

RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2023  
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP REAL ESTATE &  
CONSTRUCTION



**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investiții OTP Real Estate & Construction  
la 30.06.2023**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții **OTP Real Estate & Construction** și evoluția acestuia în semestrul I 2023.

### **Informații despre Fond**

**FDI OTP Real Estate & Construction** a fost lansat în data de 30 august 2018. FDI OTP Real Estate & Construction a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 206 din 13.07.2018 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400109.

Prin Autorizația ASF nr. 70 din data de 30.04.2020, s-a autorizat transformarea fondului deschis de investiții **OTP Real Estate & Construction** dintr-un fond de investiții cu o singură clasă de unități de fond într-un fond deschis de investiții având două clase de unități de fond: **clasa L și clasa E**.

### **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 CNVM 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 2023**

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 piața locală ca o companie inovatoare, dinamică, orientată către performanță. Compania are ca obiectiv satisfacerea nevoilor clienților, oferindu-le acestora produse de înaltă calitate și servicii de excelență privind investițiile. Clasată pe locul al 6-lea pe piața locală, compania are active în administrare de 510 milioane RON la finalul lunii iunie 2023, și deservește un număr de 14.157 investitori.

Compania administrează în total 11 fonduri deschise de investiții, oferind clienților posibilitatea de a accesa fonduri de investiții cu componentă de acțiuni, prin OTP Expert, OTP AvantisRO, OTP Global Mix, OTP Premium Return și OTP Dinamic, investiții durabile prin OTP Innovation, fond de acțiuni care promovează caracteristici de mediu și sociale (ESG) în conformitate cu prevederile art. 8 din Reg UE 2088/2019, focus pe sectorul imobiliar prin OTP Real Estate & Construction, dar și investiții în titluri de stat și obligațiuni, prin intermediul OTP Obligațiuni, OTP Euro Bond, OTP Dollar Bond și OTP ComodisRO. Toate fondurile care au componentă de acțiuni sunt disponibile clienților atât în lei, cât și în euro, prin clase special dedicate.

În luna martie a anului 2023 compania a lansat nou produs de investiții, Portofolii individuale de investiții administrate discreționar, lărgindu-și paleta de produse de investiții disponibile clienților săi, persoane fizice și juridice. Prin lansarea acestui produs, compania oferă o soluție complementară de investiții pe termen lung clienților săi.

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**

Începand cu data de 01.01.2023, documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor (DICI), aferente fondurilor deschise de investiții administrate de OTP ASSET MANAGEMENT ROMÂNIA SAI SA, a fost înlocuit de documentul cu informații esențiale(DIE).

### **Informații despre Depozitarul Fondului**

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în Bucuresti, Calea Plevnei, nr. 159, Business Garden Bucharest, Cladirea A, Etaj 6, sector 6, 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 Real Estate & Construction sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, 011017, București, menționate pe website-ul societății de administrare [www.otpfonduri.ro](http://www.otpfonduri.ro), precum și prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA.

### **Contextul pieței**

#### **Evoluție piețe de obligațiuni in semestrul I 2023**

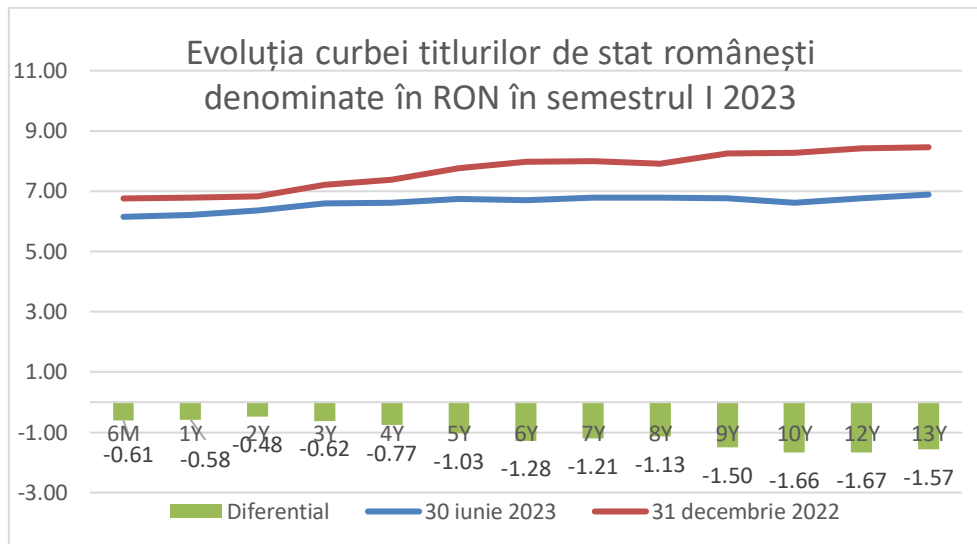
**Evoluția negativa a obligațiunilor a fost preponderent influențată de băncile centrale în frunte cu Rezerva Federală a SUA si Banca Centrala Europeana.**

Băncile centrale la nivel global, pe fondul revenirii economiilor, au continuat în 2023 ciclul de creșteri ale dobânzilor început în 2022. În decursul anului principalele bănci centrale au continuat programe de QT (Quantitative Tightening – programe de reduce a portofoliului de obligațiuni prin a nu mai investi sumele încasate de Băncile Centrale din obligațiunile aflate în portofoliu care au ajuns la maturitate) și au crescut în continuare ratele dobânzilor. Socul războiului izbucnit în februarie 2022 (invadarea Ucrainei de către Rusia) a dus la creșteri ale preturilor energiei (Petrol, gaze, electricitate), creșteri care au alimentat în 2022 o inflație aflată deja pe trend ascendent. Inflația (anuala, YOY) a atins valorile maxime în 2022 atât în SUA, UE cât și România, după care a valorile raportate au intrat pe un trend descendent. Inflația a fost limitată de măsurile fără precedent luate la nivelul UE de limitare a preturilor gazelor, combustibililor și de taxarea supraprofiturilor companiilor petroliere.

Banca Națională a României a crescut dobânda de politică monetară o dată în primul semestru din 2023, de la 6.75% la 7%, semnalând oprirea ciclului de creștere a dobânzilor.

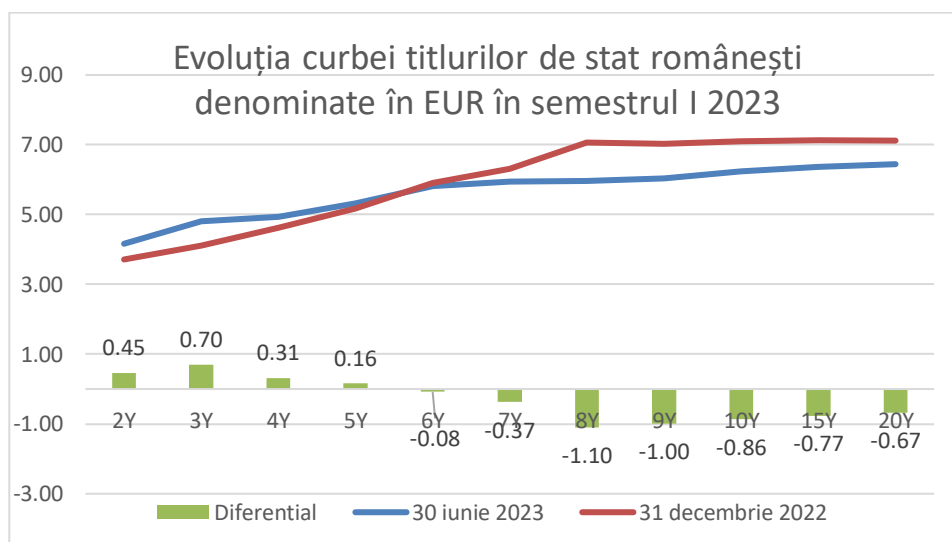
Efectele datelor pe inflație s-au văzut în primul semestru în cotațiile obligațiunilor. Astfel, obligațiunile emise în USD de SUA sau în EUR de Germania, Italia sau România, cu maturitate scurtă (1-5 ani) au înregistrat corecții în preț/ creșteri ale randamentului la care se tranzacționează în timp ce obligațiunile cu maturitate lungă au înregistrat o evoluție pozitivă a pretului. Obligațiunile României emise în moneda locală (RON) au înregistrat o evoluție pozitivă pe parcursul primului semestru din 2023. Preturile minime /

randamentele maxime pe curba de RON ale obligațiunilor României au fost atinse în octombrie 2022, după care a urmat o scădere a randamentelor / creștere a prețurilor obligațiunilor pe toată curba. Deficitele gemene ale României și necesarul mare de finanțat a fost satisfăcut de emisiuni record ale Statului Român în RON cât și de emisiuni pe piețele internaționale în valută. Cererea mare pentru obligațiunile emise de România a venit din partea investitorilor străini (nerezidenți).



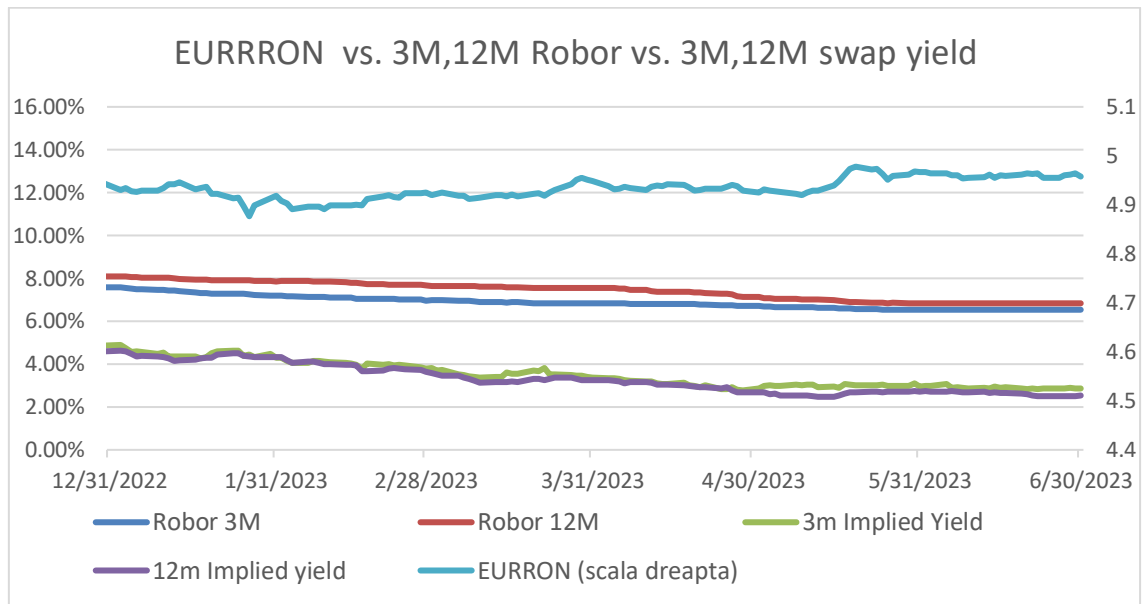
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Dacă în luna ianuarie obligațiunile României în EUR cu maturitatea la 10 ani se tranzacționau la un randament de aprox. 7.15%, la final de iunie 2023 acestea au ajuns la un randament de aproximativ 6.25%. Similar randamentul pentru obligațiunile României în RON a scăzut de la aprox 8.30% în ianuarie la sub 6.65% în iunie. Randamentul este invers corelat cu prețul obligațiunilor și este costul la care se împrumută statul Român.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

În primul semestru din 2023 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 a intrat pe un trend descendent în semestrul 1 închizând semestrul la valori situate în jurul a 2.5%.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

### Review pietei de actiuni in semestrul I 2023

Dupa un an 2022 dificil pentru marea majoritate a claselor de active, inceputul anului a venit cu cresteri pentru actiuni in ciuda temerilor privind o posibila recesiune in pietele dezvoltate. Cu toate ca in primul trimestru au existat turbulente pe pietele de actiuni venite in urma falimentului Silicon Valley Bank, actiunile de crestere (growth) au performat mai bine decat actiunile value.

In SUA volatilitatea provocata de falimentul Silicon Valley Bank a fost de scurta durata inasa cu toate acestea s-a propagat si catre sectorul financiar din Europa. Temerile s-au disipat rapid deoarece investitorii si-au dat seama ca riscul sistemic este minim. Reserva Federala (FED) a ridicat de doua ori pe parcursul primului trimestru dobanda cu cate 25 de bps atat in luna februarie cat si in luna martie ducand costurile de imprumut la cel mai ridicat nivel din 2007. La finalul primului trimestru am putut vedea ca actiunile din sectorul farmaceutic si cele din sectorul energetic au performat mai slab decat piata in general. Actiunile din sectorul tehnologic au inregistrat cele mai mari cresteri, la finalul trimestrului, dupa ce in anul 2022 au avut cele mai slabe performante.

In Europa imaginea a fost similara cu cea din SUA, in sensul in care, actiunile au inregistrat cresteri importante cu toate ca volatilitatea in sectorul bancar a fost ridicata. Volatilitatea pe sectorul bancar din Europa s-a datorat problemelor Credit Suisse care a fost achizitionata de UBS, intr-o tranzactie condusa de catre autoritatile din Elvetia. La fel ca si in SUA actiunile din sectorul tehnologic au avut cele mai bune cresteri, urmate de sectorul bunurilor discretiare si cel de telecomunicatii. La polul opus s-au situat actiunile din sectorul de real estate si energie. Actiunile din sectorul real estate au fost afectate de cresterea costurilor de imprumut coroborat cu o rata de ocupare in scadere, pe cand cele din energie au fost afectate de pretul in scadere a petrolului si gazelor. La fel ca si in SUA, ECB (Banca Centrala Europeana) a ridicat de doua ori dobanzile cu cate 50 de bps atat la sedinta din februarie cat si la cea din luna martie.

Actiunile si-au continuat avansul in cel de-al doilea trimestru, cresterile fiind conduse de catre pietele dezvoltate, pe cand cele emergente si cele de frontiera au avut o evolutie slaba.

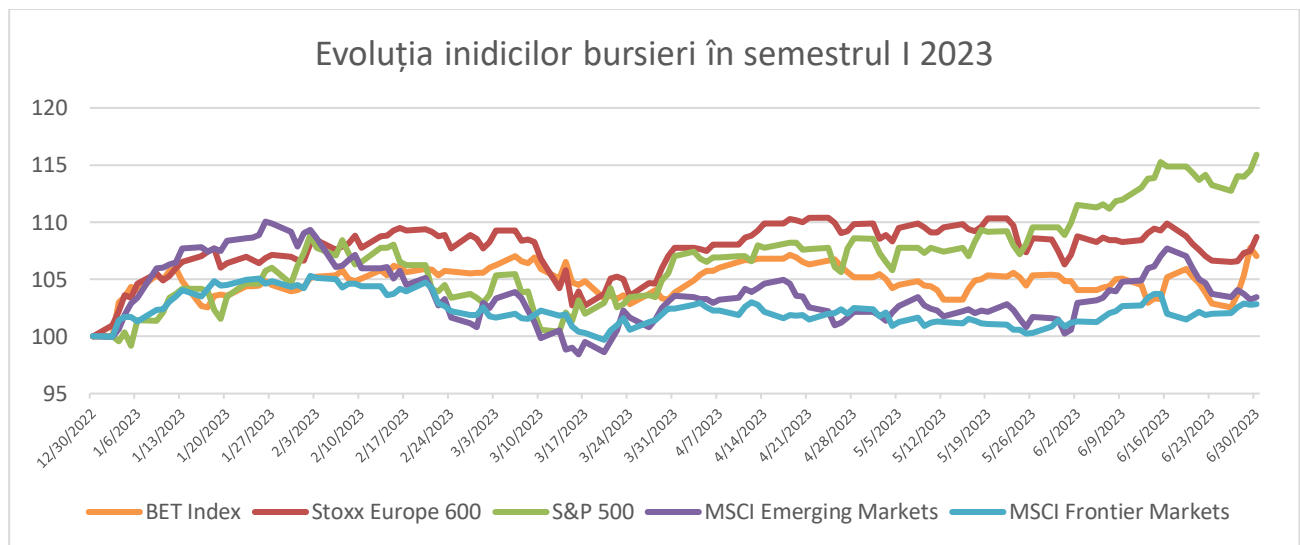
Actiunile din SUA au inregistrat cresteri semnificative in special companiile axate pe dezvoltarea de produse si solutii bazate pe inteligenta artificiala. De asemenea cresterile au venit pe seama faptului ca inflatia s-a moderat iar economia s-a dovedit rezilienta in ciuda cresterilor dobanzilor. Daca pe parcursul primului trimestru FED a ridicat dobanda de 2 ori, in cel de-al doilea trimestru dobanda a fost ridicata o singura data in luna mai cu 25 de bps. Temeri au mai existat in preajma atingerii plafonului de datorie maxima, care inasa s-a rezolvat odata cu aprobarea legislatiei de catre Congres, prin care s-a suspendat plafonul maxim al datoriei.



La nivel de sector, sectorul tehnologic în special producătorii de semiconductori au condus avansul, urmate de companiile din sectorul bunurilor discreționare și cel al telecomunicațiilor. La polul opus s-au situat companiile din sectorul energetic și de utilități.

Sectorul tehnologic a condus avansul și în Europa în cel de-al doilea trimestru în special de către companiile producătoare de semiconductori. La fel ca și în primul trimestru ECB a majorat de două ori dobânda, în timp ce inflația a scăzut la 5.5% în luna iunie, față de 6.1% în luna mai. În schimb inflația de bază a crescut la 5.4% în luna iunie de la 5.3% în luna mai. În termeni de performanță sectorul de real estate a suferit și în cel de-al doilea trimestru

Bursa locală a avut o performanță inferioară bursei dezvoltate însă superioară pietelor emergente și de frontieră. În prima parte a anului volumele de tranzacționare au fost reduse comparativ cu perioada similară a anului trecut, aceasta s-a datorat faptului că în anul 2022 volumele au fost ridicate datorită temerilor privind războiul dintre Rusia și Ucraina. În primul trimestru volumele au fost reduse și datorită faptului că mare parte din investitori așteptau cu interes listarea companiei Hidroelectrica pe Bursa de Valori București, astfel aceștia și-au păstrat disponibilitățile banesti pentru această ofertă. În cel de-al doilea trimestru, volatilitatea și volumele de tranzacționare au rămas reduse până aproape de finalul lunii iunie, când s-a publicat prospectul de listare al Hidroelectrica. În acea perioadă indicele BET avea o evoluție similară cu cea a pietelor de frontieră, însă odată cu anunțul începerii perioadei de subscriere în cadrul ofertei Hidroelectrica, volumele de tranzacționare au crescut semnificativ, iar acțiunile listate pe bursa locală au recuperat diferențele față de pietele emergente și cele europene dezvoltate



Sursa: Bloomberg, OTP AMR Sursa: Bloomberg, OTP AMR

În decursul primului semestru moneda Europeană s-a apreciat cu 0.30% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a depreciat cu 1.6% față de RON (sursa Bloomberg, 31.12.2022/30.06.2023). Cotația CDS a României a deschis anul 2023 la aproximativ 267 de puncte, intrând pe un trend descendent până la finalul semestrului închizând la aproximativ 186 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).

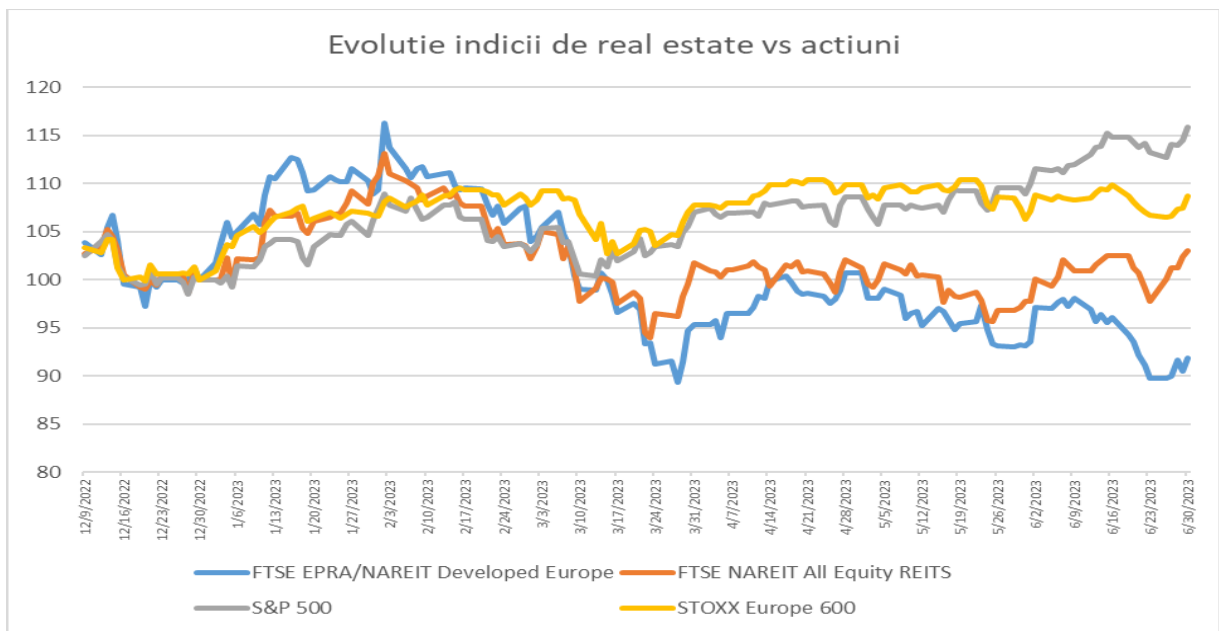
România a înregistrat la 30.06.2023 o creștere anuală a PIB (Produsul Intern Brut) de 1.1% (YoY).

În perioada analizată rata inflației a scăzut de la 16.37% la sfârșitul anului 2022 la 10.25% la finalul lunii iunie 2023.

Pe de alta parte rata șomajului în România a scăzut de la 5.6% (decembrie 2022) la 5.4% in iunie 2023, (conform INS).

### Review REITs semestrul I 2023

Dupa un inceput de an (ianuarie) pe un trend puternic ascendent, REIT-urile au suferit 2 luni consecutive de corectii, urmate de alte 3 luni de consolidare. Cauzele principale ale acestor evolutii au fost legate de politicile bancilor centrale (ECB si FED), care au impins dobanziile de politica monetara la nivele record, dar si de aparitia unor riscuri de refinantare care au cuprins anumite sectoare, precum cel al spatiilor de birouri si al mall-urilor.



Printre cele mai afectate sub sectoare au fost cele de infrastructura (-29.84%), spatiile de birouri (-24.67%), mall-urile (-18.09%) si centrele comerciale (-7.78%), iar la polul opus s-au situat constructorii de case (+15.33%), centrele de date (+8.91%) si sectorul medical (+4.76%).

Cu toate acestea, REIT-urile au devenit mai ieftine, in ansamblu, insa cresterea randamentelor la titlurile de stat americane si europene au fortat piata imobiliara la o corectie. (Reit-urile si titlurile de stat sunt direct corelate; in timp ce dobanzile cresc, investitorii sunt mai tentati sa investeasca in titluri (risk free rate), decat sa isi asume un risc mai mare, investind in piata imobiliara. In definitiv, acestia tintesc un venit recurent care poate fi obtinut prin intermediul ambelor clase de active. Cand randamentul titlurilor devine neatractiv, acestia sunt dispusi sa isi asume riscuri mai mari si migreaza care REIT-uri)

Obligatiunile emise de companiile din sector constructorilor si al REITs s-au corectat puternic in 2022 si au ramas la aceleasi randamente si in anul 2023.

Reit-urile continua sa aiba cresteri sustinute a veniturii operational net (+5.2% in S1 2023) si o mediana a nivelului de ocupare stabila la 93.5%, usor sub 94.0% si 94.1% din anii 2022, respectiv 2021.

### Obiectivele FDI OTP Real Estate & Construction

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, preponderent in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale, in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare a acestor resurse. Obiectivele Fondului sunt concretizate in

principal in a distribui venituri și în secundar, în creșterea de capital. În conformitate cu standardul EFAMA (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification), ținând seama de politica de investiții prezentată în prospectul de emisiune al Fondului, acesta este un fond multi-asset (fond diversificat, flexibil). Obiectivul investițional pe termen lung al fondului este de a investi într-o manieră echilibrată în valori mobiliare (acțiuni, obligațiuni, etc.) emise de companii care activează în sectorul construcțiilor și al dezvoltărilor imobiliare (real estate). Fondul își propune să atingă un raport optim de rentabilitate și risc prin administrarea activă a portofoliului, oferind investitorilor posibilitatea de a avea o expunere indirectă pe sectorul construcțiilor și al dezvoltărilor imobiliare la nivel local și internațional.

### **Principii, politici și procesul de investiții**

Politica de investiții a fondului este una flexibilă și va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului, activele fondului fiind investite atât în acțiuni românești sau străine, precum și în obligațiuni românești sau străine, fonduri de investiții sau alte instrumente financiare derivate având activ suport indici bursieri sectoriali, precum și în instrumente ale pieței monetare sau depozite bancare.

Activele în care fondul investeste pot fi denumite atât în lei cât și în alte valute. Politica de investiții a Fondului se va realiza având în vedere menținerea unui nivel mediu al riscului prin efectuarea de plasamente în condiții de diversificare, lichiditate și limitările prevăzute de legislația în vigoare.

Alocarea strategică a fondului va fi de cel puțin 75% din active investite în valori mobiliare emise de companii care activează în domeniul real estate și al construcțiilor (inclusiv companii de tipul „REITs” și „REOC” înregistrate ca și companii). Cu toate acestea, fondul având o politică de investiții flexibilă, în funcție de condițiile pieței, poate investi în unele perioade până la 100% din active în o singură clasă de active (titluri de capital sau instrumente financiare cu venit fix sau depozite bancare).

Investitiile Fondului nu se vor limita la instrumente financiare tranzacționate pe piețele din România, urmând a fi luate în considerare și oportunitățile de investiție oferite de piețele financiare din state membre ale Uniunii Europene, statele G7, precum și cele aparținând Spațiului Economic European, precum și în valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate din state terțe, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Fondul poate investi în valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate admise la cota oficială a următoarelor burse:

- 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
- Canada: Toronto Stock Exchange;
- Japonia: Tokyo Stock Exchange- TSE/TYO

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.

Investitiile fondului vor fi realizate în condițiile menținerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementărilor în vigoare. Decizia de investiție a activelor Fondului are la bază analiza factorilor fundamentali care afectează prețul valorilor mobiliare/instrumentelor pieței monetare.

Fondul va distribui trimestrial detinatorilor de unități de fond înregistrați în Registrul detinatorilor de unități de fond la data de înregistrare, veniturile încasate de fond din dividende și cupoane încasate pe parcursul unui trimestru, din care se scad cheltuielile înregistrate ale fondului din trimestrul respectiv

### **Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului, Deciziile de investiții**

Pe parcursul primului semestru din 2023 am crescut ușor expunerea pe acțiuni, însă am păstrat o expunere neutră, dar în același timp am și rebalansat portofoliul.



Am mizat pe o revenire a sectorului de case, care a fost puternic afectat in 2022 pe fondul dobanzilor mari, pe sectorul centrelor de date, care pot fi beneficiarele ale avansului inteligentei artificiale si pe centrele logistice, mizand pe o reluare a cresterii comertului.

Totodata, am eliminat expunerile pe mall-uri si materii prime (Simon Property Group si Weyerhaeuser) pentru a introduce noi companii din domeniul constructiilor (Porr, Vinci)

La sfarsitul semestrului I 2023 ponderea actiunilor in portofoliul fondului era de 71.64% si cea a obligatiunilor corporative de 6.17%. Restul activelor au fost plasate in depozite bancare pentru a pastra o lichiditate ridicata astfel incat sa putem fructifica oportunitatile aparute in piata.

Strategia de investitii a fondului OTP Real Estate&Construction este una care se bazeaza pe evaluari ale performantei pe termen mediu si lung a emitentului in care s-a investit, inclusiv performanta nefinanciara a acestora, respectiv tinandu-se cont de contextul macro-economic in care emitentii isi desfasoara activitatea.

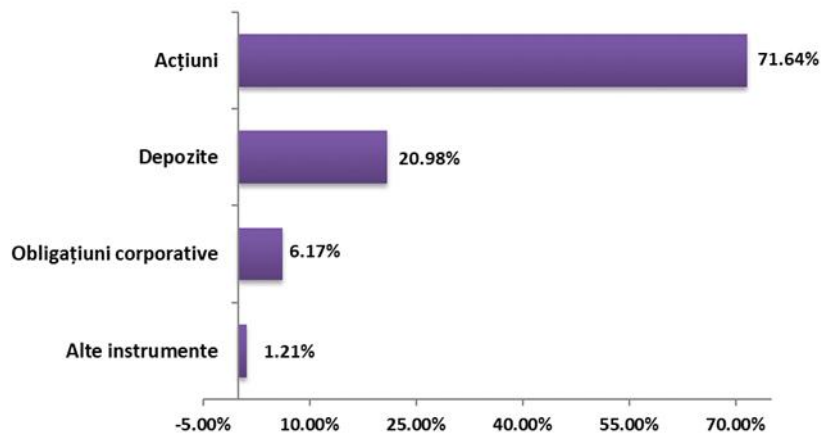
OTP Asset Management Romania SAI SA considera ca factorii de mediu si sociali pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen lung. In acest sens, OTP Asset Management Romania SAI SA analizeaza in ce masura echipa de management a companiilor in care fondul investeste, gestioneaza in mod eficient impactul acestor factori asupra activitatii companiei, inclusiv printr-un grad ridicat de transparenta in acest domeniu (de exemplu, prin publicarea unor rapoarte de sustenabilitatea).

#### Top dețineri din portofoliu la 30.06.2023

			%
<b>1</b>	PROLOGIS INC	PLD US	5.53%
<b>2</b>	DIGITAL REALTY TRUST INC	DLR US	4.93%
<b>3</b>	EQUINIX INC	EQIX US	4.67%
<b>4</b>	MASTEC INC	MTZ US	3.99%
<b>5</b>	VGP NV	VGP BB	3.29%
<b>6</b>	JACOBS SOLUTIONS INC	J US	3.22%
<b>7</b>	M/I HOMES INC	MHO US	3.19%
<b>8</b>	VINCI	DG FP	3.13%
<b>9</b>	PORR AG	POS AV	3.12%
<b>10</b>	LEXINGTON REALTY TRUST	LXP US	3.04%
	<b>TOTAL</b>		<b>38.11%</b>

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

### Structura de portofoliu la 30.06.2023



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

### Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul primului semestru al anului 2023 nu au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back.

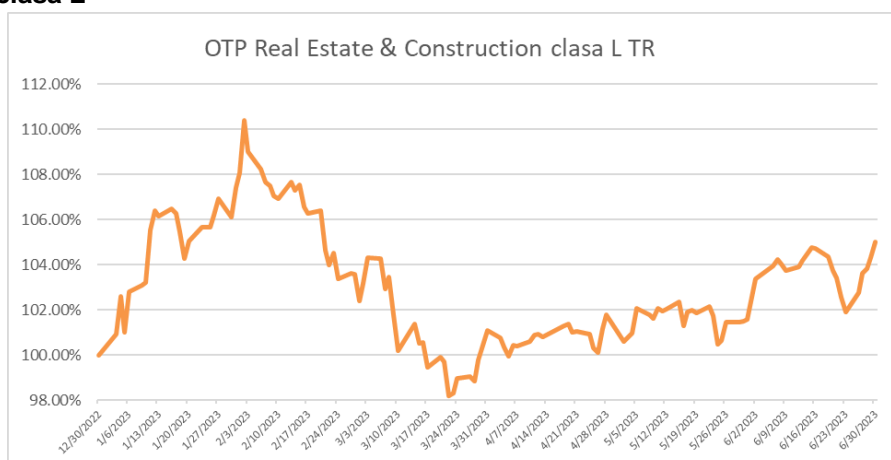
### Performanța Fondului

#### Clasa L

La data de 30.06.2023, clasa L a înregistrat un activ net în valoare de 23.952.640,64 Lei, valoarea unității de fond, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii iunie aferentă clasei L fiind de 430,5383 Lei.

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a FDI OTP Real Estate & Construction - clasa L, a înregistrat o evoluție pozitivă, de la valoarea VUAN de 423,9058 Lei (31.12.2022) la valoarea VUAN de 430,5383 Lei (30.06.2023). Astfel valoarea unitară a activului net a clasei L a înregistrat pe parcursul primului semestru al anului 2023 o creștere de 1,56%, aici nefiind incluse și veniturile distribuite pe parcursul anului.

În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Real Estate & Construction – clasa L



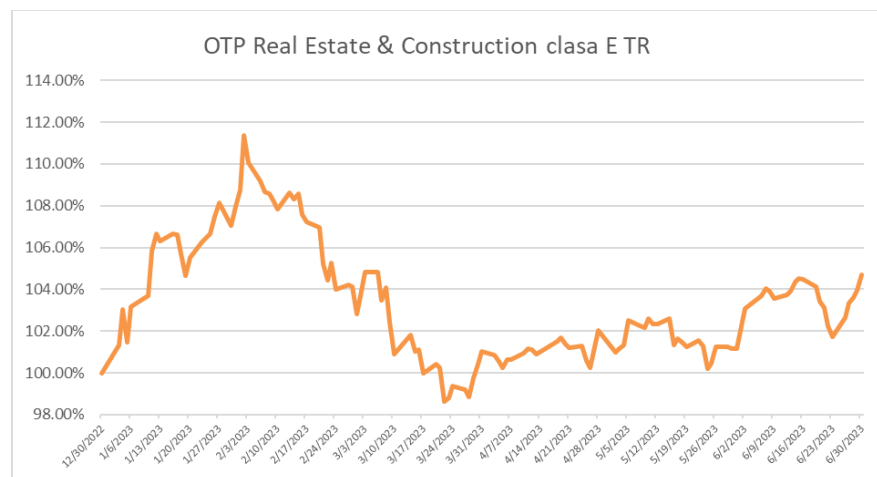
Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA  
Calcul activ certificat de catre Depozitarul Fondului

## Clasa E

La data de 30.06.2023, clasa E a înregistrat un activ net în valoare de 1.967.686,03 Euro, valoarea unității de fond, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii iunie aferentă clasei E fiind de 86,9838 Euro.

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a FDI OTP Real Estate & Construction - clasa E, a înregistrat o evoluție pozitivă, de la valoarea VUAN de 85,9224 Euro (31.12.2022) la valoarea VUAN de 86,9838 Euro (30.06.2023). Astfel valoarea unitară a activului net a clasei E a înregistrat pe parcursul primului semestru al anului 2023 o creștere de 1,24%, aici nefiind incluse și veniturile distribuite pe parcursul anului.

În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Real Estate & Construction – **clasa E**



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

Dividende distribuite în cursul primului semestru al anului 2023:

Distribuție venituri		Clasa L/UF	Clasa E/UF
2023	Dividend Trim. I	8.19 lei	1.66 eur
2023	Dividend Trim. II	10.16 lei	2.06 eur

În tabelul de mai jos regăsiți randamentul valorii unitare a activului net.

Randament perioadă	6 luni	În 2023	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
CLASA L	1.56%	1.56%	-6.40%	-13.94%	n/a	-13.89%
CLASA E	1.24%	1.24%	-6.76%	-16.01%	n/a	-13.02%

În privința fluxurilor de capital, fondul a înregistrat subscrieri totale în valoare de 1.976.507,04 Lei (Clasa L), respectiv 231.625,87 Euro (Clasa E) și răscumpărări totale în valoare de 3.736.314,61 Lei (Clasa L), respectiv 634.036,99 Euro (Clasa E), printr-un număr total de 1.771 tranzacții.

În ceea ce privește numărul de investitori, fondul are la 30.06.2023 un număr de 449 investitori din care 7 persoane juridice în Clasa L, respectiv 140 investitori din care 0 persoane juridice în clasa E. Numărul total de investitori este cu 2,48% mai mic decât la finalul anului 2022.

### **Volumul de tranzacționare și costurile aferente volumului de tranzacționare a portofoliului**

Pe parcursul primului semestru al anului 2023 fondul a avut tranzacții de cumpărare și vânzare în valoare de echivalent 51.632.215,63 lei, având o rata de turnover de 71,92%.

Fondul a plătit pe parcursul primului semestru al anului 2023 comisioane de tranzacționare în valoare de 12.903,34 lei, reprezentând 0,04% din activul total mediu al fondului.

### **Politica de implicare**

OTP Asset Management Romania SAI SA are implementata o politica de implicare si principii privind exercitarea drepturilor de vot pentru fondurile deschise administrate. Societatea pe parcursul perioadei analizate nu a apelat la serviciile unui consilier de vot.

OTP Asset Management Romania SAI SA distinge 3 niveluri de participare in cazul companiilor acoperite de politica de implicare. Aceste trei niveluri de implicare sunt determinate de urmatoarele criterii:

- Influenta (detinerea și/sau cota drepturilor de vot) în cadrul Companiei) și;
- pe baza ponderii companiei in portofoliul fondurilor administrate;

	Ponderea in portofoliul fondului 1%	Ponderea in portofoliul fondului 1%-5%	Ponderea in portofoliul fondului 5%
Influență sub 5% (din drepturile de vot)	Nicio implicare a acționarilor	Nicio implicare a acționarilor	Implicarea de bază a acționarilor
Rata de influență 5%-10% (din drepturile de vot)	Implicarea de bază a acționarilor	Implicarea de bază a acționarilor	Implicarea acționarilor cheie
Amploarea influenței depășește 10% (din drepturile de vot)	Implicarea acționarilor cheie	Implicarea acționarilor cheie	Implicarea acționarilor cheie

Pe parcursul perioadei analizate in cazul fondului OTP Real Estate&Construction nu au existat expuneri pe o companie care sa indeplineasca criteriile pentru implicarea actionarilor cheie.

In ceea ce priveste exercitarea drepturilor de vot, OTP Asset Management Romania SAI SA urmareste o serie de principii cum ar fi:

- Interesele investitorilor pe termen lung;
- Luarea in considerare a intereselor tuturor investitorilor;
- Facilitarea dezvoltarii unui organism de conducere eficace si independent;
- Necesitatea de a combina structura de stimulare a angajatilor cu interesele pe termen lung al investitorilor;
- Asigurarea responsabilitatii sociale, de mediu si etice;

### **Conflicte de interese**

Toate deciziile privind implicarea si exercitarea drepturilor de vot au avut in vedere cel mai bun interes al investitorilor in portofoliile administrate de OTP Asset Management Romania SAI SA. In situatia aparitiei unor conflicte de interese in exercitarea drepturilor de vot societatea se va asigura ca interesele investitorilor nu sunt afectate. Vor fi avute in vedere normele privind conflictele de interese prevazute in reglementarile legale si procedurile interne ale societății.

Pe parcursul perioadei analizate nu au fost identificate potențiale conflicte de interese.

### **Riscurile semnificative esențiale pe termen mediu și lung asociate cu investițiile fondului**

Investițiile în fonduri deschise de investiții comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net. Randamentul potențial al unei investiții este, de regula, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia.

Randamentul unităților de Fond depinde de politica de investiții a Fondului, dar și de evoluția pieței și a activelor din portofoliu. Valoarea unităților de Fond poate scădea față de prețul de cumpărare, în situația în care valoarea investițiilor efectuate de Fond scade față de momentul subscrierii.

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în Fond sunt următoarele:

- Riscuri legate de stadiul incipient de dezvoltare a pieței de capital din România;
- Riscul de piață;
- Riscul ratei dobânzii;
- Riscul de contraparte;
- Riscul de lichiditate;
- Riscul de emitent (nesistemic);
- Riscul de custodie;
- Riscuri generate de instabilitatea cadrului legislativ;
- Riscul operațional;

De asemenea trebuie luate în considerare riscurile legate de durabilitate:

- Riscul operațional legat de durabilitate;
- Riscuri legate de durabilitate;
- Riscurile specifice ale companiilor din portofoliul fondului în legătura cu durabilitatea;

Pe parcursul perioadei analizate, societatea a luat în considerare riscul de durabilitate asupra randamentului fondului în cadrul procesului de investiții. Monitorizarea a fost efectuată de către Departamentul de Risc și s-a constatat încadrarea în limitele de risc impuse, respectiv risc mediu.

OTP Asset Management România SAI SA integrează în deciziile sale investiționale Principalele Efecte Negative asupra Factorilor de Durabilitate având două abordări:

- Folosind excluderi, companii ale căror produse au expunere la arme controversate (mine antipersonal, muniții cu dispersie, arme chimice și biologice) (PAI 14)
- Prin luarea în considerare a rating-urilor emitenților, fie prin ratinguri interne, fie furnizate de furnizorul de date, în care aceasta investește prin entitățile administrate.

OTP Asset Management Romania SAI SA va monitoriza și riscurile mai sus menționate în cadrul procesului general de administrare a riscurilor.

### **Comisionul maxim de administrare**

Comisionul de administrare perceput de Societate pentru administrarea activelor Fondului deschis de investiții OTP Real Estate & Construction este de maxim  $X = 2,5\%$  pe an (0,2084 % pe luna) calculat la valoarea medie a activului net.

### **Date financiare aferente perioadei de raportare**

La 30.06.2023, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 32.303.260 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului constând într-un profit de 452.515 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 31.850.745 Lei.



Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2023 înregistrează o valoare de 38.956.808 Lei. La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de - 5.237.755 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 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 si Director General Adjunct**

**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, având în spate peste 16 ani de experiență în departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrări de portofolii.

**Adrian Anghel** ocupă funcția de Director General Adjunct și Membru Directorat al Societății. Dl. Anghel are o experiență de peste 16 ani în domeniul pieței de capital din România. 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.

Conducători ai societății în conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012, cu modificările și completările ulterioare, sunt Directorul General și Directorul General Adjunct. Înlocuitori de Conducători ai societății în sensul prevederilor Ordonanței nr. 32/2012, care vor îndeplini în absența Conducătorilor Societății autorizați de ASF, toate atribuțiile strict reglementate de prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Filon-Daniel Anghel și Alexandru Ilisie.

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

**Gáti László György**, Președinte  
**Molnár Erzsébet Tünde**, membru  
**Corina Elena Stoica**, membru

**Gáti László György** ocupă funcția de Președinte al Consiliului de Supraveghere. A absolvit cursurile universitare la Universitatea de Studii Economice din Budapesta, secția Comerț și detine un Master în științe economice. Dl. Gáti are o experiență vastă în domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupând funcții de conducere în grupuri bancare renumite la nivel internațional. Dl. Gáti activează de peste 15 ani în domeniul investițiilor, în prezent este membru al Consiliului de Administrație al OTP Fund Management Ungaria și Vicepreședinte al Consiliului de Supraveghere OTP Invest Croatia. Dl. Gáti este Președinte al Comitetului de Etică al Asociației Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare Ungaria.

**Molnár Erzsébet Tünde**, membru al Consiliului de Supraveghere. A absolvit cursurile universitare la Universitatea Corvinus din Budapesta, Facultatea de Științe Economice, și detine un Master în științe economice. Dra. Molnár are experiență practică și profesională de peste 15 ani în domeniul financiar bancar, al serviciilor de investiții și al distribuției de fonduri de investiții. Dra. Molnár în prezent este Director al Departamentului Managementul afacerilor pe Piețe Globale în cadrul OTP Bank Ungaria.

**Corina Elena Stoica** – membru al Consiliului de Supraveghere. Are o experiență de peste 20 de ani în industria financiar-bancară românească, în principal în domeniile precum trezorerie, piețe de capital, investment banking, asset management și private banking. Din 2010 coordonează activitatea de private banking și servicii de investiții din cadrul OTP Bank România.

La data de 30.06.2023 societatea avea un capital social în sumă de 5.795.323 lei, respectându-se prevederile legale privind cerințele de capital pentru societățile de administrare a investițiilor.

#### **Evenimente relevante în legătura cu aplicarea principiilor de guvernare corporativă**

În conformitate cu prevederile articolului 49, alin. 2 din Regulamentul ASF nr. 2/2016, societatea a avut în vedere respectarea principiilor de guvernare corporativă 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.

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativă în decursul perioadei analizate:

Urmare a demisiei d-nei Corenelia Mariana Oprea – Președinte și membru Independent al Comitetului de Audit de la data de 23.03.2023. Începând cu data de 24.03.2023 Comitetul de Audit al OTP Asset Management România SAI SA este format din d-na Elena-Claudia Florea – Președinte și membru Independent și d-na Corina Elena Stoica – membru – membru neexecutiv al Comitetului de Supraveghere.

- Pe parcursul perioadei analizate au fost evaluate Reglementările interne, procedurile, politicile societății, dintre aceste fiind actualizate următoarele:
  - Politica de administrare a riscului aplicabilă portofoliilor administrate individual
  - Reguli și proceduri privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism în cadrul OTPAMR
  - Procedura privind metodologia de realizare și actualizare a evaluării riscului CSB/CFT
  - Managementul incidentelor de securitate informatică și confidențialitatea informațiilor
  - Politica de confidențialitate și de protecție a datelor personale
  - Procedura achiziție echipamente IT software și punerea în funcțiune în cadrul OTPAMR
  - Proceduri pentru asigurarea securității, integrității și confidențialității informației
  - Reglementările interne ale OTP Asset Management România SAI SA
  - Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru entitățile administrate
- Evaluarea riscului operațional aferent activității de administrare a fondurilor deschise de investiții.
- Evaluarea planului de asigurare a continuității activității și pentru situații de urgență.

Directoratul societății a evaluat activitatea desfășurată de către societate și perspectivele de dezvoltare ale acesteia, s-a asigurat de respectarea cerințelor privind delegarea activității de distribuție precum și de externalizare a activității de contabilitate, arhivare și a serviciilor IT.

În perioada analizată a avut loc procesul de evaluare a riscului operațional aferent activității de administrare a fondurilor deschise de investiții.

În perioada analizată, Directoratul și Consiliul de Supraveghere au evaluat eficiența sistemului de administrare a riscului și de conformitate, constatându-se funcționarea în mod adecvat a acestora.

În cursul perioadei analizate, Directoratul și Consiliul de Supraveghere au luat la cunostință de rapoartele privind activitatea de administrare a riscului și activitatea de conformitate.

### **Alte informații**

Pe parcursul primei jumătăți a anului 2023 OTP Asset Management România SAI SA a gestionat prudențial portofoliile colective ale fondurilor administrate, pe principiul corectei separări a activelor, pentru fiecare entitate administrată și pe principiul diversificării riscului.

Dacă anul 2022 a fost unul extrem de dificil pentru întreaga industrie de asset management din România, când activele sub administrare ale fondurilor deschise de investiții au scăzut cu 31.2%, prima jumătate a anului 2023 a fost una de ușoară revenire. Astfel, valoarea activelor sub administrare la nivelul industriei fondurilor deschise de investiții a crescut de la 17.4 mld. Lei (valoare înregistrată la 31.12.2022) la 18.29 mld. Lei,

respectiv o crestere de doar 4.9%. Aceasta crestere de active se datoreaza intr-o mica masura vanzarilor nete de unitati de fond si mai mult aprecierii evaluarilor activelor aflate in portofoliile fondurilor.

Factorii negativi cei mai importanti care merita mentionati in evolutia industriei de asset management din Romania pe parcursul anului 2023 sunt:

Continuarea incertitudinii legate de evolutia razboiului din Ucraina;

Inflatia mentinuta la un nivel relativ ridicat care a erodat puterea de cumparare a clientilor si, implicit capacitatea acestora de a efectua investitii;

Continuarea programelor guvernamentale de emitere de titluri de stat in lei si valuta prin programele pentru populatie Fidelis si Tezaur, care reprezinta o alternativa la investitiile in fondurile cu venit fix;

Asteptarile privind realizarea ofertei publice de vanzare de actiuni Hidroelectrica de catre o parte din investitorii de retail, oferta care a atras un interes ridicat din partea investitorilor.

Evolutiile pozitive din prima jumatate a anului a pietelor internationale de actiuni, dar si trendul descendent al randamentelor titlurilor de stat, au reprezentat o oportunitate importanta de investitii pentru fondurile administrate. Cu toate acestea, au existat momente de volatilitate ale pietelor financiare pe parcursul semestrului I al anului 2023.

In aceste conditii, credem ca cea mai buna strategie investitionala este cea bazata pe investitia regulata intr-un portofoliu de active diversificat, avand un orizont de timp lung.

Astfel, ne propunem ca pe tot parcursul anului 2023 sa avem o strategie de investitii in care sa monitorizam cu atentie riscurile, indiferent daca vorbim de riscul de piata, cel de lichiditate si nu in ultimul rand, de riscurile legate de durabilitate. OTP Asset Management Romania SAI SA urmareste constant sa vina in intampinarea clientilor sai cu noi produse si strategii de investitii care sa acopere nevoile acestora. Un pas in aceasta directie este lansarea noii linii de activitate, respectiv administrarea discreționara a portofoliilor individuale de investitii.

Un eveniment important de mentionat este anuntul facut de catre Grupul OTP care a decis extinderea gamei de optiuni strategice ale OTP Bank România prin testarea pieței în vederea unei posibile vânzări a OTP Bank Romania, inclusiv celelalte subsidiare din Romania. Conform declaratiilor conducerii OTP Bank acest proces este estimat să dureze câteva luni și, în cazul succesului licitației, posibila încheiere a tranzacției ar urma să fie în aproximativ un an.

Intre momentul sfarsitului perioadei analizate in prezentul raport si data publicarii acestuia nu au aparut evenimente semnificative in ceea ce priveste riscurile care pot afecta societatea si/sau entitatile administrate. Societatea nu a desfasurat activități din domeniul cercetării și dezvoltării pe parcursul primei jumatați a anului 2023.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

Anexa 10 este parte integrantă din prezentul raport.

**28.08.2023**

**Director General**  
**Dan Marius Popovici**

SAI: OTP Asset Management Romania SAI SA

Decizie autorizare: PJ/RO5SAIR/400023  
CUI: 22264941  
Capital social: 5.795.323 RONCod inscriere: J4015502/15.08.2007  
Inregistrare ONRC: J4015502/15.08.2007  
Adresa: Aleea Alexandru, Nr. 43, sector 1, Bucuresti

OTP Real Estate &amp; Construction

Decizie autorizare: 206/13.07.2018  
Cod inscriere: CSC06DIR/400109

## Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2022 - 30.06.2023

Denumire element	31.12.2022				30.06.2023				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>96.71%</b>	<b>96.53%</b>	<b>37,097,291.14</b>	<b>37,097,291.14</b>	<b>100.20%</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,786,214.40</b>	<b>33,786,214.40</b>	<b>-3,311,076.73</b>
<b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>72.69%</b>	<b>72.56%</b>	<b>26,916,896.14</b>	<b>26,916,896.14</b>	<b>77.96%</b>	<b>77.81%</b>	<b>26,288,540.02</b>	<b>26,288,540.02</b>	<b>-628,356.12</b>
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:	0.58%	0.58%	216,000.00	216,000.00	0.48%	0.48%	162,000.00	162,000.00	-54,000.00
1.1.1. actiuni	0.58%	0.58%	216,000.00	216,000.00	0.48%	0.48%	162,000.00	162,000.00	-54,000.00
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:	19.09%	19.06%	7,070,163.32	7,070,163.32	22.69%	22.64%	7,649,221.94	7,649,221.94	579,058.62
1.2.1. actiuni	13.59%	13.56%	5,030,424.50	5,030,424.50	16.51%	16.47%	5,566,186.27	5,566,186.27	535,761.77
1.2.3. obligatiuni, din care:	5.51%	5.50%	2,039,738.83	2,039,738.83	6.18%	6.17%	2,083,035.67	2,083,035.67	43,296.85
1.2.3.1. Obligatiuni corporative cotate	5.51%	5.50%	2,039,738.83	2,039,738.83	6.18%	6.17%	2,083,035.67	2,083,035.67	43,296.85
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:	53.02%	52.92%	19,630,732.81	19,630,732.81	54.80%	54.69%	18,477,318.08	18,477,318.08	-1,153,414.73
1.3.1. actiuni	53.02%	52.92%	19,630,732.81	19,630,732.81	54.80%	54.69%	18,477,318.08	18,477,318.08	-1,153,414.73
<b>2 valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>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:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
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
<b>4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
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 terț	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>5 Depozite bancare din care:</b>	<b>20.46%</b>	<b>20.42%</b>	<b>7,576,639.91</b>	<b>7,576,639.91</b>	<b>20.18%</b>	<b>20.14%</b>	<b>6,805,667.34</b>	<b>6,805,667.34</b>	<b>-770,972.57</b>
5.1. depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	20.46%	20.42%	7,576,639.91	7,576,639.91	20.18%	20.14%	6,805,667.34	6,805,667.34	-770,972.57
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 terț	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>1.72%</b>	<b>1.72%</b>	<b>1,926,065.57</b>	<b>1,926,065.57</b>	<b>1.04%</b>	<b>1.04%</b>	<b>350,511.00</b>	<b>350,511.00</b>	<b>-1,575,554.57</b>
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	1.72%	1.72%	1,926,065.57	1,926,065.57	1.04%	1.04%	350,511.00	350,511.00	-1,575,554.57
6.4.1. Contracte forward	1.72%	1.72%	638,060.00	638,060.00	1.04%	1.04%	350,511.00	350,511.00	-287,549.00
6.4.3. Marja pentru contracte forward	3.48%	3.47%	1,288,005.57	1,288,005.57	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,288,005.57
<b>7 Conturi curente si numerar</b>	<b>1.66%</b>	<b>1.65%</b>	<b>612,892.43</b>	<b>612,892.43</b>	<b>0.84%</b>	<b>0.83%</b>	<b>281,984.49</b>	<b>281,984.49</b>	<b>-330,907.94</b>
<b>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</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
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
<b>9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>10 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.17%</b>	<b>64,797.08</b>	<b>64,797.08</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.18%</b>	<b>59,511.55</b>	<b>59,511.55</b>	<b>-5,285.53</b>
<b>11 Titluri suport pentru operatiuni de report</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>12 Alte active</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>III Total obligatii</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>	<b>69,983.94</b>	<b>69,983.94</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.20%</b>	<b>67,160.92</b>	<b>67,160.92</b>	<b>-2,823.02</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.16%	0.16%	59,428.56	59,428.56	0.16%	0.16%	55,445.26	55,445.26	-3,983.30
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	3,620.85	3,620.85	0.01%	0.01%	3,368.28	3,368.28	-252.57
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	2,813.40	2,813.40	0.01%	0.01%	2,607.07	2,607.07	-206.33
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	2,393.42	2,393.42	0.01%	0.01%	4,046.14	4,046.14	1,652.71
9. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	1,727.71	1,727.71	0.01%	0.01%	1,694.18	1,694.18	-33.52
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>96.52%</b>	<b>96.34%</b>	<b>37,027,307.20</b>	<b>37,027,307.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.80%</b>	<b>33,719,053.48</b>	<b>33,719,053.48</b>	<b>-3,308,253.72</b>

\*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 30.06.2023	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2022	Diferente
Valoarea activ net	23,952,640.64	28,400,491.54	-4,447,850.90
Numar unitati de fondactiuni in Valoarea unitara a activului net	55,634,1630	61,740,6505	-6,106,4875
Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.71035920	0.74840385	-0.03804465

## Situatia valorii unitare a activului net - Clasa E

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2023	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2022	Diferente
Valoarea activ net	1,967,686.03	1,930,578.62	37,107.41
Numar unitati de fondactiuni in Valoarea unitara a activului net	22,621,2820	20,694,5966	1,926,6854
Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	86.9838	93.2890	-6.3052
	0.28964080	0.25159615	0.03804465

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA  
Director General  
Dan Marius POPOVICIIntocmit  
Filon ANGHEL



## I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din România:

## 1. Acțiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol acțiune	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzactionat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	%	%
IMPACT DEVELOPER & CONT	IMP	ROIMPCACNOR0	30-Jun-23	600,000	0.2500	0.2700	162,000.00	0.0254	0.479
<b>TOTAL</b>							<b>162,000.00</b>		<b>0.479</b>

## II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru:

## 1.1. Acțiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare) EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzactionat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
CTP N.V.	NL00150006R6	30-Jun-23	12,000	0.1600	11.9000	4.9634	708,773.52	0.003	2.098
PORR AG	AT0000609607	30-Jun-23	16,394	0.0000	12.9600	4.9634	1,054,554.94	0.056	3.121
VGP NV	BE0003878957	30-Jun-23	2,500	55.0000	89.5000	4.9634	1,110,560.75	0.011	3.287
VINCI	FR0000125486	30-Jun-23	2,000	2.5000	106.3800	4.9634	1,056,012.98	0.000	3.126
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	30-Jun-23	10,000	0.0000	17.8950	4.9634	888,200.43	0.002	2.629
WAREHOUSES DE PAUW SC/	BE0974349814	30-Jun-23	6,000	0.0000	25.1200	4.9634	748,083.65	0.004	2.214
<b>TOTAL</b>							<b>5,566,186.27</b>		<b>16.475</b>

## 3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligatiuni corporative

## 3.2.2 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/ prima cumulată(a)	Pret piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligatiuni emitent	Pondere în activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR			EUR	lei	lei	%	%
CPI PROPERTY GROUP SA	XS2069407786	-	100	10-Feb-20	23-Apr-23	23-Apr-24	1.6250%	1,009.00	0.04	3.06	-	731.13	4.9634	364,408.98	0.001	1.079
GLOBALWORTH REAL ESTAT	XS1799975922	-	40	24-Sep-19	29-Mar-23	29-Mar-24	3.0000%	1,095.00	0.08	7.70	-	826.25	4.9634	165,569.39	0.003	0.490
MAS Securities B.V.	XS2339025277	-	150	19-May-21	19-May-23	19-May-24	4.2500%	989.03	0.12	4.99	-	832.01	4.9634	623,155.90	0.050	1.844
MAS Securities B.V.	XS2339025277	-	50	6-Jul-21	19-May-23	19-May-24	4.2500%	1,007.50	0.12	4.99	-	832.01	4.9634	207,718.63	0.017	0.615
MAS Securities B.V.	XS2339025277	-	100	17-Jan-22	19-May-23	19-May-24	4.2500%	971.00	0.12	4.99	-	832.01	4.9634	415,437.26	0.033	1.230
NE PROPERTY BV	XS2063535970	-	70	9-Oct-19	9-Oct-22	9-Oct-23	1.8750%	991.31	0.05	13.61	-	869.27	4.9634	306,745.51	0.003	0.908
<b>TOTAL</b>														<b>2,083,035.67</b>		<b>6.165</b>

## III. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat terț

## 1.1. Acțiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare) USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzactionat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				USD	USD	lei	lei	%	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE	US0152711091	30-Jun-23	1,300	0.0458	113.49	4.5750	674,981.78	0.001	1.998
AMERICAN HOMES 4 RENT - A	US02665T3068	30-Jun-23	5,000	0.0458	35.45	4.5750	810,918.75	0.002	2.400
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	30-Jun-23	800	0.0458	193.94	4.5750	709,820.40	0.000	2.101
AMERICOLD REALTY TRUST	US03064D1081	30-Jun-23	6,000	0.0458	32.30	4.5750	886,635.00	0.003	2.624
APARTMENT INCOME REIT C	US03750L1098	30-Jun-23	3,615	0.0458	36.09	4.5750	596,878.98	0.001	1.767
DIGITAL REALTY TRUST INC	US2538681030	30-Jun-23	3,200	0.4575	113.87	4.5750	1,667,056.80	0.001	4.934
EQUINIX INC	US29444U7000	30-Jun-23	440	0.0046	783.94	4.5750	1,578,071.22	0.000	4.671
EQUITY LIFESTYLE PROPERT	US29472R1086	30-Jun-23	2,500	0.0458	66.89	4.5750	765,054.38	0.001	2.264
INNOVATIVE INDUSTRIAL PR	US45781V1017	30-Jun-23	2,000	0.0046	73.01	4.5750	668,041.50	0.008	1.977
INVITATION HOMES INC	US46187W1071	30-Jun-23	5,000	0.4575	34.40	4.5750	786,900.00	0.001	2.329
JACOBS SOLUTIONS INC	US46982L1089	30-Jun-23	2,000	0.0000	118.89	4.5750	1,087,843.50	0.002	3.220
LENNAR CORP	US52605T1048	30-Jun-23	1,600	0.4575	125.31	4.5750	917,269.20	0.001	2.715
LEXINGTON REALTY TRUST	US5290431015	30-Jun-23	23,000	0.0005	9.75	4.5750	1,025,943.75	0.008	3.037
M/I HOMES INC	US55305B1017	30-Jun-23	2,700	0.0000	87.19	4.5750	1,077,014.48	0.010	3.188
MASTEC INC	US5763231090	30-Jun-23	2,500	0.4575	117.97	4.5750	1,349,281.88	0.003	3.994
PHYSICIANS REALTY TRUST	US71943U1043	30-Jun-23	9,200	0.0458	13.99	4.5750	588,839.10	0.004	1.743
PROLOGIS INC	US74340W1036	30-Jun-23	3,330	0.0458	122.63	4.5750	1,868,237.39	0.000	5.530
SBA COMMUNICATIONS COR	US78410G1040	30-Jun-23	570	0.0458	231.76	4.5750	604,372.14	0.001	1.789
WELLTOWER INC	US95040Q1040	30-Jun-23	2,200	0.0000	80.89	4.5750	814,157.85	0.000	2.410
<b>TOTAL</b>							<b>18,477,318.08</b>		<b>54.689</b>

## 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 Romana	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GEN	0.00	0.000
CITI BANK	218,453.00	0.647
Numerar in casierie	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>218,453.00</b>	<b>0.647</b>

## 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 Romana	770.83	4.9634	3,825.94	0.011
CITI BANK	203.86	4.9634	1,011.84	0.003
OTP BANK ROMANIA	10,824.13	4.9634	53,724.49	0.159
<b>TOTAL</b>			<b>58,562.26</b>	<b>0.173</b>

## 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 Romana	0.00	4.5750	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000</b>

## 2.5. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	GBP	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	859.40	5.7822	4,969.22	0.015
<b>TOTAL</b>			<b>4,969.22</b>	<b>0.015</b>

## X. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din România

## 1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	lei	lei	lei	%	
Banca Comerciala Romana	30-Jun-23	1-Jul-23	5.2000%	4,920,649.98	710.76	710.76	4,921,360.74	14.566
BRD - GROUPE SOCIETE GEN	30-Jun-23	3-Jul-23	4.8000%	83,581.91	11.14	11.14	83,593.05	0.247
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-23	3-Jul-23	5.3500%	70,715.48	10.51	10.51	70,725.99	0.209
<b>TOTAL</b>							<b>5,075,679.78</b>	<b>15.023</b>

## 2.2. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	usd	usd	usd	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-23	1-Jul-23	5.01%	378,086.74	52.62	52.62	4.5750	1,729,987.56	5.120
<b>TOTAL</b>								<b>1,729,987.56</b>	<b>5.120</b>

## 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	%	
CITI BANK	430,000.00	Vanzare	2-May-23	3-Jul-23	4.9510	4.9634	4.9645	-0.0135	-5,805.00	-0.017
CITI BANK	400,000.00	Vanzare	24-May-23	24-Aug-23	4.9988	4.9634	4.9836	0.0152	6,080.00	0.018
ING BANK Romania	350,000.00	Vanzare	31-Jan-23	31-Oct-23	5.0776	4.9634	5.0090	0.0686	24,010.00	0.071
<b>TOTAL</b>									<b>24,285.00</b>	<b>0.072</b>

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	%	
BRD - GROUPE SOCIETE GEN	100,000.00	Vanzare	12-Dec-22	12-Dec-23	4.7664	4.5750	4.5898	0.1766	17.660.00	0.052
ING BANK Romania	420,000.00	Vanzare	10-Jan-23	5-Jan-24	4.6873	4.5750	4.5912	0.0961	40.362.00	0.119
ING BANK Romania	420,000.00	Vanzare	10-Jan-23	5-Jan-24	4.6873	4.5750	4.5912	0.0961	40.362.00	0.119
ING BANK Romania	500,000.00	Vanzare	13-Mar-23	11-Mar-24	4.6596	4.5750	4.5957	0.0639	31,950.00	0.095
ING BANK Romania	120,000.00	Vanzare	20-Apr-23	17-Apr-24	4.5561	4.5750	4.5980	-0.0419	-5,028.00	-0.015
ING BANK Romania	500,000.00	Vanzare	25-Apr-23	25-Oct-23	4.4904	4.5750	4.5867	-0.0963	-48,150.00	-0.143
ING BANK Romania	200,000.00	Vanzare	8-Aug-22	3-Aug-23	5.0690	4.5750	4.5783	0.4907	98,140.00	0.290
ING BANK Romania	300,000.00	Vanzare	16-Aug-22	11-Aug-23	5.0211	4.5750	4.5792	0.4419	132,570.00	0.392
ING BANK Romania	450,000.00	Vanzare	19-May-23	22-Nov-23	4.6294	4.5750	4.5886	0.0408	18,360.00	0.054
<b>TOTAL</b>									<b>326,226.00</b>	<b>0.966</b>

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1.3. Dividende de incasat USD

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Curs valutar BNR USD/RON	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	lei	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE	ARE	US0152711091	29-Jun-23	1,300.0000	1.2400	4.5750	5,162.43	0.015
AMERICAN TOWER CORP	AMT US	US03027X1000	15-Jun-23	800.0000	1.5700	4.5750	4,022.34	0.012
AMERICOLD REALTY TRUST	COLD	US03064D1081	29-Jun-23	6,000.0000	0.2200	4.5750	4,227.30	0.013
EQUITY LIFESTYLE PROPERTY	ELS US	US29472R1086	29-Jun-23	2,500.0000	0.4475	4.5750	3,582.77	0.011
INNOVATIVE INDUSTRIAL PR	IIPR US	US45781V1017	29-Jun-23	2,000.0000	1.8000	4.5750	11,529.00	0.034
LEXINGTON REALTY TRUST	LXP	US5290431015	29-Jun-23	23,000.0000	0.1250	4.5750	9,207.19	0.027
DIGITAL REALTY TRUST INC	DLR US	US2538681030	15-Jun-23	3,200.0000	1.2200	4.5750	12,502.56	0.037
PROLOGIS INC	PLD US	US74340W1036	15-Jun-23	3,330.0000	0.8700	4.5750	9,277.96	0.027
<b>TOTAL</b>							<b>59,511.55</b>	<b>0.176</b>

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	30-Jun-21	30-Jun-22	30-Jun-23
<b>Activ net - Clasa L</b>	20,928,624.76	28,400,491.54	23,952,640.65
<b>VUAN - Clasa L</b>	550.6370	459.9966	430.5383
<b>Activ net - Clasa E</b>	4,019,394.38	9,547,483.50	9,766,412.87
<b>VUAN - Clasa E</b>	112.1043	93.2890	86.9838
<b>Coefficient - Clasa L</b>	0.838889	0.748404	0.710359
<b>Coefficient - Clasa E</b>	0.161111	0.251596	0.289641

OTP Asset Management Romania SAI SA

Membru Directorat,  
Dan POPOVICI

Reprezentant CCI,  
Mirela CHIRITESCU

Intocmit,  
Filon ANGHEL