

RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2020
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP OBLIGATIUNI



**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții OTP Obligațiuni
la 30.06.2020**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții OTP Obligațiuni și evoluția acestuia în semestrul I 2020.

Informații despre Fond

FDI OTP Obligațiuni a fost lansat în data de 7 aprilie 2008 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP BalansisRO a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 375 din 27.02.2008 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400048/ 27.02.2008. Prin Decizia ASF nr. 501 din data de 26 mai 2011 s-a autorizat schimbarea denumirii Fondului Deschis de Investiții din **OTP BalansisRO** în **OTP Obligațiuni** și schimbarea politicii de investiții a fondului, devenind un fond care investește preponderent în obligațiuni.

Prin Autorizația ASF nr. 204 din data de 13.07.2018, a fost autorizată transformarea FDI OTP Obligațiuni, dintr-un fond cu o singură clasă de active, într-un fond cu două clase de active și anume Clasa R, destinată investitorilor de retail și Clasa I, destinată investitorilor instituționali.

Investitor de retail sunt toți investitorii persoane fizice și juridice care nu se încadrează în categoria investitorilor instituționali.

Investitorii instituționali reprezintă clienții încadrați ca și contraparte eligibilă în conformitate cu prevederile art. 30 din Directiva UE nr. 65/2014: "firmele de investiții, instituțiile de credit, întreprinderile de asigurări, OPCVM (fonduri deschise de investiții) și societățile de administrare ale acestora, fondurile de pensii și societățile de administrare ale acestora, alte instituții financiare autorizate și reglementate în conformitate cu dreptul Uniunii sau cu dreptul intern al unui stat membru, guvernele naționale și serviciile lor, inclusiv organismele publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice la nivel național, băncile centrale și organizațiile supranaționale

Informații despre Administratorul Fondului

Administratorul fondului este OTP Asset Management România SAI SA, societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin Decizia nr. 2620/18.12.2007, având numărul de înregistrare în Registrul ASF PJR05SAIR/400023/18.12.2008, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/15502/15.08.2007, Cod Unic de Înregistrare nr. 22264941, cu sediul în București, Aleea Alexandru nr. 43, sector 1.

OTP Asset Management România SAI SA este operațională din Aprilie 2008 și se poziționează ca o companie dinamică, inovatoare, orientată către client și către obținerea de performanțe ridicate.

OTP Asset Management România SAI SA în semestrul I 2020

OTP Asset Management România SAI S.A. este membră a OTP Group și a fost fondată în anul 2007, iar în prezent se află în topul celor mai importanți administratori de fonduri de investiții din România. Acționarul său majoritar, OTP Fund Management, este lider de piață în Ungaria, cu o experiență de peste 25 de ani în administrarea fondurilor de investiții.

OTP Asset Management România SAI S.A. se poziționează pe piață locală ca o companie inovatoare, dinamică, orientată către performanță. Compania are ca și obiectiv satisfacerea nevoilor clienților, oferindu-le acestora produse de înaltă calitate și servicii de excelență privind investițiile.

Compania administrează în total zece fonduri deschise de investiții, oferind investitorilor posibilitatea de a avea acces la o gamă investițională diversificată, atât din punct de vedere al tipului de investiție (acțiuni, titluri de stat, obligațiuni), cât și al valutei (LEI, EURO, USD).

Considerăm că diversificarea portofoliului este cea mai importantă componentă care permite investitorilor să-și atingă obiectivele financiare dorite pe termen lung, în timp ce riscul este minimizat.

Pentru o dispersie optimă a riscului și un câștig solid pe termen mediu și lung (peste 3-5 ani), un fond de investiții sau mai multe tipuri de fonduri de investiții pot constitui un portofoliu diversificat.

În acest sens, strategia companiei este concentrată pe furnizarea unei game cât mai variate de fonduri de investiții. Astfel, în funcție de așteptările de câștig, de termenele propuse, cât și de riscul asumat, investitorii pot avea la dispoziție fonduri care să le ofere diversificare în privința tipurilor de instrumente de investiții, a sectoarelor de activitate și a domeniilor economice cu potențial, cât și a diversificării geografice și valutare. OTP Asset Management România oferă clienților fonduri care investesc în instrumente cu venit fix și piață monetară, fonduri de obligațiuni denumite în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denumite în lei și euro, fonduri diversificate, imobiliare și de acțiuni.

Misiunea noastră este de a crea valoare pe termen lung și de a oferi în mod continuu noi oportunități investiționale clienților noștri. Suntem dedicați în a oferi clienților noștri un nivel de performanță și excelență în servicii superioare concurenței.

Viziunea noastră este să fim considerați de către clienți între primele opțiuni în privința economisirii și investițiilor pe piața de capital din România. Dorim ca numele OTP Asset Management România să reprezinte o garanție în domeniul produselor și serviciilor de investiții. Ne propunem să atingem acest obiectiv prin crearea unui echilibru între performanțele așteptate și riscurile asumate, și dedicarea noastră continuă în a avea cele mai înalte standarde etice și profesionale.

Valorile după care ne ghidăm în dezvoltarea companiei sunt: Încredere, Excelență, Centrare pe client, Centrare pe oameni, Inovație, Integritate.

Modificari aduse documentelor fondului in perioada analizata

Prin decizia ASF nr. 65 din data de 30.04.2020 au autorizate urmatoarele modificari ale documentelor FDI OTP Obligatiuni:

- Incheierea unui nou contract de Custodie cu depozitarul fondurilor BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. ca urmare a unor modificări privind alinierea la prevederile legale pe MIFID II modificarea adresei sediului social al depozitarului introducerea comisioanelor aferente serviciilor de custodie în conformitate cu prevederile noului contract de Custodie
- introducerea comisioanelor aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare păstrate în sistemul de depozitare BNR/SAFIR
- completarea politicii de investiții cu prevederile art. 1771 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare
- Completarea politicii de investiții prin investiții în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate tranzacționate, în statele non-UE membre G7 (Marea Britanie). Prevederile privind investițiile în Marea Britanie, intră în vigoare la data oficială a dobândirii de către Marea Britanie a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană
- actualizarea prevederilor prospectelor FDI administrate, cu privire la conducerea executivă, ca urmare a autorizării d-lui Adrian Anghel în calitate de membru Directorat al OTP Asset Management România SAI SA, prin Decizia ASF nr. 32 din data de 06.03.2020.
- modificarea prevederilor politicii de remunerare.

Informații despre Depozitarul Fondului

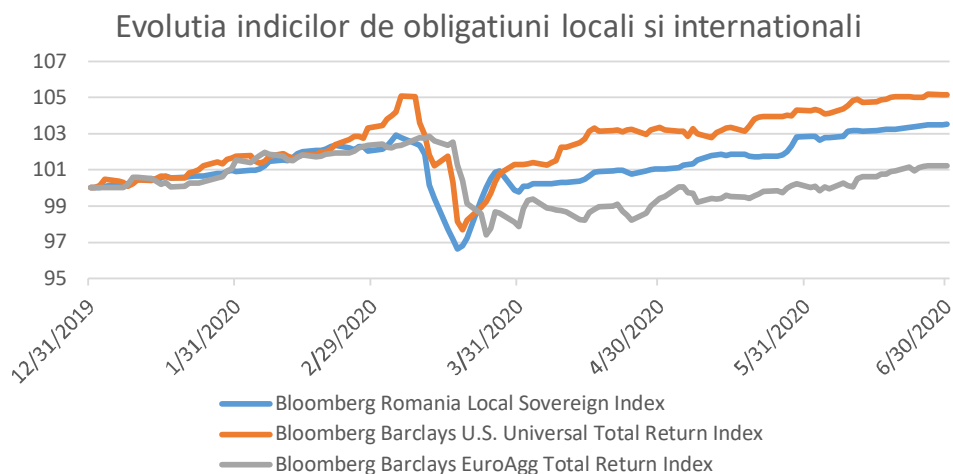
Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, Calea Victoriei nr.15, Sector 3, cod postal 030023, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr.RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Distribuția unităților de fond

Unitățile de fond ale Fondului deschis de Investiții OTP Obligațiuni sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, București, menționate pe website-ul societății de administrare www.otpfonduri.ro, precum și prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA.

Contextul pieței

Primul trimestru al anului 2020 nu a fost unul ușor pentru majoritatea investitorilor. Deși aveam semnale încă din anul 2019 chiar 2018 ca ne aflăm în etapele finale ale unui ciclu economic era dificil de prezis la începutul anului ca pandemia de COVID-19 va stopa o mare parte a economiei globale. Dacă inițial discuțiile erau dacă vom avea sau nu o recesiune globală, acestea s-au mutat înspre cât de lungă și profundă va fi aceasta. În primele 2 luni ale anului activele cu risc au adus randamente bune, continuându-și evoluția bună începută în anul 2019, odată cu luna martie acestea au suferit deprecieri semnificative, amplitudinea lor fiind similară la nivel global. Cel puțin partea de obligațiuni suverane cu rating ridicat s-au comportat așa cum era de așteptat, investitorii refugiindu-se înspre acestea odată cu scăderea ratelor de dobândă și repornirea programelor de QE (relaxare cantitativă). Un alt refugiu în prima parte a anului a fost aurul care s-a apreciat cu peste 5%. Efectele închiderii economiilor s-a văzut cel mai bine asupra companiilor unde obligațiunile emise de acestea s-au depreciat semnificativ. Obligațiunile corporat junk s-au depreciat mai mult decât cele cu rating investibil (investment grade), o altă categorie a fost cea a obligațiunilor junk emise de companii din sectorul energetic care au fost cele mai afectate. Și obligațiunile României emise în moneda locală cât și în valută au înregistrat corecții semnificative pe parcursul lunii martie, însă odată cu reducerea dobânzii de politică monetară a BNR de la 2.5% la 2%, piața obligațiunilor în RON s-a stabilizat. Tot în luna martie BNR a anunțat un program de QE, program care a dus la aprecierea acestor obligațiuni. Cu toate acestea obligațiunile emise de România în valută au avut în continuare de suferit deoarece pentru acestea nu a apărut un cumpărător de ultima instanță.



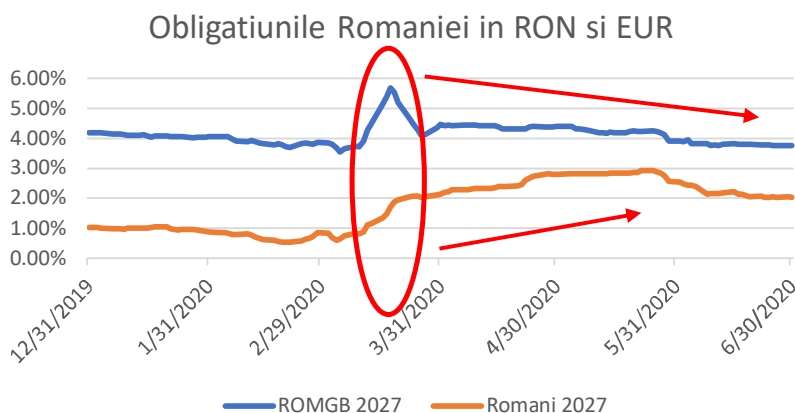
Sursa Bloomberg

Preturile mărfurilor cu excepția aurului au avut de suferit pe măsura ce economiile au fost oprite pentru a preveni răspândirea virusului. Prețul petrolului a fost prins în furtuna perfectă, acordul pentru reducerea producției de petrol dintre OPEC și Rusia a căzut, suprapunându-se peste previziunile de scădere a consumului. Cele două evenimente au făcut ca prețul să scadă cu peste 60%.

Un soc nemaîntâlnit a adus masuri nemaîntâlnite. Băncile centrale la nivel global au redus dobânzile aproape de 0 sau mai jos, iar programele de QE s-au extins si la nivelul obligațiunilor corporative. Angajamentul Fed de a cumpăra nelimitat obligațiuni guvernamentale ar trebui sa ii permită sa mențină costurile de finanțare scăzute, in ciuda stimulului fiscal masiv. Programul de credit corporativ al Fed ar trebui sa demonstreze un sprijin semnificativ pentru obligațiunile corporative investment grade. Deși in Europa ECB-ul nu a fost la fel de explicit ca FED-ul, programul sau va duce la o menținere a costurilor de împrumut scăzute si de a oferi companiilor lichidități.

Cel de-al doilea trimestru a adus creșteri semnificative pentru acțiunile si obligațiunile corporative pe fondul stimulilor financiari enormi si a redeschiderii economiilor. Pe măsura ce economiile s-au redeschis am putut observa semne de revenire puternice la nivel global. Cele mai puternice semnale au venit dinspre vânzările către retail. Programele de QE au făcut sa fie evitata o criza a lichidităților si se pare ca si pe viitor vor încerca sa evite un astfel de scenariu. Mesajele FED cat si ale altor bănci centrale au fost clare, in sensul in care pot doar sa împrumute nu si sa cheltuiască, astfel putând evita problemele de lichiditate, însă nu pot rezolva problemele de solvabilitate. Pe parcursul celui de-al doilea trimestru am observat companii care si-au cerut protectia impotriva creditorilor. Cu toate ca virusul nu a dispărut si nici vaccinuri nu au apărut, numărul de cazuri in Europa, Australia cat si in unele parți din Asia inclusiv China au scăzut ceea ce a permis redeschiderea economiilor. Cu toate acestea SUA, India si tari din America Latina nu au reușit sa reducă numărul de noi infecții. In ciuda unui număr ridicat de infectări acțiunile americane au crescut cu peste 20% in cel de-al doilea trimestru iar piețele emergente cu peste 18%. Bursa americana a marcat cea mai rapida trecere dintr-o piața Bull intr-una Bear si revenirea înapoi in cea Bull, in cel mai scurt timp din istorie. Un risc ar putea veni dinspre guverne care ar putea retrage mult prea repede stimulii fiscali, înainte de dispariția virusului si înainte ca piața muncii si economiile sa-si revină la un nivel sustenabil.

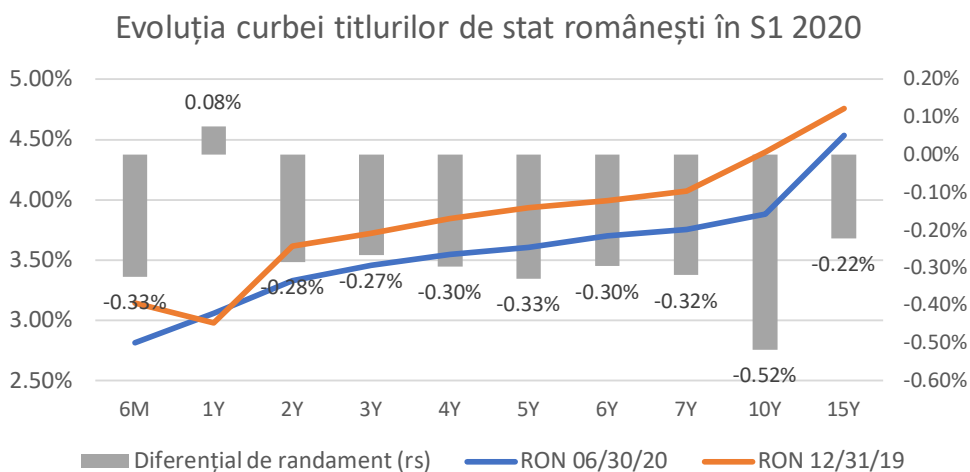
Primul semestru al anului 2020 s-a dovedit a fi cel mai dur test de stres pentru lichiditatea fondurilor de obligațiuni din Romania. Fondurile de obligațiuni au avut ieșiri de peste 20% in medie. Băncile centrale la nivel global au intervenit prin programe de achiziții de obligațiuni suverane într-o prima faza. Si Banca Naționala a României a demarat la rândul ei un program de achiziții de titluri de stat românești de pe piața secundara pentru a introduce lichiditate într-o piața a titlurilor de stat care se blocase din cauza randamentelor. La programul BNR de achiziții de titluri de stat se adaugă si cea de-a doua scădere a dobânzii de politica monetara din acest an de 25 bps de la 2% la 1.75%, ulterioara celei din luna martie. Lichiditatea in sistemul bancar a fost menținuta la un nivel ridicat datorita operațiunilor repo bilaterale, acestea făcând sa nu vedem o depreciere a cursului EURRON. Acțiunile băncilor centrale a crescut lichiditatea din piețele de obligațiuni, încrederea investitorilor revenind treptat odată cu aprecierea cotațiilor de preț ale obligațiunilor tranzacționate. Aceasta revenire a încrederii investitorilor a făcut ca si titlurile de stat ale României emise in valuta sa recupereze din pierderile suferite in primul trimestru, ministerul de finanțe reușind sa plaseze 3.3 mld de EUR pe piețele internaționale in luna mai, după un alt plasament efectuat înainte de declanșarea crizei, in luna ianuarie.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

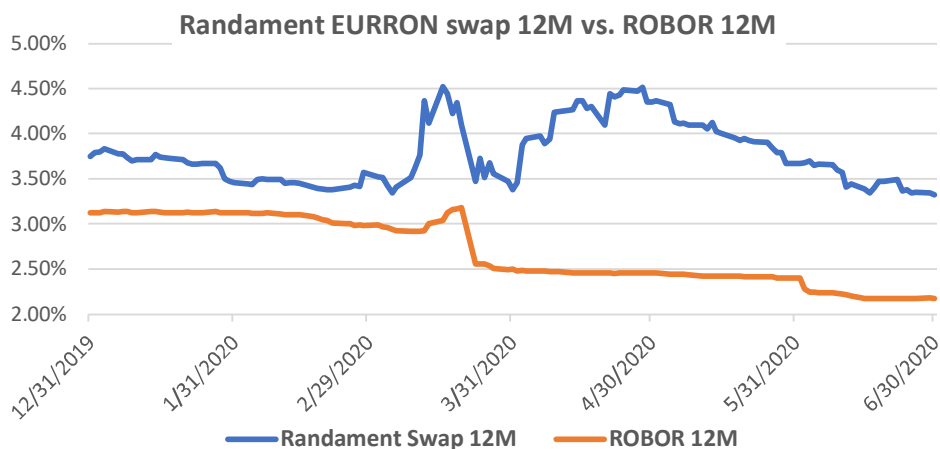
În ceea ce privește obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție pozitivă până în data de 6 martie, data de la care trendul s-a reversat pe fondul temerilor legate de SARS-Cov-2. Obligațiunile emise de RON de România au revenit pe un trend favorabil (scadere a randamentelor, creștere a preturilor) odată cu anunțul BNR legat de programul de achiziții de titluri de stat românești. Obligațiunile emise de România în EUR și-au continuat trendul descendent, acestea nefiind incluse în programul BCE de achiziții de obligațiuni suverane.

Obligațiunile suverane ale României denumite în RON au închis primul semestru în teritoriu pozitiv. Nu putem spune însă același lucru despre obligațiunile emise de România denumite în EUR.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

În primul semestru din 2020 au existat oportunități de investiții în zona swap-urilor EURRON, USDRON și EURUSD. Pick-up-ul de randament obținut din diferențialul de dobândă între RON și moneda unică europeană s-a menținut la peste 3.3% până la finalul semestrului, atingând în decursul semestrului valori de peste 4.5%. Swap-urile EURRON și EURUSD pot rămâne în 2020 o oportunitate investițională importantă.



Sursa: Bloomberg, OTP AMR

În decursul primului semestru din 2020 moneda Europeană s-a apreciat cu 1.03% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 0.89% față de RON (sursa Bloomberg, 31.12.2019/30.06.2020). Cotația CDS a României a crescut în primul semestru al anului 2020 la aproximativ 141

puncte de la 73 de puncte. CDS-urile reprezintă contracte de asigurare a unei creanțe față de posibilitatea intrării debitorului în insolvență. Acestea sunt tranzacționate pe piețe nereglementate (OTC – over the counter).

România a înregistrat în primul trimestru o creștere de 0.3% a PIB (trimestru la trimestru) umata de o scădere de -12.3% în trimestrul 2 (trimestru la trimestru), conform datelor Institutului National de Statistica.

În perioada analizată rata inflației a scăzut de la 4% la finalul anului 2019 la 2.6% la sfârșitul primului semestru din 2020.

Pe de alta parte rata șomajului în România a crescut de la 4% la 5.2%, aceasta după ce în luna ianuarie a atins un minim de 3.7%. (conform INS).

Obiectivele FDI OTP Obligațiuni

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în instrumente cu venit fix, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

OTP Obligațiuni prin politica sa privind Investițiile Fondul se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu.

Principii, politici și procesul de investiții

FDI OTP Obligațiuni este un fond care realizează preponderant investiții în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, corporative sau municipale. Concentrarea sa geografică este în universal investițional al Europei Centrale și de Est, ponderea cea mai mare fiind România.

Alocarea strategică a fondului își propune să urmărească standardul EFAMA pentru categoria fondurilor de obligațiuni. Alocarea conform standardului EFAMA este de cel puțin 80% investiții în instrumente cu venit fix și maxim 20% în numerar. Investițiile fondului în alte active nu vor depăși 10%. Fondul nu va investi în acțiuni. Maxim 20% din activul fondului va putea fi investit în obligațiuni convertibile.

Prin alocare strategică se înțelege alocarea portofoliului fondului pe categorii de active pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, administratorul poate devia de la această alocare strategică pentru a căpta oportunitățile pe termen scurt și mediu oferite de piețele financiare.

Fondul poate investi în valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate admise la cota oficială a următoarelor burse din statele non-UE membre G7:

- Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange -NYSE, Nasdaq Stock Market – NASDAQ, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade – CBOT și ICE Futures U.S.
- Marea Britanie: London Stock Exchange Prevederile privind investițiile în Marea Britanie, intra în vigoare la data oficială a dobândirii de către Marea Britanie a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană.

Ca și alocare strategică expunerea maximă realizată de Fond prin investiții pe fiecare din bursele menționate mai sus poate fi de 80% din totalul activelor sale.

Politica de investiții a fondului își propune obținerea de randamente pe termen mediu și lung superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) în condițiile unei bune dispersii a portofoliului. În vederea unei bune administrări a riscului fondul OTP Obligațiuni își propune menținerea valorii “modified duration” în intervalul 1,5 – 3.

Investițiile fondului sunt realizate cu precădere în instrumente financiare cu venit fix denominate în lei sau alte valute. Pentru gestionarea riscurilor valutare administratorii de portofoliu utilizează instrumente/tranzacții financiare specifice de tipul forward și swap valutar.

Procesul de selecție al obligațiunilor suverane sau corporative aflate în portofoliul fondului are la baza studierea atentă a rezultatelor macro economice, analiză fundamentală și a riscului de credit (nivelul datoriei, grad de îndatorare, rating, etc), maturitate, poziționare pe curba randamentelor și nu în ultimul rând lichiditate.

Pentru obținerea celor mai bune cotații de cumpărare/vânzare de instrumente financiare cu venit fix, fondul tranzacționează pe piețele internaționale de capital prin intermediul a peste zece bănci/brokeri din România, Austria, Germania, Bulgaria, Elveția, Olanda și Anglia. De asemenea, managerii de portofoliu analizează zilnic rapoarte de analiză macroeconomică sau rapoarte de companii de la mai multe bănci regionale sau globale.

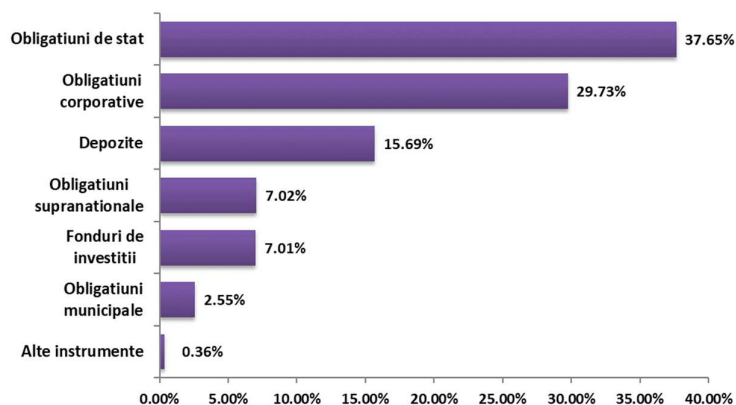
În aceste condiții managerii de portofoliu urmăresc să identifice un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, obligațiunilor municipale și obligațiunilor corporative, astfel încât să obțină randamente solide pe termen mediu și lung, net superioare dobânzilor oferite de plasamentele clasice în depozite bancare.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului.

Pe parcursul anului 2020 politica de investiții a fondului OTP Obligațiuni a urmărit maximizarea randamentului în condițiile asigurării unei lichidități adecvate precum și diversificarea portofoliului în condițiile creșterii activelor fondului. În vederea atingerii obiectivelor Fondului, investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în obligațiuni de stat RON și EUR, listate pe piețe reglementate din Uniunea Europeană. Indicatorul Modified Duration a înregistrat în luna ianuarie o valoare de 206, pentru a închide semestrul la 3.17 (înregistrând în decursul anului un maxim de 3.39).

Obligațiunile suverane au ajuns la sfârșitul primului semestru din 2020 la o pondere de 37.65% comparativ cu o pondere de 31.60% din activul fondului la sfârșitul anului 2019, pe fondul reducerii ponderii obligațiunilor corporative de la 33.75% la 29.73%. Pentru asigurarea lichidității aproximativ 7.01% din activul fondului a fost investit în alte fonduri de investiții denumite în EUR și RON și au fost constituite depozite bancare, acestea din urmă reprezentând 15.69% din activele fondului. Fondul investește și în obligațiuni denumite în Euro iar pentru acoperirea riscului valutar pot fi folosite contracte forward EUR/RON.

Structura portofoliului pe clase de active la 30.06.2020



Plasamentele cu ponderile cele mai importante în activele fondului sunt realizate în obligațiuni. În tabelul de mai jos găsiți Top 10 expuneri în emitenți de obligațiuni:

Obligatiuni			%
1	ROMANIA	ROMANI 2 12/08/26	8.67%
2	UNICREDIT BANK RO	UCGIM Float 07/15/24	7.07%
3	EMERALD CAP	EMRCAP Float 05/05/23	6.03%
4	ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	4.08%
5	INTL INVST BANK	IINVBK 3.98 11/01/22	4.03%
6	ROMANIA	ROMGB 4 3/4 10/11/34	3.46%
7	ROMANIA	ROMGB 5 02/12/29	2.88%
8	ROMANIA	ROMGB 4.4 09/25/23	2.78%
9	ROMANIA	ROMGB 3.65 09/24/31	2.57%
10	UNICREDIT Leasing	UCGIM 0.502 10/18/22	2.51%
TOTAL			44.09%

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul primului semestru al anului 2020 au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back pe titluri emise de Statul Român cu contrapartida BRD GSG. La 30 iunie 2020 expunerea pe acest tip de instrumente a fost 0,00 %.

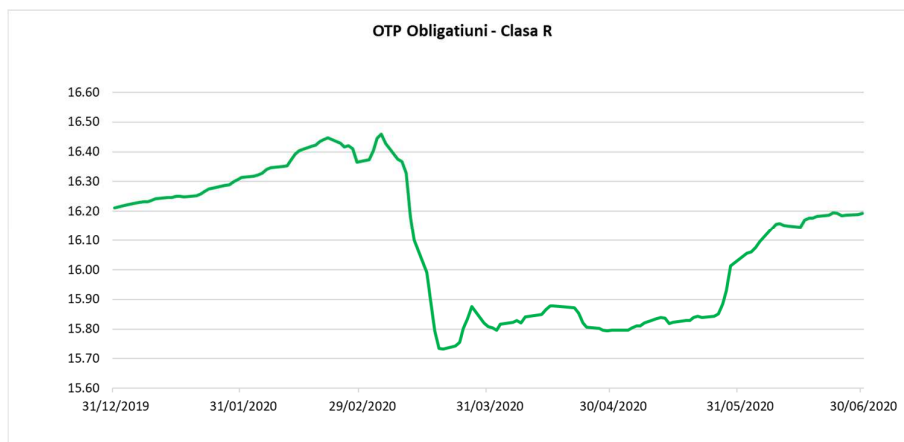
Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizează venituri direct/indirect din derularea acestor operațiuni. Comisiunile aferente utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele aferente decontării instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operațiuni și sunt încasate de către banca depozitară. Decontarea și compensarea tranzacțiilor se realizează în mod bilateral. Garanțiile acordate de fond în cadrul acestor tranzacții sunt păstrate în custodie de către bancile partenere în contul de house.

Performanța Fondului

Pe parcursul primului semestru al anului 2020 valoarea unitară a activului net a FDI OTP Obligațiuni – Clasa R a înregistrat o evoluție negativă, ajungând la valoarea de 16,1936 Lei. În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o scădere de 0,10%.

	6 luni	În 2020	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Randament						
Perioadă	-0.10%	-0.10%	2.11%	9.27%	15.79%	61.94%

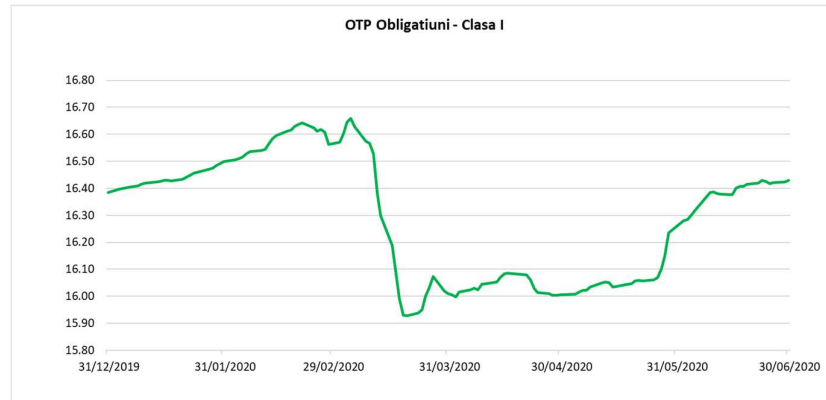
Evoluție VUAN – FDI OTP Obligațiuni – Clasa R



Începând cu data de 28.07.2018, fondul a lansat o nouă clasă de unități de fond, clasa I.

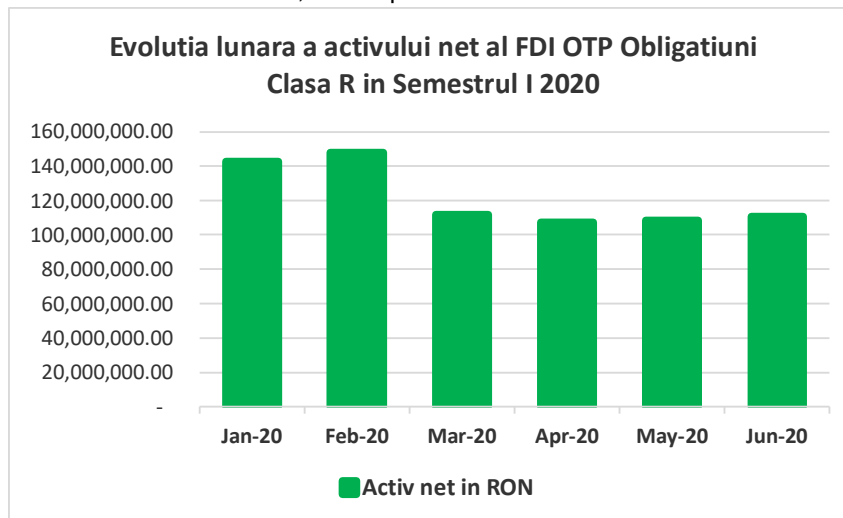
Pe parcursul primului semestru al anului 2020, OTP Obligațiuni – Clasa I a înregistrat o evoluție pozitivă, de la valoarea VUAN de 16,3848 Lei (31.12.2019) la valoarea VUAN de 16,4292 Lei (30.06.2020). Astfel valoarea unitară a activului net al clasei I a înregistrat pe parcursul primului semestru al anului 2020, o creștere de 0,27%.

Evoluție VUAN – FDI OTP Obligațiuni – Clasa I



Evoluția activului net

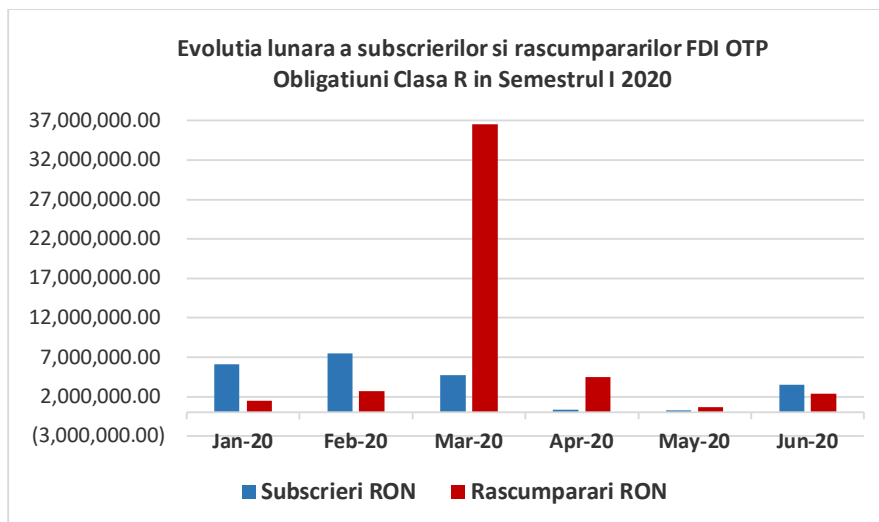
La data de 30.06.2020 activul net al FDI OTP Obligațiuni – Clasa R a înregistrat valoarea de 110.722.141,90 Lei. În perioada analizată evoluția fondului s-a situat pe un trend descendent, fondul înregistrând o scădere a activului net de 19,48% în perioada analizată.



La data de 30.06.2020 activul net al FDI OTP Obligațiuni – Clasa I a înregistrat valoarea de 41.914.647,96 Lei.

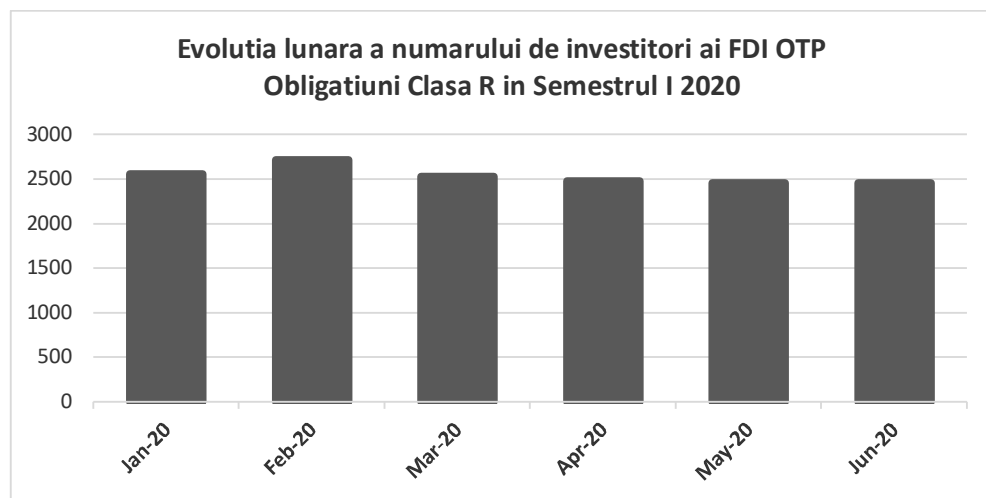
Evoluția fluxurilor de capital

Pe parcursul primului semestru al anului 2020, fondul a înregistrat vânzări nete negative în valoare de aproximativ 26,3 milioane RON.



Evoluția numărului de investitori

În perioada analizată, numărul de investitori a fluctuat ușor, fondul înregistrând la 30.06.2020 un număr de 2.463 investitori, din care 2.417 persoane fizice și 41 persoane juridice în clasa R și 5 persoane juridice în clasa I.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2020, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 26.040.894 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (7.403.698) Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 33.444.592 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2020 înregistrează o valoare de 93.886.192 Lei. La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 40.507.069 Lei.

Remuneratii

OTP Asset Management Romania SAI SA are adoptată o politică de remunerare în concordanță cu legislația în vigoare și este aliniată cu politica de remunerare a Grupului OTP. Această politică de remunerare promovează

gestionarea eficienta a riscurilor incluzand o descriere a modului de remunerare si a modului de calcul al beneficiilor. OTP Asset Management Romania SAI SA nu are in prezent constituit un comitet de remunerare.

Politica de remunerare a OTP Asset Management Romania SAI SA nu incurajeaza asumarea de riscuri care nu sunt in concordanta cu profilul de risc al fiecarui fond in parte si nu afecteaza in nici un fel respectarea obligatiei societatii si a angajatilor acesteia, de a actiona in interesul investitorilor in fondurile administrate. Politica de remunerare include componente fixe si variabile de remunerare pentru salariatii societatii. Politica de remunerare a societatii are la baza principiul ca componenta variabila anuala sa nu depaseasca valoarea componentei fixe anuale pentru nici unul din salariatii societatii. Politicile și practicile de remunerare se aplică acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al Societatii sau al fondurilor pe care le administrează acestea, inclusiv personalului din conducere, persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor, celor cu funcții de control, precum și oricăror angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a personalului din conducere și a persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor.

In vederea stabilirii nivelului de plata variabila, rezultatele sunt analizate utilizand masuratori si obiective financiare si non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Platile variabile stabilite pe baza criteriilor de performanta financiare si non-financiare sunt legate de contributia individuala si a unitatii de business la performanta totala a Societatii.

Comportamentul neetic sau neconform trebuie sa anuleze orice performanta financiara buna generata si trebuie sa diminueze remuneratia variabila a angajatului.

Diverse

OTP Asset Management Romania SAI SA este o societate pe actiuni administrata in sistem dualist. Conducerea societatii este asigurata de catre Directorat format din 3 membri numiti in conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii si al legislatiei in vigoare, si anume :

Dan Marius Popovici, Presedinte Directorat si Director General

Dragos – Gabriel Manolescu, membru Directorat si Director General Adjunct

Adrian Anghel – Membru Directorat

Dan Marius Popovici este Presedinte Directorat și Director General si este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 20 ani de experiență în domeniul piețelor de capital, a fost implicat în numeroase proiecte privind structurarea ofertelor publice de valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni corporative și municipale și, de asemenea, în administrarea fondurilor de investiții. **Dan Marius Popovici** a fost numit in functia de Presedinte Directorat in data de 26.11.2019. Pana la aceea data a ocupat functia de membru Directorat.

Dragos-Gabriel Manolescu ocupa functia de Director General Adjunct si este membru al Directoratului Societatii. Dragoș Manolescu are cunoștințe aprofundate și abilități superioare dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts) Program; studii postuniversitare de Master in Management Proiectelor Internationale organizate de Academia de Studii Economice Bucuresti. Dragos Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, avand in spate peste 14 ani de experienta in departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrari de portofolii.

Incepend cu data de 06.03.2020, **Adrian Anghel** ocupă funcția de Membru Directorat al Societății. Dl. Anghel are o experiență de peste 14 ani in domeniul pietei de capital din Romania. Experiența sa acumulată în poziții cheie în domeniu, de operare pe piețele financiare locale și internaționale constituie un avantaj în

relaționarea cu investitorii, în diversificarea canalelor de distribuție, cât și în dezvoltarea gamei de produse și a poziționării acestora.

Consiliul de Supraveghere al OTP Asset Management România SAI SA este format din 3 membri:

Simon Peter Janos, Președinte

Szabó Tamás Viktor, membru

Ljubičić Gábor István, membru

Simon Peter Janos, Președinte al Consiliului de Supraveghere, este specializat în domeniul administrării portofoliilor colective de investiții. Dl. Simon are cunoștințe aprofundate și abilități superioare dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts) Program, EFFAS (European Federation of Financial Analyst Societies) Program;

Szabó Tamás Viktor, membru al Consiliului de Supraveghere, are o experiență de peste 18 ani în domeniul administrării fondurilor de investiții. Dl. Szabó Tamás Viktor în prezent este Director al Departamentului de Servicii Private Banking și Managementul Rețelei în cadrul OTP Bank Ungaria;

Ljubičić Gábor István, membru al Consiliului de Supraveghere a acumulat o experiență vastă în cadrul OTP Bank, din anul 1993. Dl Ljubcic a deținut numeroase funcții cheie în sectorul bancar: Manager al Departamentului Foreign Exchange, Vice-presedinte și Director al Rețelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubcic este Consilierul Vicepresedintelui OTP Bank Nrt..

La data de 30.06.2020 societatea avea un capital social în sumă de 5.795.323 lei, respectându-se prevederile art. 57 alin. 2 din Legea nr. 297/2004 privind cerințele de capital pentru societățile de administrare a investițiilor.

Evenimente relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernata corporativa

In conformitate cu prevederile articolului 49, alin. 2 din Regulamentul ASF nr. 2/2016, societatea a avut in vedere respectarea principiilor de guvernanta corporativa prin:

- a) asigurarea unei structuri organizatorice transparente și adecvate;
- b) alocarea adecvată și separarea corespunzătoare a responsabilităților;
- c) administrarea corespunzătoare a riscurilor/managementul riscurilor;
- d) adecvarea politicilor și strategiilor, precum și a mecanismelor de control intern;
- e) asigurarea unui sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor;
- f) aplicarea unor proceduri operaționale solide, care să împiedice divulgarea informațiilor confidențiale.

Consiliul a analizat activitatea desfasurata de catre societate si perspectivele de dezvoltare ale acesteia, s-a asigurat de respectarea cerintelor privind delegarea activitatii de distributie precum si de externalizare a activitatii de contabilitate, arhivare si a serviciilor IT.

In primul semestru al anului 2020 a avut loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor deschise de investitii.

In primul semestru al anului 2020, Consiliul a analizat eficienta sistemului de administrare a riscului si de conformitate, constatandu-se functionarea in mod adecvat a acestora.

In cursul semestrului I al anului 2020, Consiliul a luat la cunostiita de rapoartele privind activitatea de administrare a riscului si activitatea de conformitate

Continuarea activitatii in conditiile pandemiei COVID-19

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA va ramane si pe parcursul semestrului II al anului 2020 consecvent pozitionarii sale in mediul competitiv ca furnizor de servicii inovative de administrare de active.

In continuare ne propunem sa obtinem randamente solide pentru toate fondurile administrate, avand in vedere maximizarea raportului dintre randamentele obtinute si riscurile asumate.

Avand in vedere evolutia rapida a numarului de infectari cu virusul COVID-19 la nivel global, la momentul cand scriem aceste randuri, credem ca pietele financiare vor fi marcate in continuare de un nivel ridicat de volatilitate atat pentru actiuni cat si pentru obligatiuni. Mai mult decat atat, avand in vedere situatia relativ volatila a spectrului politic de la Bucuresti si tinand cont ca anul acesta vom avea doua randuri de alegeri, activele financiare romanesti vor fi impactate pe de o parte de stirile de la nivel international legate de infectiile cu COVID-19 iar pe de alta parte de stirile politice interne.

Cu toate acestea ne asteptam in continuare ca raspunsul ferm venit din partea guvernelor si a principalelor banci centrale (inclusiv din partea BNR) sa asigure o activitate ordonata pe pietele financiare, indiferent daca vorbim de piata locala sau de pietele internationale.

Avand in vedere contextul actual ramanem in continuare optimisti in ceea ce priveste evolutiile viitoare ale fondurilor administrate pe un orizont de 6 – 12 luni. Credem ca economia globala este deja la inceputul unui nou ciclu economic de redresare puternica, redresare care va capata avant pe parcursul trimestrelor viitoare si cu precadere pe parcursul anului 2021.

Consideram ca este foarte important sa transmitem investitorilor ca o strategie buna pe termen mediu si lung este cea a investitiilor periodice, recurente in portofolii diversificate. In cele din urma dupa experienta acumulata pe parcursul semestrului I al anului 2020 am observat ca un portofoliu diversificat, atat din punct de vedere a claselor de active cat si din punct de vedere sectorial si regional poate atenua intr-o oarecare masura riscurile de piata specifice si poate aduce randamente solide pe termen mediu si lung.

In contextul in care in primul semestru al anului 2020 societatea a lansat noi serii de unitati de fond pentru fondurile OTP Global Mix, OTP AvantisRO, OTP Premium Return, OTP Dinamic si OTP Real Estate & Construction, societatea nu intentioneaza sa lantaze alte produse (fonduri de investitii/clase noi de unitati de fond pe parcursul semestrului II al anului 2020).

Societatea a luat masuri in ceea ce priveste continuarea activitatii, a identificat personalul cheie pentru a isi continua activitatea atat in ceea ce priveste administrarea portofoliilor fondurilor de investitii cat si in ceea ce priveste activitatile specifice de back-office (calcul activ, administrare plati, contabilitate, etc). De asemenea in conditiile actuale societatea acorda o atentie sporita zonei de administrare a riscului si conformitate.

Societatea are in prezent capacitatea de a functiona in conditiile "lucrului de acasa" (work from home).

Societatea monitorizeaza in mod continuu riscurile aparute in contextul pandemiei cu noul coronavirus, atat din punct de vedere operational cat si riscurile specifice fondurilor de investitii

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.
Anexa 10 este parte integrantă din prezentul raport.

28.08.2020

Director General
Dan Marius Popovici



SAI: OTP Asset Management Romania SAI SA

Decizie autorizare: PJROSSAIR/400023
CUI: 22264941
Capital social: 5.795.323 RON

Cod inregistrare: J40/15502/15.08.2007
Inregistrare ONRC: J40/15502/15.08.2007
Adresa: Aleea Alexandru, Nr 43, sector 1, Bucuresti

OTP Obligatiuni

Decizie autorizare: 375/27.02.2008
Cod inregistrare: CSC06FDIR/400048

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2019 - 30.06.2020

Denumire element	31.12.2019		30.06.2020		30.06.2020		Diferente (lei)		
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total			
I Total active	100.10%	100.00%	179,929,254.78	179,929,254.78	100.09%	100.00%	152,774,710.60	152,774,710.60	-27,154,544.18
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	74.07%	74.00%	133,150,155.55	133,150,155.55	77.02%	76.95%	117,554,237.41	117,554,237.41	-15,595,918.15
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania, din care:	25.74%	25.72%	46,272,519.84	46,272,519.84	35.67%	35.64%	54,447,898.22	54,447,898.22	8,175,378.38
1.1.1. obligatiuni, din care:	25.74%	25.72%	46,272,519.84	46,272,519.84	35.67%	35.64%	54,447,898.22	54,447,898.22	8,175,378.38
1.1.1.1 Obligatiuni corporative cotate	14.28%	14.27%	25,672,075.99	25,672,075.99	16.34%	16.32%	24,939,406.86	24,939,406.86	-732,669.13
1.1.1.2 Obligatiuni emise de administratia publica centrala	8.67%	8.66%	15,577,324.61	15,577,324.61	16.78%	16.77%	25,617,958.48	25,617,958.48	10,040,633.87
1.1.1.3.3 Obligatiuni cotate emise de autoritati ale administratiei publice locale	2.79%	2.79%	5,023,119.24	5,023,119.24	2.55%	2.55%	3,890,532.88	3,890,532.88	-1,132,586.36
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru, din care:	48.33%	48.28%	86,877,635.71	86,877,635.71	41.34%	41.31%	63,106,339.19	63,106,339.19	-23,771,296.52
1.2.3. obligatiuni, din care:	48.33%	48.28%	86,877,635.71	86,877,635.71	41.34%	41.31%	63,106,339.19	63,106,339.19	-23,771,296.52
1.2.3.1 Obligatiuni corporative cotate	25.37%	25.34%	45,601,417.08	45,601,417.08	20.44%	20.43%	31,206,085.18	31,206,085.18	-14,395,331.91
1.2.3.2 Obligatiuni emise de administratia publica centrala	22.96%	22.94%	41,276,218.63	41,276,218.63	20.90%	20.88%	31,900,254.01	31,900,254.01	-9,375,964.62
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1. valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2. instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5 Depozitele bancare din care:	17.07%	17.06%	30,690,401.88	30,690,401.88	15.41%	15.39%	23,515,873.62	23,515,873.62	-7,174,528.25
5.1. depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	17.07%	17.06%	30,690,401.88	30,690,401.88	15.41%	15.39%	23,515,873.62	23,515,873.62	-7,174,528.25
5.2. depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3. depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.56%	0.56%	999,612.03	999,612.03	0.36%	0.36%	545,365.97	545,365.97	-454,246.06
6.1. instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.2. instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.3. instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.56%	0.56%	999,612.03	999,612.03	0.36%	0.36%	545,365.97	545,365.97	-454,246.06
6.4.1. Contracte forward	0.80%	0.79%	1,429,777.85	1,429,777.85	0.36%	0.36%	545,261.67	545,261.67	-884,516.18
6.4.3. Marja contracte forward	-0.24%	-0.24%	-430,165.82	-430,165.82	0.00%	0.00%	104.30	104.30	430,270.12
7 Conturi curente si numerar	1.14%	1.14%	2,046,499.24	2,046,499.24	0.30%	0.30%	456,633.81	456,633.81	-1,589,865.43
8 Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.1. Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.2. Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	7.26%	7.25%	13,042,613.80	13,042,613.80	7.01%	7.01%	10,702,627.82	10,702,627.82	-2,339,985.98
10 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
11 Titluri suport pentru operatiuni de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12 Alte active	0.00%	0.00%	-27.72	-27.72	0.00%	0.00%	-28.04	-28.04	-0.32
12.3. sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.22	0.22	0.00%	0.00%	0.22	0.22	0.00
12.5. sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-27.94	-27.94	0.00%	0.00%	-28.26	-28.26	-0.32
I Total obligatii	0.10%	0.10%	172,328.33	172,328.33	0.09%	0.09%	137,820.73	137,820.73	-34,507.60
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.07%	0.07%	123,463.55	123,463.55	0.07%	0.07%	100,425.49	100,425.49	-23,038.06
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	22,686.23	22,686.23	0.01%	0.01%	18,492.40	18,492.40	-4,193.84
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	14,019.55	14,019.55	0.01%	0.01%	11,945.96	11,945.96	-2,073.59
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	3,969.00	3,969.00	0.00%	0.00%	1,973.66	1,973.66	-1,995.34
9. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	8,190.00	8,190.00	0.00%	0.00%	5,083.23	5,083.23	-3,106.77
II Valoarea activului net (I - II)	100.00%	99.90%	179,756,926.45	179,756,926.45	100.00%	99.91%	152,636,789.87	152,636,789.87	-27,120,136.58

*Datele prezentate sunt aferente ultimei valori certificate de Depozitarul fondului pentru data respectiva.

Situatia valorii unitare a activului net - Clasa R

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2020	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2019	Diferente
Valoare activ net	110,722,141.90	134,847,158.71	-24,125,016.81
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	6,837,391.1973	8,502,974.2572	-1,665,583.0599
Valoarea unitara a activului net	16.1936	15.8588	0.3348
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.72540023	0.79744629	-0.07204605

Situatia valorii unitare a activului net - Clasa I

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2020	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2019	Diferente
Valoare activ net	41,914,647.96	34,252,292.58	7,662,355.39
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	2,551,227.5109	2,144,988.9741	406,238.5368
Valoarea unitara a activului net	16.4292	15.9685	0.4607
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.27459977	0.20255371	0.07204605

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA
Director General
Dan Marius POPOVICI

Intocmit
Filon-Daniel ANGHEL

4.1 Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoarea initiala	Cresterea zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Prot piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni al unei emisuni	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	lei	lei	
REPUBLIC OF MONTENEGRO	XS2050982755	-	250	3-Oct-19	3-Oct-19	3-Oct-20	2.5500%	978.46	0.07	18.95	0.00	869.76	4.8423	1,075.851.10	0.001	0.704
ROMANIA	XS1129788524	-	200	19-Feb-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.8750%	1,093.00	0.08	19.40	0.00	1,056.21	4.8423	1,041.687.51	0.001	0.682
ROMANIA	XS1129788524	-	200	4-Mar-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.8750%	1,093.59	0.08	19.40	0.00	1,056.21	4.8423	1,041.687.51	0.001	0.682
ROMANIA	XS1312891549	-	150	16-May-17	29-Oct-19	29-Oct-20	2.7500%	1,061.00	0.08	16.48	0.00	1,055.24	4.8423	779.890.14	0.001	0.510
ROMANIA	XS1312891549	-	250	6-Feb-19	29-Oct-19	29-Oct-20	2.7500%	1,075.75	0.08	18.48	0.00	1,055.24	4.8423	1,299.816.90	0.001	0.851
ROMANIA	XS1312891549	-	100	15-Feb-19	29-Oct-19	29-Oct-20	2.7500%	1,076.25	0.08	18.48	0.00	1,055.24	4.8423	519.926.76	0.000	0.340
ROMANIA	XS1312891549	-	200	4-Mar-19	29-Oct-19	29-Oct-20	2.7500%	1,082.50	0.08	18.48	0.00	1,055.24	4.8423	1,039.853.52	0.001	0.681
ROMANIA	XS1312891549	-	500	13-Mar-19	29-Oct-19	29-Oct-20	2.7500%	1,086.25	0.08	18.48	0.00	1,055.24	4.8423	2,599.633.80	0.002	1.702
ROMANIA	XS1313004928	-	200	10-Jun-19	29-Oct-19	29-Oct-20	3.8750%	1,062.50	0.11	26.05	0.00	1,082.69	4.8423	1,073.760.74	0.001	0.703
ROMANIA	XS1420357318	-	200	5-Mar-19	26-May-20	26-May-21	2.8750%	1,008.00	0.08	2.84	0.00	1,042.82	4.8423	1,012.675.64	0.001	0.663
ROMANIA	XS1420357318	-	300	13-Mar-19	26-May-20	26-May-21	2.8750%	1,024.00	0.08	2.84	0.00	1,042.82	4.8423	1,519.613.46	0.001	0.994
ROMANIA	XS1420357318	-	200	26-Nov-19	26-May-20	26-May-21	2.8750%	1,124.00	0.08	2.84	0.00	1,042.82	4.8423	1,012.675.64	0.001	0.663
ROMANIA	XS1892127470	-	500	5-Mar-20	11-Mar-21	11-Mar-21	4.1250%	1,213.00	0.11	12.66	0.00	1,104.22	4.8423	2,704.115.94	0.002	1.770
ROMANIA	XS1892141620	-	200	21-Jun-19	11-Mar-20	11-Mar-21	2.8750%	1,096.25	0.08	8.82	0.00	1,036.47	4.8423	1,012.323.41	0.001	0.663
ROMANIA	XS1934867547	-	133	30-May-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,017.90	0.05	11.26	0.00	1,002.41	4.8423	652.827.69	0.001	0.427
ROMANIA	XS1934867547	-	289	3-Jun-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,017.90	0.05	11.26	0.00	1,002.41	4.8423	1,418.550.40	0.001	0.929
ROMANIA	XS1934867547	-	278	6-Jun-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,018.99	0.05	11.26	0.00	1,002.41	4.8423	1,364.557.13	0.001	0.893
ROMANIA	XS1934867547	-	250	16-Aug-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,080.20	0.05	11.26	0.00	1,002.41	4.8423	1,227.119.72	0.001	0.803
ROMANIA	XS1934867547	-	950	15-Oct-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,082.31	0.05	11.26	0.00	1,002.41	4.8423	4,663.054.95	0.004	3.052
ROMANIA	XS1934867547	-	800	23-Oct-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,082.30	0.05	11.26	0.00	1,002.41	4.8423	3,926.783.12	0.004	2.570
ROMANIA	XS2109812508	-	200	28-Jan-20	28-Jan-20	28-Jan-21	2.0000%	997.36	0.05	8.47	0.00	935.76	4.8423	914.448.93	0.001	0.599
TOTAL														31,900,254.01		20.881

IX. Disponibil in conturi curente si numera

1. Disponibil in conturi curente si numera in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
Banca Comerciala Romana	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A.	256.97	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	4.14	0.000
Citi Bank	0.00	0.000
CREDIT EUROPE BANK SA	1,335.13	0.001
ING BANK Romania	173,033.39	0.113
Libra Internet Bank	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
UniCredit Bank Romania	3,484.53	0.002
TOTAL	178,114.16	0.117

2.1. Disponibil in conturi curente si numera denumite in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	46.873.13	4.8423	226,973.76	0.149
Banca Romaneasca	77.83	4.8423	376.88	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A.	73.75	4.8423	357.12	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	0.00	4.8423	0.00	0.000
Citi Bank	10,335.73	4.8423	50,048.71	0.033
CREDIT EUROPE BANK SA	40.86	4.8423	197.86	0.000
FIRST BANK	74.10	4.8423	358.81	0.000
ING BANK Romania	0.00	4.8423	0.00	0.000
Libra Internet Bank	6.21	4.8423	30.07	0.000
OTP BANK ROMANIA	36.44	4.8423	176.45	0.000
TOTAL			276,519.65	0.182

2.2. Disponibil in conturi curente si numera denumite in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	USD	lei	lei	%
OTP BANK ROMANIA	0.00	4.3233	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

X. Depozite bancare constituite la institii de credit din Romania

1. Depozite bancare denumite in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoarea initiala	Cresterea zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-20	1-Jul-20	1.4000%	2,651,468.94	103.11	103.11	2,651,572.05	1.736
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	30-Jun-20	1-Jul-20	1.5000%	99,376.42	4.14	0.00	99,376.42	0.065
Citi Bank	30-Jun-20	1-Jul-20	0.6300%	582,968.60	10.20	10.20	582,978.80	0.382
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-20	1-Jul-20	1.7000%	3,240,292.07	150.92	150.92	3,240,442.99	2.121
TOTAL							6,574,370.26	4.383

2.1. Depozite bancare denumite in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoarea initiala	Cresterea zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	eur	eur	eur	lei	lei	%
Banca Romaneasca	17-Jul-19	15-Jul-20	1.0500%	499,900.00	14.38	5,033.24	4.8423	2,445,038.23	1.600
Banca Romaneasca	2-Sep-19	1-Sep-20	1.0500%	800,000.00	23.01	6,973.15	4.8423	3,907,606.09	2.558
Banca Romaneasca	13-Sep-19	11-Sep-20	1.0500%	252,325.00	7.26	2,119.53	4.8423	1,232,096.75	0.806
Banca Romaneasca	16-Sep-19	15-Sep-20	1.0500%	506,200.00	14.56	4,208.39	4.8423	2,471,550.57	1.618
Banca Romaneasca	17-Sep-19	16-Sep-20	1.0500%	610,890.00	17.57	5,061.18	4.8423	2,982,620.41	1.952
Banca Romaneasca	17-Oct-19	16-Oct-20	1.0500%	800,000.00	23.01	5,937.53	4.8423	3,902,591.32	2.554
TOTAL								16,941,503.36	11.089

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

1.1 Contracte forward EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul		
						EUR/RON				lei	lei	total al O.P.C.V.M.
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	150.000,00	Vanzare	5-Jul-19	9-Jul-20	lei	4.9068	4.8423	lei	4.8455	0.0613	9.195,00	0.006
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	400.000,00	Vanzare	25-Jul-19	29-Jul-20	lei	4.8837	4.8423	lei	4.8523	0.0314	12.560,00	0.008
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	170.000,00	Vanzare	20-Aug-19	20-Aug-20	lei	4.8825	4.8423	lei	4.8597	0.0228	3.876,00	0.003
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	600.000,00	Vanzare	29-Oct-19	28-Oct-20	lei	4.9207	4.8423	lei	4.8818	0.0389	23.340,00	0.015
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	300.000,00	Vanzare	3-Jan-20	7-Oct-20	lei	4.9147	4.8423	lei	4.8751	0.0396	11.880,00	0.008
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	100.000,00	Vanzare	14-Nov-19	19-Nov-20	lei	4.9313	4.8423	lei	4.8877	0.0426	4.360,00	0.003
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	300.000,00	Vanzare	10-Jan-20	12-Jan-21	lei	4.9535	4.8423	lei	4.9054	0.0481	14.430,00	0.009
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S	400.000,00	Vanzare	26-Jun-20	28-Jun-21	lei	4.9971	4.8423	lei	4.9598	0.0373	14.920,00	0.010
Citi Bank	100.000,00	Vanzare	18-Feb-20	22-Feb-21	lei	4.9383	4.8423	lei	4.9187	0.0196	1.960,00	0.001
Citi Bank	500.000,00	Vanzare	28-Jan-20	28-Oct-20	lei	4.9012	4.8423	lei	4.8818	0.0194	9.700,00	0.006
Citi Bank	100.000,00	Vanzare	9-Jan-20	13-Oct-20	lei	4.9104	4.8423	lei	4.8771	0.0333	3.330,00	0.002
Citi Bank	180.000,00	Vanzare	24-Feb-20	27-Nov-20	lei	4.9199	4.8423	lei	4.8911	0.0288	5.184,00	0.003
Citi Bank	300.000,00	Vanzare	11-Jun-20	11-Jun-21	lei	4.9983	4.8423	lei	4.9542	0.0441	13.230,00	0.009
Citi Bank	100.000,00	Vanzare	19-Jun-20	23-Jun-21	lei	5.0008	4.8423	lei	4.9581	0.0427	4.270,00	0.003
Citi Bank	450.000,00	Vanzare	5-Nov-19	5-Nov-20	lei	4.9184	4.8423	lei	4.8843	0.0341	15.345,00	0.010
Citi Bank	500.000,00	Vanzare	8-Nov-19	10-Nov-20	lei	4.9240	4.8423	lei	4.8859	0.0381	19.050,00	0.012
Citi Bank	120.000,00	Vanzare	12-Nov-19	12-Nov-20	lei	4.9259	4.8423	lei	4.8865	0.0394	4.728,00	0.003
Citi Bank	160.000,00	Vanzare	14-Nov-19	18-Nov-20	lei	4.9309	4.8423	lei	4.8883	0.0426	6.816,00	0.004
Citi Bank	500.000,00	Vanzare	1-Aug-19	3-Aug-20	lei	4.8862	4.8423	lei	4.8540	0.0342	17.100,00	0.011
Citi Bank	510.000,00	Vanzare	8-Oct-19	9-Oct-20	lei	4.9194	4.8423	lei	4.8758	0.0436	22.236,00	0.015
Citi Bank	400.000,00	Vanzare	15-Nov-19	19-Nov-20	lei	4.9332	4.8423	lei	4.8887	0.0445	17.800,00	0.012
Citi Bank	150.000,00	Vanzare	18-Nov-19	18-Nov-20	lei	4.9394	4.8423	lei	4.8883	0.0511	7.665,00	0.005
Citi Bank	410.000,00	Vanzare	22-Oct-19	22-Oct-20	lei	4.9276	4.8423	lei	4.8799	0.0477	19.557,00	0.013
Citi Bank	200.000,00	Vanzare	31-Dec-19	6-Jan-21	lei	4.9605	4.8423	lei	4.9034	0.0571	11.420,00	0.007
Citi Bank	1.100.000,00	Vanzare	3-Jan-20	7-Oct-20	lei	4.9145	4.8423	lei	4.8751	0.0394	43.340,00	0.028
Citi Bank	500.000,00	Vanzare	12-Jul-19	14-Jul-20	lei	4.9065	4.8423	lei	4.8472	0.0693	29.650,00	0.019
Citi Bank	100.000,00	Vanzare	25-Jul-19	29-Jul-20	lei	4.8823	4.8423	lei	4.8523	0.0297	2.970,00	0.002
ING BANK Romania	600.000,00	Vanzare	25-Jul-19	22-Jul-20	lei	4.8823	4.8423	lei	4.8500	0.0323	19.380,00	0.013
ING BANK Romania	250.000,00	Vanzare	3-Jan-20	5-Oct-20	lei	4.9129	4.8423	lei	4.8745	0.0384	9.600,00	0.006
ING BANK Romania	500.000,00	Vanzare	28-Oct-19	26-Oct-20	lei	4.9217	4.8423	lei	4.8812	0.0405	20.250,00	0.013
ING BANK Romania	416.750,00	Vanzare	27-Nov-19	27-Aug-20	lei	4.9066	4.8423	lei	4.8620	0.0446	18.587,05	0.012
ING BANK Romania	427.200,00	Vanzare	31-Oct-19	31-Jul-20	lei	4.8789	4.8423	lei	4.8530	0.0259	11.064,48	0.007
ING BANK Romania	800.000,00	Vanzare	9-Sep-19	4-Sep-20	lei	4.8899	4.8423	lei	4.8646	0.0253	20.240,00	0.013
ING BANK Romania	581.173,84	Vanzare	16-Sep-19	15-Sep-20	lei	4.8925	4.8423	lei	4.8681	0.0244	14.424,64	0.009
ING BANK Romania	250.000,00	Vanzare	26-Jun-20	23-Jun-21	lei	4.9556	4.8423	lei	4.9581	0.0375	9.375,00	0.006
ING BANK Romania	500.000,00	Vanzare	30-Dec-19	1-Oct-20	lei	4.9150	4.8423	lei	4.8732	0.0418	20.900,00	0.014
ING BANK Romania	300.000,00	Vanzare	22-Jan-20	23-Oct-20	lei	4.9088	4.8423	lei	4.8802	0.0286	8.580,00	0.006
ING BANK Romania	500.000,00	Vanzare	12-Feb-20	12-Nov-20	lei	4.8874	4.8423	lei	4.8665	0.0009	450,00	0.000
ING BANK Romania	250.000,00	Vanzare	10-Jan-20	12-Oct-20	lei	4.9108	4.8423	lei	4.8767	0.0341	8.525,00	0.006
ING BANK Romania	1.000.000,00	Vanzare	20-Feb-20	20-Nov-20	lei	4.9006	4.8423	lei	4.8690	0.0116	11.600,00	0.008
ING BANK Romania	250.000,00	Vanzare	20-Jan-20	20-Oct-20	lei	4.9103	4.8423	lei	4.8793	0.0310	7.750,00	0.005
ING BANK Romania	145.000,00	Vanzare	3-Mar-20	25-Feb-21	lei	4.9692	4.8423	lei	4.9197	0.0495	7.177,50	0.005
ING BANK Romania	490.000,00	Vanzare	17-Jan-20	19-Oct-20	lei	4.9107	4.8423	lei	4.8790	0.0317	15.533,00	0.010
ING BANK Romania	513.000,00	Vanzare	21-Feb-20	17-Feb-21	lei	4.9581	4.8423	lei	4.9171	0.0410	21.033,00	0.014
UniCredit Bank Romania	500.000,00	Vanzare	17-Jan-20	19-Oct-20	lei	4.9102	4.8423	lei	4.8790	0.0312	15.600,00	0.010
UniCredit Bank Romania	820.000,00	Cumparare	19-Mar-20	20-Nov-20	lei	4.9975	4.8423	lei	4.8890	-0.1085	-8.970,00	-0.058
UniCredit Bank Romania	500.000,00	Vanzare	11-Oct-19	13-Jul-20	lei	4.8840	4.8423	lei	4.8469	0.0371	18.550,00	0.012
UniCredit Bank Romania	500.000,00	Vanzare	11-Oct-19	13-Oct-20	lei	4.9285	4.8423	lei	4.8771	0.0514	25.700,00	0.017
TOTAL											545.261,67	0.387

1.11. Marja pentru contracte forward EUR

Emitent	Descriere	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
		EUR	lei	lei	%
Citi Bank	Marja contracte forward	21.54	4.8423	104.30	0.000
TOTAL				104.30	0.000

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	%	%
FDI BRD SIMFONIA	-	54.030.6311	43.1542	-	2.331.648.66	0.152	1.526
FDI CERTINVEST OBLIGATIUNI	-	47.277.6871	32.4200	-	1.532.742.62	13.083	1.003
TOTAL					3.864.391.28		2.529

2.1. Titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
OTP EURO BOND	ROFDIN0001J6	-	111.167,87	12.7032	-	4.8423	6.838.236.54	4.912	4.476
TOTAL							6.838.236.54		4.476

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30-Jun-18	30-Jun-19	30-Jun-20
Activ net - Clasa R	176.570.375.10	134.847.158.71	110.722.141.90
VUAN - Clasa R	15.0413	15.8588	16.1936
Activ net - Clasa I	-	34.252.292.58	41.914.647.96
VUAN - Clasa I	-	15.9685	16.4292
Coefficient - Clasa R	1.000000	0.797446	0.725400
Coefficient - Clasa I	0.000000	0.202554	0.274600

OTP ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A.

Membru Directorat,
Dan POPOVICI

Intocmit
Filon ANGHIEL