

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



**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții OTP Premium Return
la 30.06.2020**

Raportul prezintă informații despre Fondul Închis de Investiții OTP Premium Return și evoluția acestuia în semestrul I 2020.

Informații despre Fond

FII OTP Premium Return a fost avizat de CNVM prin Avizul nr. A/22 din data de 30.04.2014 ca fond închis de investiții cu o politică de investiții permisivă care atrage în mod public resurse financiare și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul nr. CSC08FIIR/400031.

În data de 26.04.2016 a fost autorizat de către ASF prin Autorizația nr. 55, transformarea **OTP Premium Return** din AOPC cu o politică de investiții permisivă care atrage în mod public resurse financiare în Fond Deschis de Investiții.

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 denominate în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denominate 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. 66 din data de 30.04.2020 au fost autorizate urmatoarele modificari ale documentelor FDI OTP Premium Return.

- 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 Elveția și în statele non-UE membre G7 (Canada, Japonia).
- 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
- Transformarea FDI OTP Premium Return din fond deschis de investiții cu o singură clasă de unități de fond în fond deschis de investiții având două clase de unități de fond.
- Schimbarea metodei de calcul a valorii unitare a activului net al fondului, în conformitate cu prevederile art.123 alin 9 lit a) din Regulamentul ASF nr.9/2014 cu modificările și completările ulterioare;
- **caracteristicile claselor de unități de fond**

Valoarea nominală a unei unități de fond din **Clasa L**, denominată în Lei, este de 10 Lei.
Valoarea nominală a unei unități de fond din **Clasa E**, denominată în Euro, este de 10 Euro.
Suma minimă obligatorie pe care o persoană trebuie să o depună la operațiunea de subscriere inițială este:

- 50 Lei la **Clasa L**;
- 50 Euro, la **Clasa E**

Suma minimă obligatorie, pentru subscrieri ulterioare este:

- 50 Lei la **Clasa L**.
- 10 Euro la **Clasa E**.

Investitorul poate achiziționa oricâte unități de fond, ținând cont la fiecare subscriere ulterioară, de suma minimă menționată pentru fiecare clasă de unități de fond. Investitorii care dețin unități de fond la data intrării în vigoare a modificărilor, vor face parte din **Clasa L**.

Informații despre Depozitarul Fondului

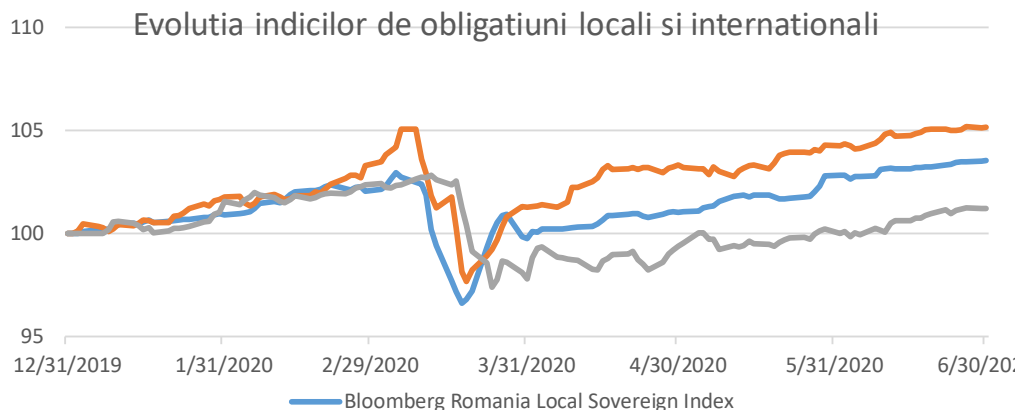
Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, Calea Victoriei nr. 15, Sector 3, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010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

Distribuția unităților de fond

Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP Premium Return 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, 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 corporate 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 politica 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%.

Efectele devastatoare s-au văzut la nivel global: vânzările de automobile în China au scăzut cu peste 80% în luna februarie, rezervările la restaurante au scăzut cu aproape 100% iar într-o singură săptămână din martie peste 3 milioane de americani au semnat cererile pentru ajutor de șomaj, de 4 ori mai mult decât recordul înregistrat în 1967. Aceasta nu a fost o recesiune normală pentru țările dezvoltate ci un soc nemaîntâlnit din perioada războaielor mondiale.

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

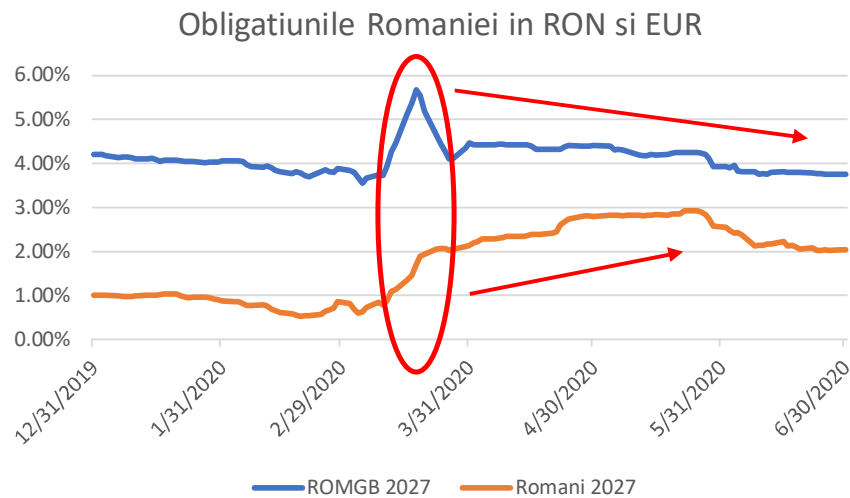
Și acțiunile listate pe Bursa de Valori București au avut de suferit însă cu toate acestea situația nu a fost asemănătoare cu cea din 2008 când în anumite zile de panică nu mai existau cumpărători în piață.

Cel de-al doilea trimestru a adus creșteri semnificative pentru acțiunile și obligațiunile corporative pe fondul stimulilor financiari enormi și 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 să fie evitată o criză a lichidităților și se pare că și pe viitor vor încerca să evite un astfel de scenariu. Mesajele FED cât și ale altor bănci centrale au fost clare, în sensul în care pot doar să împrumute nu și să 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 și-au cerut protecția împotriva creditorilor. Cu toate că virusul nu a dispărut și nici vaccinuri nu au apărut, numărul de cazuri în Europa, Australia cât și în unele părți din Asia inclusiv China au scăzut ceea ce a permis redeschiderea economiilor. Cu toate acestea SUA, India și țări din America Latină nu au reușit să reducă numărul de noi infecții. În ciuda unui număr ridicat de infectări acțiunile americane au crescut cu peste 20% în cel de-al doilea trimestru iar piețele emergente cu peste 18%. Bursa americană a marcat cea mai rapidă trecere dintr-o piață Bull într-una Bear și revenirea înapoi în cea Bull, în 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 și înainte ca piața muncii și economiile să-și revină la un nivel sustenabil.

Băncile centrale la nivel global au intervenit prin programe de achiziții de obligațiuni suverane într-o primă fază. Și Banca Națională a României a demarat la rândul ei un program de achiziții de titluri de stat românești de pe piața secundară pentru a introduce lichiditate într-o piață a titlurilor de stat care se blocase din cauza randamentelor. La programul BNR de achiziții de titluri de stat se adaugă și cea de-a doua scădere a dobânzii de politică monetară din acest an de 25 bps de la 2% la 1.75%, ulterioară celei din luna martie. Lichiditatea în sistemul bancar a fost menținută la un nivel ridicat datorită operațiunilor repo bilaterale, acestea făcând să nu vedem o depreciere a cursului EURRON. Acțiunile băncilor centrale au 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 și titlurile de stat ale României emise în valută să recupereze din pierderile suferite în primul trimestru, ministerul de finanțe reușind să plaseze 3.3 mld de EUR pe piețele internaționale în luna mai, după un alt plasament efectuat înainte de declanșarea crizei, în luna ianuarie.

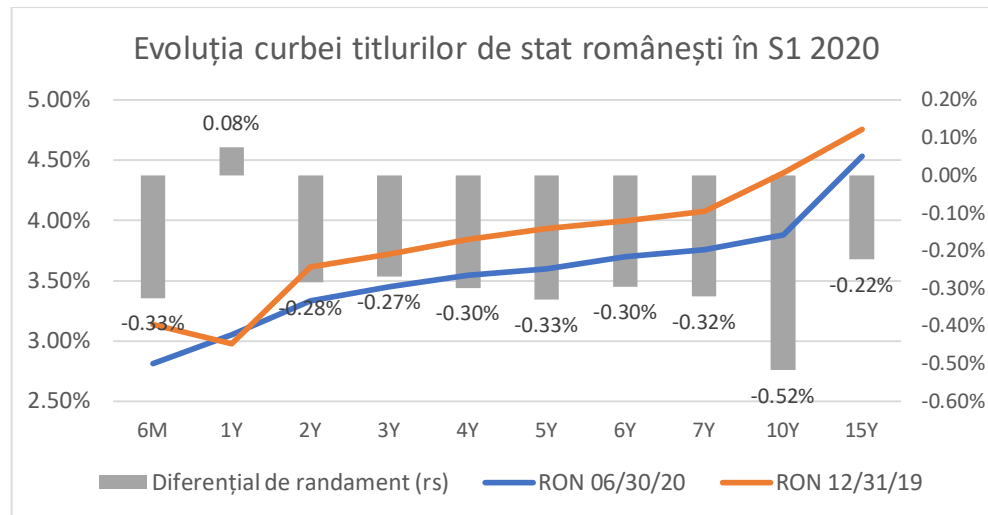
În ceea ce privește obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție pozitivă până în data de 6 martie, data de la care trendul s-a inversat pe fondul temerilor legate de SARS-Cov-2. Obligațiunile emise de RON de România au revenit pe un trend favorabil (scădere a randamentelor, creștere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

EUR si-au continuat trendul descendent, acestea nefiind incluse in programul BCE de achizitii de obligatiuni suverane.



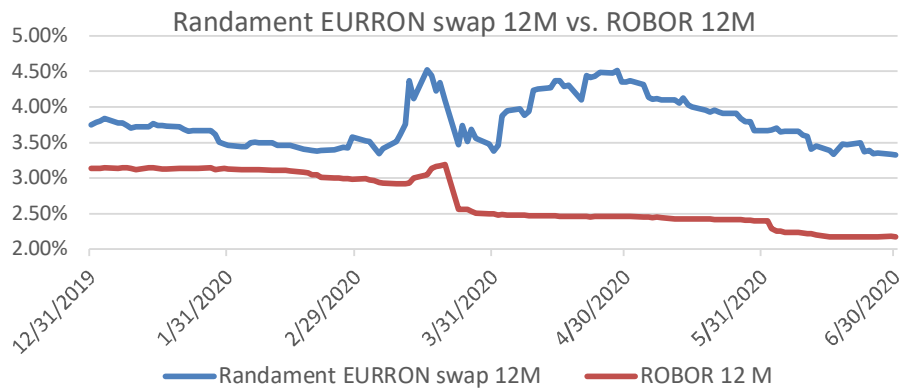
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Obligatiunile suverane ale Romaniei denuminate in RON au inchis primul semestru in teritoriu pozitiv. Nu putem spune insa acelasi lucru despre obligatiunile emise de Romania denuminate in EUR.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

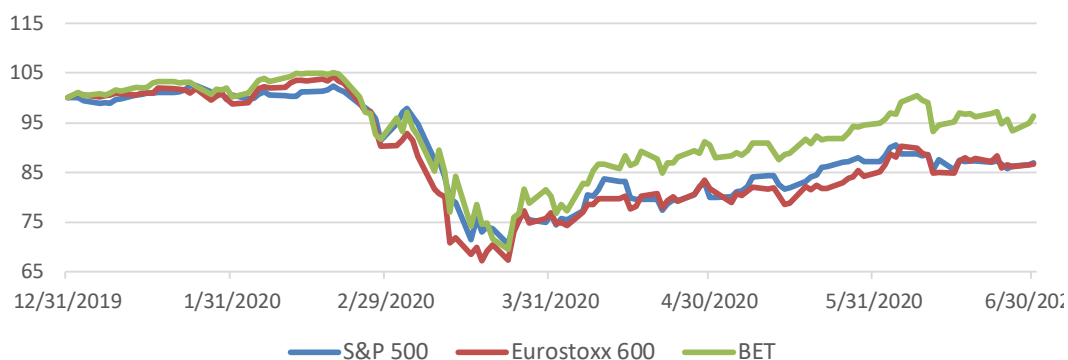
In primul semestru al anului 2020 au existat oportunitățile de investiții în zona swap-urilor EURRON și USDRON. Pick-ul de randament obținut din diferențialul de dobândă între RON și moneda unică europeană s-a menținut la peste 3% până la finalul primului semestru, atingând în decursul semestrului valori de peste 4.5%.



Sursa: Bloomberg, OTP AMR

Revenirea indicilor americani pare sa sugereze o revenire economica in forma de V dar daca ne uitam la evoluția sectoarelor se poate observa altceva. Retailerii online au avut o evoluție foarte buna, in timp ce magazinele fizice înregistrează o scădere semnificativa, alături de alte sectoare care au fost afectate de virus, cum ar fi hoteluri, companii aeriene, REIT-uri de retail, companii energetice și bănci. Deși majoritatea sectoarelor cu cele mai slabe performante de la începutul anului pana in prezent, au sub performat si in timpul revenirii, sectorului petrolier a supra performat datorita revenirii prețului petrolului. In aceste condiții este important sa privim sectorial evoluția si nu la nivel de indici, aceasta deoarece multe companii sunt încă sub nivelul de la începutul anului, chiar daca indicii nu lasă aceasta impresie. In general piețele au înregistrat creșteri bune in cel de-al doilea trimestru pe fondul stimulilor fiscali si monetari. Cu toate ca ne așteptam ca stimulii monetari sa rămână prezenți, in anumite tari stimulii fiscali ar putea sa nu mai fie la fel de generoși. Creșterea ratelor de infectare ar putea duce la impunerea sau adoptarea voluntara a unor masuri noi de distanțare sociala.

Evoluția principalilor indicilor de acțiuni



Sursa Bloomberg

La fel ca si pe piețele internaționale si acțiunile listate pe Bursa de Valori București au avut o evoluție determinata de sectorul de activitate in care operează. Printre cele mai afectate sectoare sunt cel bancar, energetic (petrol si gaze) cat si cel de utilități (gaze), la polul opus situând-se sectorul energetic reprezentat de companiile producătoare de electricitate, cel de utilități (transport si distribuție electricitate), cel de materiale de construcții precum si cel de servicii medicale.

In decursul primei parti a anului moneda Europeană s-a apreciat cu 1% 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 deschis anul 2020 la aproximativ 73 puncte pentru a încheia primul semestru, in crestere, la 145 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.

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 Fondului

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la investitori de retail și investitori instituționali definiți în prezentul document 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. **Investiții**
Principii, politici și procesul de investiții

OTP Premium Return este un fond deschis de investiții de absolute-return care investește în toate clasele de active în vederea obținerii pe termen mediu și lung a unor randamente solide, superioare altor instrumente de economisire/investiție cu venit fix dar în condiții de volatilitate mai mică decât cea a piețelor de acțiuni.

Prin politica sa de investiții de tipul “absolute return” fondul intenționează să obțină randamente în funcție de trendurile minore ale diferitelor piețe, de acțiuni, obligațiuni, valutare, etc fără să urmărească corelarea pe termen lung cu nici una dintre aceste piețe.

Astfel prin strategiile investiționale se urmărește ca fondul să realizeze performanțe indiferent dacă piețele de acțiuni sau obligațiuni cresc sau scad. Astfel, performanțele fondului nu sunt corelate cu evoluțiile claselor tradiționale de active. Fondul nu își propune să copieze performanță pe termen lung a nici unui indice bursier.

În anumite momente fondul poate avea expuneri în instrumente financiare derivate în vederea obținerii de randament sau/și de protecție a riscurilor asociate. De asemenea, fondul poate investi în instrumente financiare care au în componența lor instrumente financiare derivate pentru a beneficia de evoluțiile negative ale anumitor clase de active (scăderea prețului acțiunilor listate pe piețele internaționale de capital, creșterea randamentelor titlurilor de stat internațional, etc).

În alocarea portofoliului fondului pe diferite clase de active cât și în selecția propriu zisă a instrumentelor financiare aflate în portofoliul fondului se utilizează metode specifice analizei fundamentale (atât la nivel macro cât și la nivelul emitentului) cât și analizei tehnice.

În aceste condiții fondul își propune să livreze pe termen mediu și lung randamente pozitive superioare altor instrumente de economisire în condiții de risc/volatilitate controlată.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

Comparativ cu anii anteriori în care am identificat teme investiționale, în care avem convingeri puternice, pe care le-am implementat la nivelul fondurilor, din anul 2019 am schimbat această abordare. Această schimbare de abordare a fost efectuată deoarece investițiile prin teme investiționale aduc randamente pe termen lung, astfel rezultatele se văd în decursul câtorva ani. Pe de alta parte printr-o astfel de abordare riscam să nu beneficiem de oportunitățile de moment oferite de piețele financiare. În aceste condiții abordarea a fost de tranzacționare activă, oportunistă. În anii anteriori expunerea pe acțiuni era împărțită aproximativ egal între companii europene și americane iar companiile românești aveau expunere la jumătate față de cele europene sau americane.

În anul 2020 am crescut ponderea companiilor americane deoarece după cum am văzut în ultimii ani, acestea rezistă mult mai bine în cazul unor șocuri. De asemenea și revenirile sunt mult mai agresive decât în

cazul companiilor europene. În plus factorii decidenți din SUA (FED, președintele, etc.) sunt mult mai atenți la evoluția burselor, decât în Europa, unde nu există o astfel de abordare.

În cazul companiilor americane le-am ales pe acelea care pot beneficia de criza generată de Covid19 și pe cele care au potențial de creștere. Pe parcursul anului 2020 am avut o abordare oportunistă, reducând expunerea netă pe acțiuni foarte mult în primul trimestru pentru a o crește gradual chiar de la finalul primului trimestru. Am beneficiat astfel de oportunități bune de creștere a expunerii pe mai mulți emitenți din SUA și Europa.

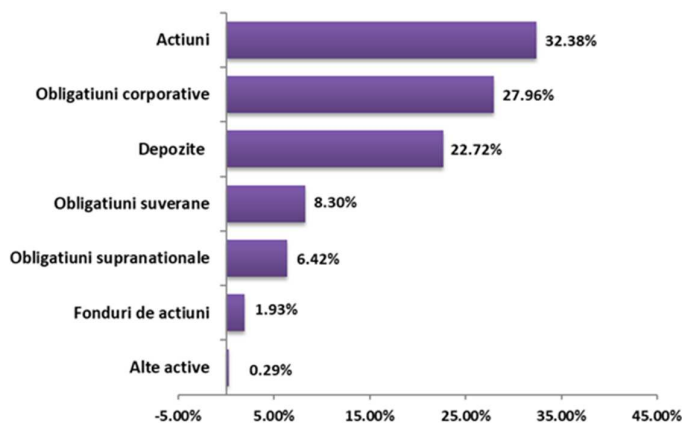
TOP 10 Dețineri obligatiuni la 30.06.2020

	Expunere pe obligatiuni	%
1	ROMANIA ROMGB 3.65 09/24/31	8.30%
2	EMERALD CAP EMRCAP Float 05/05/23	8.22%
3	UNICREDIT TIRIAC BANK SA UCGIM Float 07/15/24	7.76%
4	OTP BANK UNGARIA OTPHB Float PERP	5.75%
5	Black Sea Trade & Dev Bank SNAT BSTDBK 4.9 12/11/21	4.34%
6	BT LEASING TRANSILVANIA BTLEAS Float 12/12/24	4.10%
7	Vrancart Adjud VNC24	2.13%
8	INTL INVST BANK IINVBK 1.593 09/25/20	2.07%
TOTAL		42.68%

TOP 10 Dețineri acțiuni la 30.06.2020

	Expunere pe acțiuni	%
1	MICROSOFT MSFT US	5.21%
2	PURCARI WINERIES PCL WINE RO	3.72%
3	Ericsson ERICB SS	3.36%
4	PROCTER & GAMBLE CO/THE PG US	2.62%
5	Alphabet GOOG US	2.58%
6	Digi Communications DIGI RO	2.28%
7	NOKIA OYJ NOKIA FH	2.07%
8	3M CO MMM US	2.00%
9	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. SNN RO	1.99%
10	ETFX DAX 2X SHORT FUND DES2 GY	1.93%
TOTAL		27.76%

Structura portofoliului pe clase de active la 30.06.2020



Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA
Calcul activ certificat de către Depozitarul Fondului

În Europa am mizat pe principalele companii producătoare de echipamente 5G, respectiv Ericsson și Nokia. Pe piața locală am mizat doar pe trei companii, respectiv Purcari Wineries, Nuclearelectrica și Digi.

Comparativ cu sfârșitul anului 2019 ponderea acțiunilor în portofoliul fondului a scăzut la 32.38% de 48.80%. Am crescut ponderea obligațiunilor suverane și a celor supranaționale de la 5.67% la 14.72%. O scădere semnificativă s-a înregistrat la nivelul expunerii pe obligațiuni corporative care a scăzut de la 36.64% la 27.96%.

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

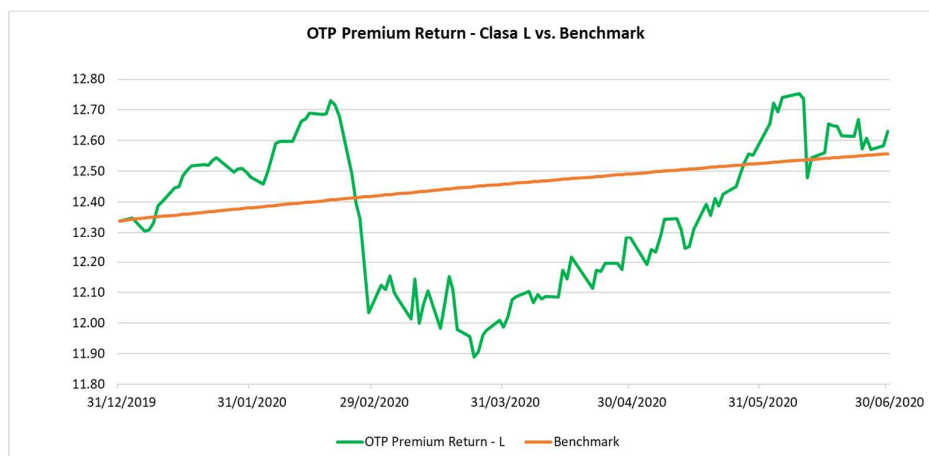
Pe parcursul primului semestru al anului 2020 nu au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back.

Performanța Fondului

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a FDI OTP Premium Return - clasa L, a înregistrat o evoluție pozitivă, de la valoarea VUAN de 12,3380 Lei (31.12.2019) la valoarea VUAN de 12,6309 Lei (30.06.2020). Astfel valoarea unitară a activului net a clasei L s-a apreciat pe parcursul primului semestru al anului 2020 cu 2,40%.

Randament perioadă	6 luni	În 2020	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
CLASA L	2.40%	2.40%	5.41%	9.60%	17.03%	26.31%

Graficul de mai jos evidențiază evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Premium Return – **clasa L** în comparație cu evoluția benchmark-ului **clasei L** stabilit, ROBD1Y+1% pe parcursul perioadei analizate.

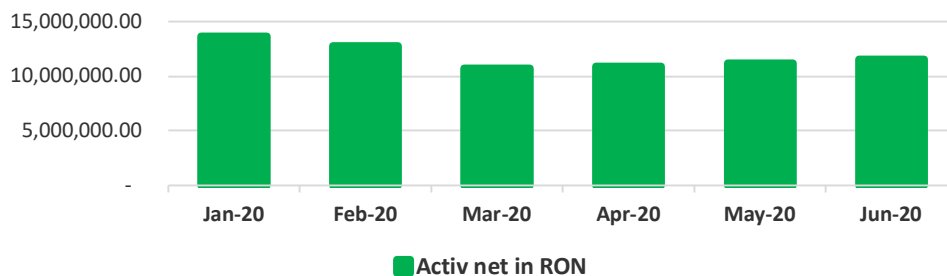


La data de 30.06.2020, valoarea unitară a activului net a FDI OTP Premium Return - **clasa E**, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii iunie este în valoare de 10.1404 EUR.

Evoluția activului net

La data de 30.06.2020, valoarea activului net al clasei L a ajuns la 11,533,368,70 lei.

Evoluția lunară a activului net al FDI OTP Premium Return Clasa L în Semestrul I 2020

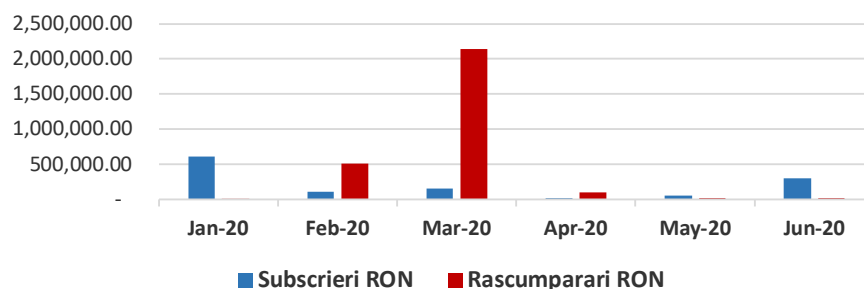


La data de 30.06.2020, valoarea activului net al **clasei E**, a ajuns la 54,729,76 EUR.

Evoluția fluxurilor de capital

Specific fondurilor cu plasamente în acțiuni, trendurile de subscriere și răscumpărare au fost concentrate pe anumite perioade atunci când bursa a dat semnale de retragere sau de intrare.

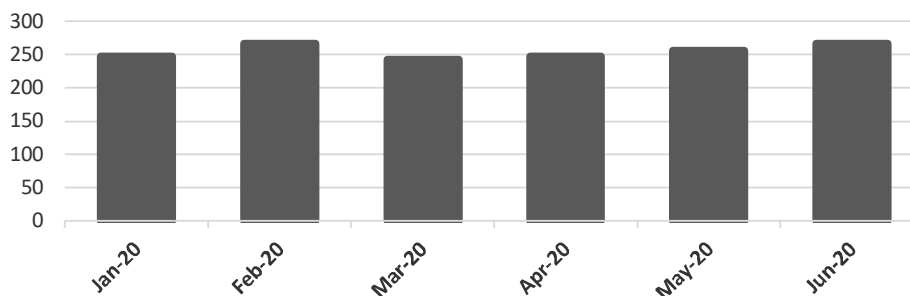
Evoluția lunară a subscrierilor și răscumpărilor FDI OTP Premium Return Clasa L în Semestrul I 2020



Evoluția numărului de investitori

În perioada analizată, numărul de investitori a fluctuat ușor, fondul înregistrând la 30.06.2020 un număr de 273 investitori, din care 264 persoane fizice și 2 persoane juridice în clasa L și 6 persoane fizice și 1 persoană juridică în clasa E.

Evoluția lunară a numărului de investitori ai FDI OTP Premium Return Clasa L în Semestrul I 2020



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2020, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 12.039.492 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 71.453 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 11.968.039 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2020 înregistrează o valoare de 9.185.068 Lei. La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 750.876 Lei.

Remuneratii

OTP Asset Management Romania SAI SA are adoptata o politica de remunerare in concordanta cu legislatia in vigoare si este aliniata cu politica de remunerare a Grupului OTP. Acesta politica de remunerare promoveaza 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 oricărui 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. Dragoş Manolescu are cunoştinţe aprofundate şi abilităţi 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 şi echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri şi reechilibrari de portofolii.

Incepand cu data de 06.03.2020, **Adrian Anghel** ocupă funcţia de Membru Directorat al Societăţii. Dl. Anghel are o experienţă de peste 14 ani in domeniul pietei de capital din Romania. Experienţa sa acumulată în poziţii cheie în domeniul, de operare pe pieţele financiare locale şi internaţionale constituie un avantaj în relaţionarea cu investitorii, în diversificarea canalelor de distribuţie, cât şi în dezvoltarea gamei de produse şi a poziţionării acestora.

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

Simon Peter Janos, Preşedinte
Szabó Tamás Viktor, membru
Ljubičić Gábor István, membru

Simon Peter Janos, Preşedinte al Consiliului de Supraveghere, este specializat în domeniul administrării portofoliilor colective de investiţi. Dl. Simon are cunoştinţe aprofundate şi abilităţi 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 experienţă de peste 18 ani în domeniul administrării fondurilor de investiţii. Dl. Szabó Tamás Viktor în prezent este Director al Departamentului de Servicii Private Banking şi Managementul Reţelei în cadrul OTP Bank Ungaria;

Ljubičić Gábor István, membru al Consiliului de Supraveghere a acumulat o experienţă vastă în cadrul OTP Bank, din anul 1993. Dl Ljubicic a deţinut numeroase funcţii cheie în sectorul bancar: Manager al Departamentului Foreign Exchange, Vice-presedinte şi Director al Reţelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubicic 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 legale privind cerinţele de capital pentru societăţile de administrare a investiţiilor.

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 şi adecvate;
- b) alocarea adecvată şi separarea corespunzătoare a responsabilităţilor;
- c) administrarea corespunzătoare a riscurilor/managementul riscurilor;
- d) adecvarea politicilor şi strategiilor, precum şi a mecanismelor de control intern;
- e) asigurarea unui sistem eficient de comunicare şi de transmitere a informaţiilor;
- f) aplicarea unor proceduri operaţionale solide, care să împiedice divulgarea informaţiilor confidenţiale.

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 lansaze alte produse (fonduri de investitii/clase noi de unitati de fond pe parcursul semestrului II al anului 2020. 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

OTP Premium Return

 Decizie autorizare: PUROSSAIR/400023 CUI: 22264941
 Cod inregistrare: J40/15502/15.08.2007 Inregistrare ONRC: J40/15502/15.08.2007
 Capital social: 5.795.323 RON Adresa: Aleea Alexandru, Nr 43, sector 1, Bucuresti

 Decizie autorizare: Aviz 55/26.04.2016
 Cod inregistrare: CSC06FDIR/400099

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2019 - 30.06.2020

Denumire element	31.12.2019				30.06.2020				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active	101.49%	100.00%	13,078,513.99	13,078,513.99	100.20%	100.00%	11,821,822.72	11,821,822.72	-1,256,691.27
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	92.47%	91.11%	11,916,303.79	11,916,303.79	75.21%	75.06%	8,873,485.40	8,873,485.40	-3,042,818.39
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:	41.29%	40.68%	5,320,241.02	5,320,241.02	32.42%	32.36%	3,825,367.73	3,825,367.73	-1,494,873.29
1.1.1. actiuni	26.63%	26.23%	3,431,116.92	3,431,116.92	8.01%	7.99%	944,700.00	944,700.00	-2,486,416.92
1.1.3. obligatiuni, din care:	14.66%	14.44%	1,889,124.10	1,889,124.10	24.42%	24.37%	2,880,667.73	2,880,667.73	991,543.64
1.1.3.1 Obligatiuni corporative cotate	14.44%	14.44%	1,889,124.10	1,889,124.10	16.10%	16.07%	1,899,619.51	1,899,619.51	10,495.41
1.1.3.2 Obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	8.32%	8.30%	981,048.22	981,048.22	981,048.22
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:	38.07%	37.51%	4,905,978.10	4,905,978.10	26.32%	26.27%	3,105,522.36	3,105,522.36	-1,800,455.75
1.2.1. actiuni	9.79%	9.65%	1,261,479.85	1,261,479.85	7.98%	7.96%	941,111.53	941,111.53	-320,368.31
1.2.3. obligatiuni, din care:	28.28%	27.87%	3,644,498.26	3,644,498.26	18.34%	18.31%	2,164,410.82	2,164,410.82	-1,480,087.43
1.2.3.1 Obligatiuni corporative cotate	28.28%	27.87%	3,644,498.26	3,644,498.26	18.34%	18.31%	2,164,410.82	2,164,410.82	-1,480,087.43
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	13.12%	12.92%	1,690,084.67	1,690,084.67	16.46%	16.43%	1,942,595.31	1,942,595.31	252,510.64
1.3.1. actiuni	13.12%	12.92%	1,690,084.67	1,690,084.67	16.46%	16.43%	1,942,595.31	1,942,595.31	252,510.64
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 și instrumente ale pietei monetare menționate 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 structurale 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 structurale 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 structurale 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 structurale admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5 Depozite bancare din care:	5.76%	5.68%	742,388.16	742,388.16	14.64%	14.61%	1,726,714.26	1,726,714.26	984,326.10
5.1. depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	5.76%	5.68%	742,388.16	742,388.16	14.64%	14.61%	1,726,714.26	1,726,714.26	984,326.10
5.2. depozite bancare constituite la institutiile 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 institutiile de credit dintr-un stat terț	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	0.74%	0.73%	95,415.50	95,415.50	0.29%	0.29%	34,676.80	34,676.80	-60,738.70
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 terț	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	0.74%	0.73%	95,415.50	95,415.50	0.29%	0.29%	34,676.80	34,676.80	-60,738.70
6.4.1. Contracte forward	0.74%	0.73%	95,415.50	95,415.50	0.29%	0.29%	34,676.80	34,676.80	-60,738.70
7 Conturi curente si numerar	2.52%	2.48%	324,406.54	324,406.54	8.13%	8.11%	959,019.20	959,019.20	634,612.66
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.	0.00%	0.00%	0.00	0.00	1.93%	1.93%	227,927.06	227,927.06	227,927.06
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%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
II Total obligatii	1.49%	1.47%	192,100.09	192,100.09	0.20%	0.20%	23,438.11	23,438.11	-168,663.98
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	1.44%	1.42%	186,163.88	186,163.88	0.16%	0.16%	19,263.28	19,263.28	-166,900.60
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	2,111.02	2,111.02	0.01%	0.01%	1,699.41	1,699.41	-411.61
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	1,004.84	1,004.84	0.01%	0.01%	917.01	917.01	-87.83
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	1,035.00	1,035.00	0.00%	0.00%	514.67	514.67	-520.33
9. Alte cheltuieli aprobate	0.01%	0.01%	1,785.35	1,785.35	0.01%	0.01%	1,041.73	1,041.73	-743.62
III Valoarea activului net (I - II)	100.00%	98.53%	12,886,413.90	12,886,413.90	100.00%	99.80%	11,798,386.61	11,798,386.61	-1,088,027.28

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

Situatia valorii unitare a activului net - Clasa L

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2020	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2019	Diferente
Valoare activ net	11,533,368.70	14,200,333.60	-2,666,964.90
Numar unitati de fondactiuni in circulatie	913,109,6336	1,185,055,8606	-271,946,2270
Valoarea unitara a activului net	12.6309	11.9828	0.6481
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.97753782	1.00000000	-0.02246218

 OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA
 Director General
 Dan Marius POPOVICI

Situatia valorii unitare a activului net - Clasa E

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2020	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2019	Diferente
Valoare activ net	54,729.76	0.00	54,729.76
Numar unitati de fondactiuni in circulatie	5,397,2011	0.0000	5,397,2011
Valoarea unitara a activului net	10.1404	0.0000	10.1404
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.02246218	0.00000000	0.02246218

 Intocmit
 Filon-Daniel ANGHEL

OTP Premium Return – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2020

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	%	%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	NL0012294474	30-Jun-20	7.700	0.0467	35.0000	269.500.00	0.008	2.280
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	CY0107600716	30-Jun-20	20.000	0.0467	22.0000	440.000.00	0.100	3.722
S.N. NUCLEAR/ELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Jun-20	15.000	10.0000	15.0000	235.200.00	0.005	1.990
TOTAL							944.700.00		7.991

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporativ

5.2 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in RON

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB24	ROUC1BDB0C048	-	40	27-Jul-17	15-Jan-20	15-Jul-20	4.3100%	10.000.00	1.18	197.84	0.00	-	407.913.44	0.066	3.451
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB24	ROUC1BDB0C048	-	50	31-Jul-18	15-Jan-20	15-Jul-20	4.3100%	10.000.00	1.18	197.84	0.00	-	509.891.80	0.082	4.313
Vrancart Adjud	VNC24	ROVRJUDBC011	-	2.500	17-Mar-17	25-Apr-20	25-Jul-20	4.5000%	100.00	0.01	0.83	0.00	-	252.065.07	0.654	2.132
TOTAL														1,169,870.31		9.896

5.2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
								%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
BT Leasing Transilvania IFN	BTL24E	ROGDV5SSSKL4	-	1	12-Dec-19	12-Jun-20	12-Dec-20	1.7500%	100.000.00	4.86	92.36	0.00	-	4.8423	484.677.24	0.002	4.100
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IBZ0E	ROIBKDBC049	-	5	25-Sep-17	25-Sep-19	25-Sep-20	1.5930%	10.000.00	0.44	122.13	0.00	-	4.8423	245.071.95	0.008	2.073
TOTAL															729,749.19		6.173

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Seria emisiunii	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
RO1631DBN055	RO1631DBN055	-	200	6-Mar-20	24-Sep-19	24-Sep-20	3.6500%	4.736.13	0.50	140.12	-	4.765.13	981.048.22	0.001	8.299
TOTAL													981,048.22		8.299

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) EUF

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	30-Jun-20	140	0.0000	233.6000	4.8423	158.362.58	0.000	1.340
NOKIA OYJ	FI0009000681	30-Jun-20	13.000	0.0000	3.8885	4.8423	244.780.69	0.000	2.071
WAREHOUSES DE PAUW SCA	BE0974349814	30-Jun-20	1.200	0.0000	24.3000	4.8423	141.201.47	0.001	1.194
TOTAL							544,344.73		4.605

1.6. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) SEK

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR SEK/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				SEK	SEK	lei	lei	%	%
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	30-Jun-20	10.000	24.2115	86.1600	0.4605	396.766.80	0.000	3.356
TOTAL							396,766.80		3.356

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporativ

3.2.1 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in RON

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Black Sea Trade and Development Ban	XS1917958651	-	1	11-Dec-18	11-Dec-19	11-Dec-20	4.9000%	500.000.00	66.94	13.588.80	0.00	-	513.588.80	0.629	4.344
TOTAL													513,588.80		4.344

3.2.2 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative 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	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
EMERALD CAP	XS1523215116	-	200	2-Dec-16	5-May-20	5-Aug-20	1.8270%	1.000.00	0.05	2.89	-	-	4.8423	971.261.51	0.103	8.216
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	50	30-Sep-15	7-May-20	7-Aug-20	2.7420%	941.25	0.08	4.19	-	931.4000	4.8423	226.520.17	0.000	1.916
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	100	24-Nov-15	7-May-20	7-Aug-20	2.7420%	988.00	0.08	4.19	-	931.4000	4.8423	453.040.34	0.000	3.832
TOTAL														1,650,822.03		13.964

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat ter

1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) USA

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	lei	lei	%	%
3M CO	US88578Y1010	30-Jun-20	350	0.0432	155.9900	4.3233	236.037.05	0.000	1.997
Alphabet	US02079K1079	30-Jun-20	50	0.0043	1.413.6100	4.3233	305.573.01	0.000	2.585
CISCO SYSTEMS INC	US17279R1023	30-Jun-20	500	0.0043	46.6400	4.3233	100.819.36	0.000	0.853
FACEBOOK INC - A	US30303M1027	30-Jun-20	150	0.0000	227.0700	4.3233	147.253.76	0.000	1.246
Microsoft Corp	US5949181045	30-Jun-20	700	0.0000	203.5100	4.3233	615.884.35	0.000	5.210
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	30-Jun-20	600	0.0000	119.5700	4.3233	310.162.19	0.000	2.624
QUALCOMM INC	US7475251036	30-Jun-20	300	0.0004	91.2100	4.3233	118.298.46	0.000	1.001
VISA INC	US92826C8394	30-Jun-20	130	0.0004	193.1700	4.3233	108.567.14	0.000	0.918
TOTAL							1,942,695.31		16.432

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
Banca Comerciala Roman	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	39.313.06	0.333
Citi Bank	23.232.80	0.197
CREDIT EUROPE BANK SA	356.43	0.003
Libra Internet Bank	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
Total	62,902.29	0.532

2.1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Roman	129.946.35	4.8423	629.239.21	5.323
Banca Romaneasca	25.15	4.8423	121.78	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0.00	4.8423	0.00	0.000
Citi Bank	0.00	4.8423	0.00	0.000
CREDIT EUROPE BANK SA	0.00	4.8423	0.00	0.000
Libra Internet Bank	0.00	4.8423	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	55.048.86	4.8423	266.563.09	2.255
TOTAL			895,924.09	7.579

2.2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	lei	lei	%
Banca Comerciala Roman	0.00	4.3233	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	44.60	4.3233	192.82	0.002
TOTAL			192.82	0.002

2.3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	HUF	lei	lei	%
Banca Comerciala Roman	0.00	0.0136	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

X. Depozite bancare constituite la instituii de credit din România

1. Depozite bancare denumite in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romani	30-Jun-20	1-Jul-20	1.4000%	456.045.58	17.74	17.74	456.063.32	3.858
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-20	1-Jul-20	1.7000%	283.312.76	13.20	13.20	283.325.96	2.397
TOTAL							739.389.27	6.254

2.1. Depozite bancare denumite in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	eur	eur	eur	lei	lei	%
Banca Romaneasca	31-Oct-19	30-Oct-20	1.0500%	108.900.00	3.13	764.39	4.8423	531.027.87	4.492
TOTAL								531.027.87	4.492

2.2. Depozite bancare denumite in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	eur	eur	eur	lei	lei	%
Banca Comerciala Romani	30-Jun-20	1-Jul-20	0.0309%	105.543.62	0.09	0.09	4.3233	456.297.12	3.860
TOTAL								456.297.12	3.860

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 EUR/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	100,000.00	Vanzare	30-Jul-19	30-Jul-20	4.8871	4.8423	4.8527	0.0344	3.440.00	0.029
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	300,000.00	Vanzare	27-May-20	26-May-21	5.0227	4.8423	4.9490	0.0737	22.110.00	0.187
Citi Bank	218,000.00	Vanzare	22-Jul-19	22-Jul-20	4.8876	4.8423	4.8500	0.0376	8.196.80	0.069
TOTAL									33,746.80	0.288

1.2 Contracte forward USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	300,000.00	Vanzare	4-Jun-20	7-Jul-20	4.3281	4.3233	4.3250	0.0031	930.00	0.008
TOTAL									930.00	0.008

XIII. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2.1. Titluri de participare denumite 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 OPCVM
				eur	eur	lei	lei	%	%
ETFEX DAX 2X SHORT FUND	IE00B4QNHZ41	30-Jun-20	15,000.00	-	3.1380	4.8423	227.927.06	0.001	1.928
TOTAL							227.927.06		1.928

5. Drepturi de preferinta (anterior admiterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. drepturi de preferinta	Valoare teoretica drept de preferinta	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				lei	lei	%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	16-Mar-20	15,000.00	0.00	0.00	0.000
TOTAL					0.00	0.000

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 an

	30-Jun-18	30-Jun-19	30-Jun-20
Activ net - Clasa L	19.932.481.23	14.200.333.60	11.533.368.70
VUAN - Clasa L	11.5849	11.9828	12.6309
Activ net - Clasa E	0.00	0.00	265.017.91
VUAN - Clasa E	0.0000	0.0000	10.1404
Coefficient - Clasa L	1.000000	1.000000	0.977538
Coefficient - Clasa E	0.000000	0.000000	0.022462

OTP Asset Management Romania SAI SA

Membru Directorat,
Dan POPOVICI

Intocmit,
Filon ANGHIEL