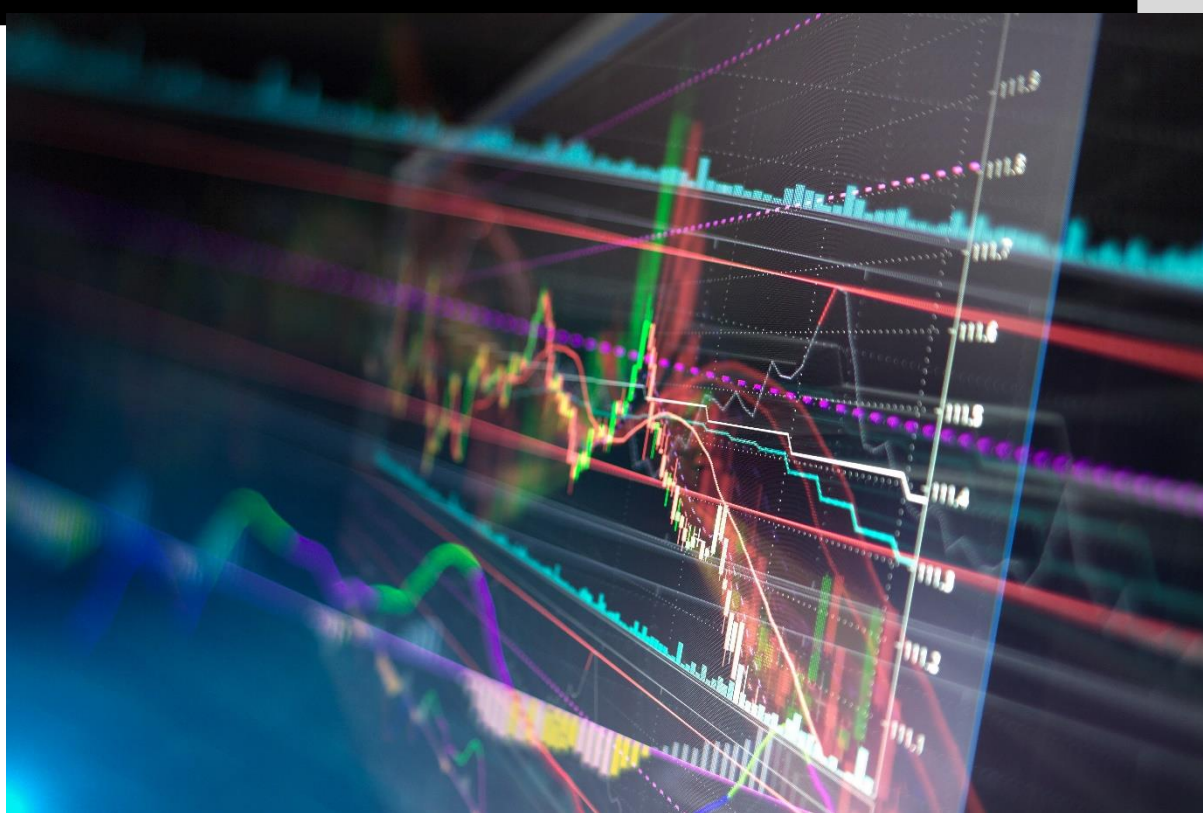


RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2019
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP REAL ESTATE &
CONSTRUCTION



Dragă cititorule,

Credem cu tărie că rolul echipei OTP Asset Management România SAI SA este de a crea valoare pe termen lung, dar și de a proteja capitalul clienților noștri. Ținând cont de aceste fapte, accentul nostru este acela de a genera randamente consistente în condiții de risc controlat.

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.

Uneori, preferăm să reducem performanțele potențiale pentru a maximiza raportul pe termen lung al randamentelor așteptate, la riscurile acceptate.

Din moment ce deciziile noastre de investiții încep cu managementul riscului, filozofia noastră de investiții se bazează pe diversificare. Credem cu adevărat că diversificarea este un instrument important în minimizarea riscurilor nesistемice și, de asemenea, o sursă de alfa.

Intotdeauna în luarea deciziilor noastre de investiții plecăm de la ideea că diversificarea și alocarea optimă a activelor sunt factorii principali ai performanței investițiilor pe termen lung.

Activitatea noastră de investiții are la baza un proces de management activ a portofoliilor fondurilor administrate. Dat fiind faptul că obiectivul nostru principal este de a maximiza raportul dintre rentabilitate și risc, avem o abordare de tip "*value investing*". Cu toate acestea, având în vedere că suntem un investitor pe termen lung, unele dintre investițiile noastre pot fi de tip "*growth*", dar numai la un preț rezonabil.

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

Cu stima,

Dan Popovici

Director General

Raportul prezintă informații despre Fondul deschis de Investiții OTP Real Estate & Construction și evoluția acestuia în semestrul I 2018.

Informații despre Fond

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.

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, Bd. Dacia nr. 83, sector 2.

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.

Informații despre Depozitarul Fondului

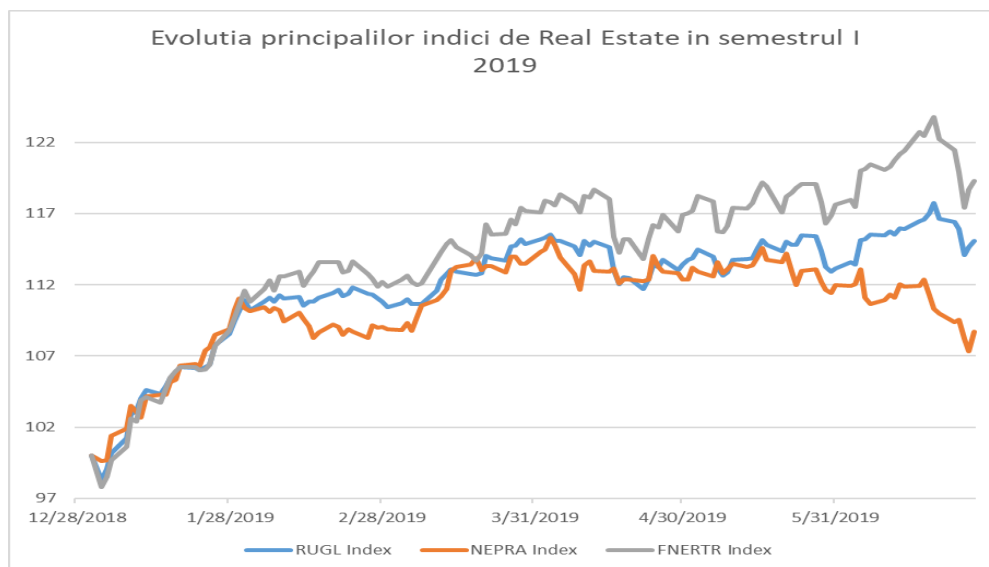
Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, Calea Victoriei nr. 15, Sector 3, cod 030023, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010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

Distribuția unităților de fond

Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP Real Estate & Construction 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, prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA precum și prin intermediul agenților de distribuție, lista acestora fiind disponibilă pe site-ul societății www.otpfonduri.ro.

Contextul pieței

REIT-urile la nivel global au început anul în teritoriu pozitiv, în linie cu principalii indici de acțiuni, care au înregistrat creșteri semnificative. S-a putut observa o corelație între indicii de REIT-uri până la finalul lunii ianuarie, moment în care indicele american (FNERTR) s-a desprins, continuându-și trendul ascendent. Acest fapt s-a datorat în primul rând repositionării Rezervei Federale, care a alimentat economia cu posibile tăieri de dobândă. În același timp, trusturile de real estate au fost excesiv penalizate pe finalul anului trecut, acestea tranzacționându-se la niște indicatori foarte atractivi.



Dupa un final de an in care REIT-urile au avut de suferit, inceputul de an a adus cresteri semnificative. Principalul indice american de Real Estate (FNERTR) nu numai ca a recuperat toata corectia din luna decembrie, insa a castigat pana la finalul semestrului I din 2019 peste 19%.

Pietele globale de actiuni au inceput anul cu cresteri considerabile, corelandu-se aproape in totalitate cu trust-urile de investitii imobiliare (REITs). Evolutiile consemnate in luna ianuarie de pietele financiare s-au datorat atat progreselor inregistrate de negocierile sino-americane (China-SUA), cat mai ales de repositionarea Rezervei Federale. Acestea au fost motoare de crestere pentru trusturile de real estate. Perioada urmatoare a fost marcata in special de raportarile financiare ale trusturilor imobiliare, iar acestea, in mare parte nu au dezamagit. De asemenea, negocierile dintre China si SUA inregistreaza progrese, ceea ce au oferit stabilitate pietelor financiare.

In prima parte a anului, atat Rezerva Federala, cat si Banca Central Europeana au oferit mesaje precaute care au alimentat asteptarile pietei cu privire la cel putin o scadere a ratei de politica monetara in SUA. In acelasi timp, pe fondul incetinirii economiei din zona euro, presedintele ECB, Mario Draghi a anuntat introducerea de noi stimuli economici printre care si TLTRO (posibilitate de a imprumuta bancile din zona euro la dobanzi reduse pentru a stimula economia).

Acest nou context macroeconomic, in care ratele de dobanda scad, favorizeaza evolutia pozitiva a trusturilor de investitii.

Pe de alta parte, sectorul apartamentelor din Germania a fost afectat de o posibila nationalizare a apartamentelor detinute de marii proprietari din Berlin, Vonovia si Deutsche Wohnen. De asemenea, evolutia marilor trusturi de investitii europene detinatoare de mall-uri a fost una negativa, pe fondul accelerarii comerțului electronic, in defavoarea cumparaturilor clasice. Acestea au dus la decorelarea principalului indice european (NEPRA) de cel american. Astfel, in primele 6 luni ale anului 2019, indicele american de Real Estate a avansat cu peste 19%, in timp ce indicele european s-a apreciat cu aproximativ 8%.

Obiectivele Fondului

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 cresterea capitalului, in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare in conditii de volatilitate relative redusa. In conformitate cu standardul EFAMA (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification), tinand seama de politica de investitii prezentata in prospectul de emisiune al Fondului, acesta este un fond multi-asset (fond diversificat, flexibil). Obiectivul investitional pe termen lung al fondului este de a investi într-o manieră echilibrată în valori mobiliare (actiuni, obligatiuni, etc.) emise de companii care activeaza in sectorul constructiilor si al dezvoltarilor imobiliare (real estate). Fondul isi propune sa atinga un raport optim de rentabilitate si risc prin administrarea activa a portofoliului, oferind investitorilor posibilitatea de a avea o expunere indirecta pe sectorul constructiilor si al dezvoltarilor imobiliare la nivel local si international.

Principii, politici și procesul de investiții

Politica de investitii a fondului este una flexibila si va urmări diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, activele fondului fiind investite atat in actiuni romanesti sau straine, precum si in obligatiuni romanesti sau straine, fonduri de investitii sau alte instrumente financiare derivate avand activ suport indici bursieri sectoriali, precum si in instrumente ale pietei monetare sau depozite bancare.

Activele in care fondul investeste pot fi denominate atat in lei cat si in alte valute. Politica de investitii a Fondului se va realiza avand in vedere mentinerea unui nivel mediu al riscului prin efectuarea de plasamente in conditii de diversificare, lichiditate si limitarile prevazute de legislatia in vigoare.

In scopul imbunatatirii performantelor Fondului, pana la 100% din active pot fi plasate in actiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul unei burse recunoscute, inclusiv actiuni emise de companii inregistrate in statele membre ale Uniunii Europene, Statele Unite ale Americii (SUA), precum si cele apartinand

Spatiului Economic European si admise la tranzactionare pe o piata reglementată ce sunt recunoscute ca "REITs", inclusiv actiuni ale companiilor de constructii.

Alocarea strategica a fondului va fi de cel putin 75% din active investite in valori mobiliare emise de companii care activeaza in domeniul real estate si al constructiilor (inclusiv companii de tipul „REITs” si „REOC” inregistrate ca si companii). Cu toate acestea, fondul avand o politica de investitii flexibila, in functie de conditiile pietei, poate investi in unele perioade pana la 100% din active in o singura clasa de active (titluri de capital sau instrumente financiare cu venit fix sau depozite bancare).

Investitiile fondului vor fi realizate in conditiile mentinerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare. Decizia de investire a activelor Fondului are la baza analiza factorilor fundamentali care afecteaza pretul valorilor mobiliare/instrumentelor pietei monetare.

Fondul va distribui trimestrial detinatorilor de unitati de fond inregistrati in Registrul detinatorilor de unitati de fond la data de inregistrare, veniturile incasate de fond din dividende si cupoane incasate pe parcursul unui trimestru, din care se scad cheltuielile inregistrate ale fondului din trimestrul respectiv

Strategia investitională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

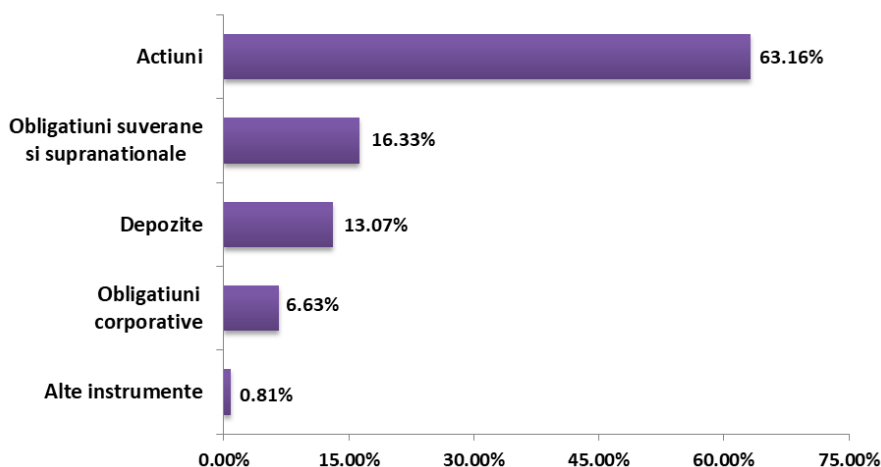
Trusturile imobiliare au terminat anul in teritoriu negativ, insa prima luna din 2019 a fost spectaculoasa pentru indicii de REIT-uri din SUA si Europa, motiv pentru care fondul a inregistrat o performanta de aproximativ 6% numai in luna ianuarie. Evolutiile acestora s-au datorat in primul rand repositionarii Rezervei Federale cu privire la politica monetara, cat si la progresele inregistrate de relatiile sino-americane. In acest context am urmarit atat extinderea expunerii portofoliului, cat si diversificarea sectoriala si geografica a acestuia.

Pariurile inceputului de an au fost in actiuni din zona logistica si a centrelor de date care dezvoltă spatii de stocare in cloud.

In acelasi timp am redus ponderea REIT-urilor ipotecare pe fondul asteptarilor de reducere a ratelor de politica monetara si astfel de diminuare a marjelor acestor companii.

La sfarsitul lunii ianuarie expunerea pe actiuni in fondul OTP Real Estate & Construction se afla la nivelul de 57,10%, insa aceasta pondere a crescut pana la 63.16% la finalul lunii iunie. Diversificare portofoliului s-a axat in principal pe REIT-uri si obligatiuni cu un randament ridicat al dividendelor, respectiv al cupoanelor. In acelasi timp am mizat pe aprecierea dollarului american in fata monedei locale, motiv pentru care am lasat partial neacoperite pozitiile de cumparare pe piata americana.

Structura portofoliului pe clase de active la 30.06.2019



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

TOP 10 Dețineri in actiuni si obligatiuni la 30.06.2019

Top 20 detineri din portofoliu

			%
1	EQUINIX INC	EQIX US	3.93%
2	STORE CAPITAL CORP	STOR US	3.84%
3	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	MGP US	3.72%
4	AVALONBAY COMMUNITIES INC	AVB US	3.52%
5	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ACS SM	3.07%
6	LEXINGTON REALTY TRUST	LXP US	3.00%
7	DUKE REALTY CORP	DRE US	2.92%
8	SIMON PROPERTY GROUP INC	SPG US	2.77%
9	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	STWD US	2.63%
10	PROLOGIS INC	PLD US	2.55%
11	AMERICAN HOMES 4 RENT - A	AMH US	2.53%
12	VINCI	DG FP	2.49%
13	GECINA SA	GFC FP	2.42%
14	CHIMERA INVESTMENT CORP	CIM US	2.29%
15	WAREHOUSES DE PAUW SCA	WDP BB	2.24%
16	AGNC INVESTMENT CORP	AGNC US	2.14%
17	AMERICOLD REALTY TRUST	COLD US	2.06%
18	WEYERHAEUSER CO	WY US	1.98%
19	PHYSICIANS REALTY TRUST	DOC US	1.91%
20	TWO HARBORS INVESTMENT CORP	TWO US	1.90%
	TOTAL		53.91%

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul primului semestru al anului 2019 nu au fost incheiate contracte de tip repo si sell buy back.

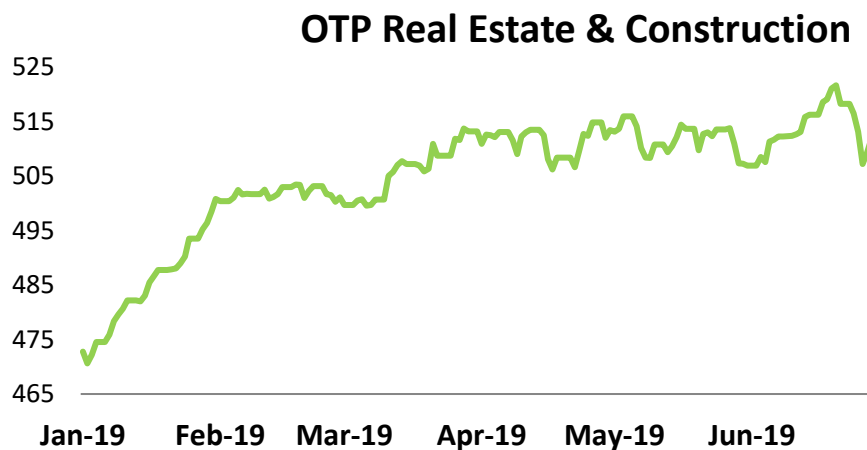
Performanța Fondului

Valoarea nominală a unității de fond a FDI OTP Real Estate & Construction este de 500 Lei. În perioada analizată valoarea unitară a activului net a **FDI OTP Real Estate & Construction** a înregistrat valori diferite, ajungând la 30.06.2019 la valoarea de 511,8942 Lei. În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o creștere de 8,27%.

În perioada analizată, fondul a distribuit dividende aferente Trimestrului I 2019 in valoare de 3,55492759 lei / unitatea de fond si dividende aferente trimestrului II in valoare de 7.485239 lei/unitatea de fond

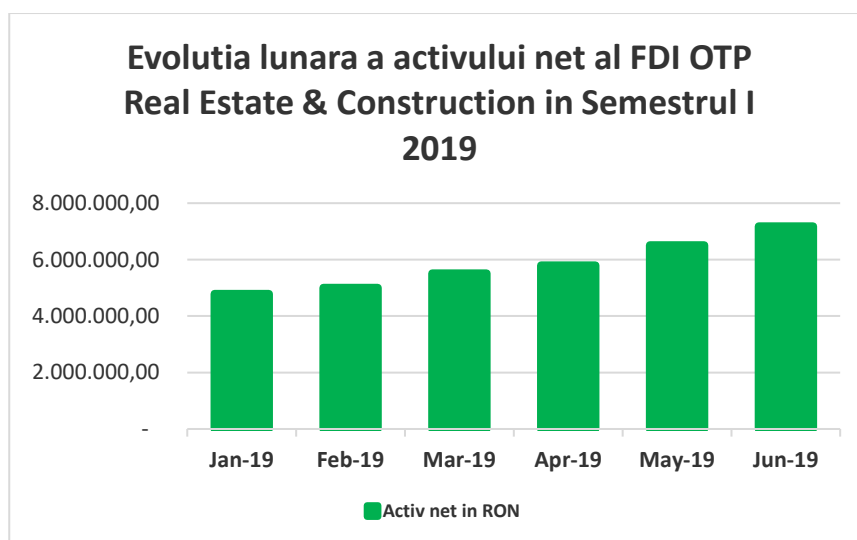
Perioadă	Randament
6 luni	8,19%
1 an	n.a.
3 ani	n.a.
De la lansare	2,38%

Graficul de mai jos evidențiază evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Real Estate & Construction pe parcursul anului 2019.



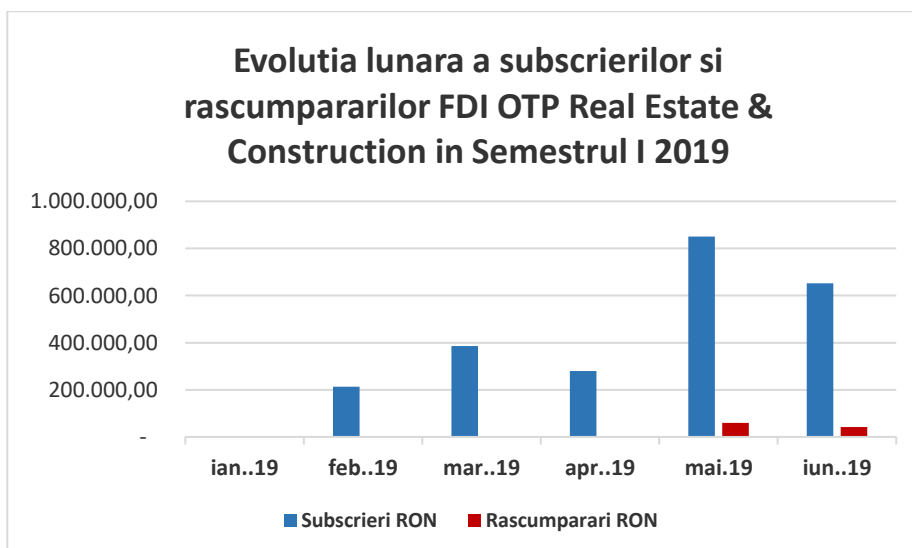
Evoluția activului net

La data de 30.06.2019 valoarea activului net este de 7,184,973,33 Lei. Fondul a înregistrat o creștere a activului net de 59,20 % în primul semestru al anului 2019.



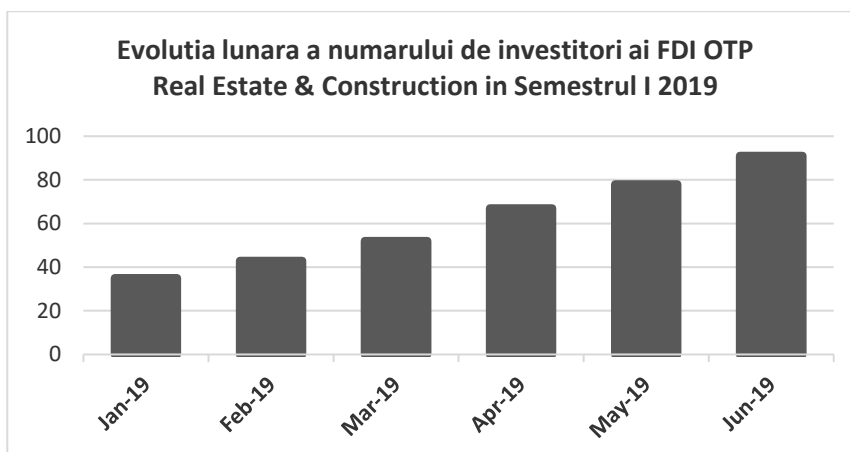
Evoluția fluxurilor de capital

Pe parcursul semestrului I 2019, fondul a înregistrat subscrieri nete de 2,29 milioane de Lei.



Evoluția numărului de investitori

La 30.06.2019 fondul a înregistrat 91 de investitori, o creștere de 167,65% față de 01.01.2019. Analizat pe structură, fondul înregistrează 85 investitori persoane fizice și 6 investitori persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2019, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 2.977.792 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 363.863 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 2.613.929 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2019 înregistrează o valoare de 7.018.026 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 14.036,0511 aflate în circulație, la o valoare nominală de 500 Lei.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 18.765 Lei.

Remuneratii

OTP Asset Management Romania SAI SA are adoptată o politică de remunerare în concordanță cu legislația în vigoare și este aliniată cu politica de remunerare a Grupului OTP. Această politică de remunerare promovează gestionarea eficientă a riscurilor incluzând o descriere a modului de remunerare și a modului de calcul al beneficiilor. OTP Asset Management Romania SAI SA nu are în prezent constituit un comitet de remunerare.

Politica de remunerare a OTP Asset Management Romania SAI SA nu încurajează asumarea de riscuri care nu sunt în concordanță cu profilul de risc al fiecărui fond în parte și nu afectează în nici un fel respectarea obligației societății și a angajaților acesteia, de a acționa în interesul investitorilor în fondurile administrate. Politica de remunerare include componente fixe și variabile de remunerare pentru salariații societății. Politica de remunerare a societății are la bază principiul ca componenta variabilă anuală să nu depășească valoarea componentei fixe anuale pentru nici unul din salariații societății. Politicile și practicile de remunerare se aplică acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al Societății 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.

În vederea stabilirii nivelului de plată variabilă, rezultatele sunt analizate utilizând măsători și obiective financiare și non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Plățile variabile stabilite pe baza criteriilor de performanță financiară și non-financiară sunt legate de contribuția individuală și a unității de business la performanța totală a Societății.

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

Diverse

Conducerea societății este asigurată de către Directorat format din 3 membri numiți în conformitate cu Actul Constitutiv al Societății și al legislației în vigoare, și anume :

Gáti László György, Președinte
Dan Marius Popovici, membru
Dragos – Gabriel Manolescu, membru

Gáti László György, Președintele Directoratului societății 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 László activează de peste 15 ani în domeniul investițiilor, în prezent este membru al Consiliului de Administrație al OTP Fund Management. Dl. Gáti László este membru activ în Asociația Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare din Ungaria.

Dan Marius Popovici, membru Directorat și Director General 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.

Dragos-Gabriel Manolescu este membru Directorat si Director General Adjunct. Domnul Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, avand in spate peste 13 ani de experienta in departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrari de portofolii. Aria sa de expertiză vizează cu precădere portofoliile de instrumente cu venit fix..

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

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

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

Szabó Tamás Viktor, membru al Consiliului de Supraveghere, are o experiență de peste 17 ani în domeniul administrării fondurilor de investiții. Dl. Szabó Tamás Viktor în prezent este Director al Departamentului de Servicii Private Banking și Managementul Rețelei în cadrul OTP Bank Ungaria;

Ljubičić Gábor István, membru al Consiliului de Supraveghere a acumulat o experiență vastă în cadrul OTP Bank, din anul 1993. Dl Ljubicic a deținut numeroase funcții cheie în sectorul bancar: Manager al Departamentului Foreign Exchange, Deputy Director și Director al Rețelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubicic este Vice-președinte al OTP Bank în România și coordonează divizia retail în vederea dezvoltării regionale a grupului;

Conducători ai societății în conformitate cu prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Dan Marius Popovici - Director General și Dragoș Gabriel Manolescu - Director 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 si Alexandru Ilisie.

La data de 30.06.2019 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.

Modificări aduse documentelor fondului în semestrul I 2019

Documentele fondului modificate în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2018 de modificare a Regulamentului ASF nr. 9/2014, autorizate de ASF prin autorizatia nr. 286 din data de 21.12.2018, au intrat în vigoare în cursul lunii ianuarie 2019.

Principalele modificări aduse documentelor fondului, se referă la:

- Descrierea conflictelor de interese care pot apărea din activitatea curentă;
- Regulile de evaluare a activelor Fondului;
- Pragul de materialitate pentru eventuale corecții ale operațiunilor de subscriere și de răscumpărare.

Distribuire dividende

Pentru investitorii înregistrați în Registrul deținătorilor de unități de fond OTP Real Estate & Construction la data de 03 ianuarie 2019, data calculului pentru venitul distribuibil aferent Trimestrului IV 2018, a fost data de 31 decembrie 2018, iar valoarea venitulului distribuibil per unitatea de fond a fost în valoare de zero lei.

Pentru investitorii înregistrați în Registrul deținătorilor de unități de fond OTP Real Estate & Construction la data de 01 aprilie 2019, data calculului pentru venitul distribuibil aferent Trimestrului I 2019, a fost data de 31 martie 2019, iar valoarea venitulului distribuibil per unitatea de fond a fost de 3,55492759 lei.

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.

Consiliul a analizat 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 și a serviciilor IT.

În primul semestru al anului 2019 a avut loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activității de administrare a fondurilor deschise de investiții.

În primul semestru al anului 2019 a fost efectuată evaluarea anuală continuă a personalului de către conducerea superioară, evaluarea conducerii superioare de către Consiliul de Supraveghere, precum și evaluarea membrilor acestuia, în scopul asigurării faptului că membrii consiliului, cei ai conducerii superioare și persoanele care dețin funcții - cheie îndeplinesc în permanentă cerințele de bună reputație și integritate, conform reglementărilor legale în vigoare.

În primul semestru al anului 2019, Consiliul a analizat eficiența sistemului de administrare a riscului, constatându-se funcționarea în mod adecvat a acestuia.

În cursul semestrului I al anului 2019, Consiliul a luat la cunoștință de rapoartele privind activitatea de administrare a riscului și activitatea de control intern.

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

Anexa 10 este parte integrantă din prezentul raport.

29.08.2019

Director General
Dan Marius Popovici