

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



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

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

Informații despre Fond

FDI OTP Euro Premiul Return a fost lansat în data de 18 noiembrie 2015. **FDI Euro Premiul Return** a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 231 din 29.10.2015 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400097.

Prin Autorizația ASF nr. 68 din data de 30.04.2020, s-a autorizat modificarea denumirii fondului în **FDI Dinamic** și transformarea acestuia 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 E și clasa L**.

Informații despre Administratorul Fondului

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

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

OTP Asset Management România SAI SA în semestrul I 2020

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Modificari aduse documentelor fondului in perioada analizata

Prin decizia ASF nr. 68 din data de 30.04.2020 au autorizate urmatoarele modificari ale documentelor FDI OTP Dinamic:

- Incheierea unui nou contract de Custodie cu depozitarul fondurilor BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. ca urmare a unor modificări privind alinierea la prevederile legale pe MIFID II modificarea adresei sediului social al depozitarului introducerea comisioanelor aferente serviciilor de custodie în conformitate cu prevederile noului contract de Custodie
 - introducerea comisioanelor aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare păstrate în sistemul de depozitare BNR/SAFIR
 - completarea politicii de investiții cu prevederile art. 1771 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare
 - Completarea politicii de investiții prin investiții în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate tranzacționate în Elveția și în statele non-UE membre G7 (Canada, Japonia).
 - Completarea politicii de investiții prin investiții în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate tranzacționate, în statele non-UE membre G7 (Marea Britanie). Prevederile privind investițiile în Marea Britanie, intră în vigoare la data oficială a dobândirii de către Marea Britanie a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană
 - actualizarea prevederilor prospectelor FDI administrate, cu privire la conducerea executivă, ca urmare a autorizării d-lui Adrian Anghel în calitate de membru Directorat al OTP Asset Management România SAI SA, prin Decizia ASF nr. 32 din data de 06.03.2020
 - modificarea prevederilor politicii de remunerare
 - Transformarea FDI OTP Euro Premium Return din fond deschis de investiții cu o singură clasă de unități de fond în fond deschis de investiții având două clase de unități de fond.
 - modificarea denumirii fondului din **FDI OTP Euro Premium Return** în **FDI Dinamic**
 - Schimbarea metodei de calcul a valorii unitare a activului net al fondului, în conformitate cu prevederile art.123 alin 9 lit a) din Regulamentul ASF nr.9/2014 cu modificările și completările ulterioare;
 - **caracteristicile claselor de unități de fond**
 - Valoarea nominală a unei unități de fond din **Clasa E**, denominată în Euro, este de 10 Euro. Valoarea nominală a unei unități de fond din **Clasa L**, denominată în Lei, este de 50 Lei. Suma minimă obligatorie pe care o persoană trebuie să o depună la operațiunea de subscriere inițială este:
 - 50 Euro la Clasa E;
 - 100 Lei, la Clasa L.
- Suma minimă obligatorie pentru subscrieri ulterioare este:
- 50 Euro la Clasa E;
 - 50 Lei la Clasa L.

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

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.

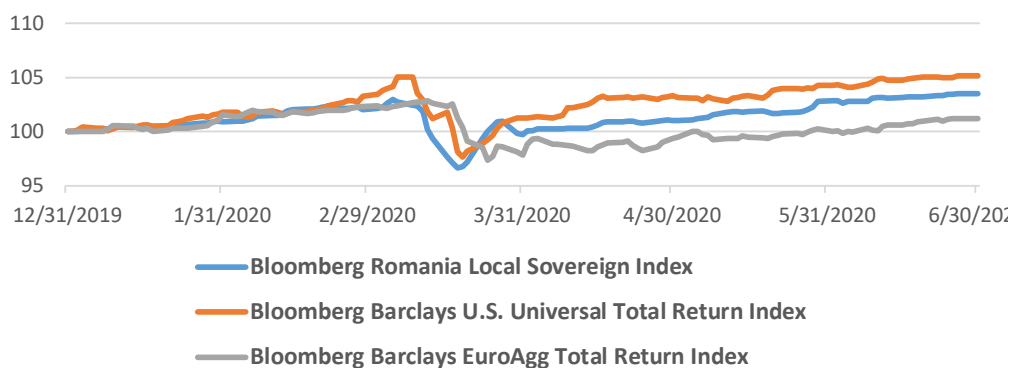
Distribuția unităților de fond

Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP Dinamic 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, precum și prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA.

Contextul pieței

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

Evoluția indicilor de obligațiuni locali și internaționali



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

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

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

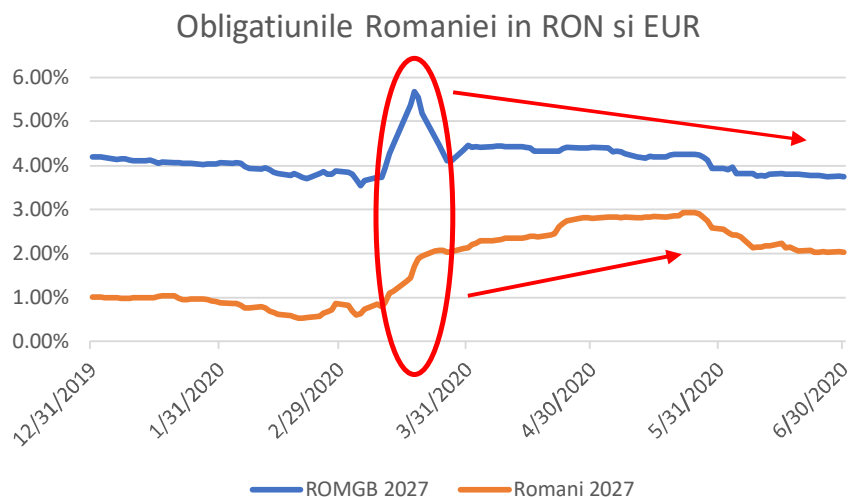
Și acțiunile listate pe Bursa de Valori București au avut de suferit însă cu toate acestea situația nu a fost asemănătoare cu cea din 2008 când în anumite zile de panică nu mai existau cumpărători în piață.

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

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

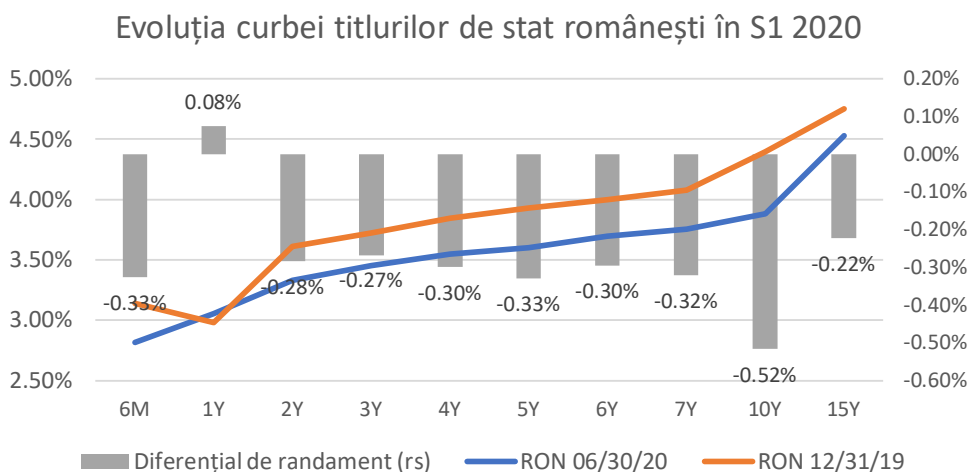
În ceea ce privește obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție pozitivă până în data de 6 martie, data de la care trendul s-a inversat pe fondul temerilor legate de SARS-Cov-2.

Obligatiunile emise de RON de România au revenit pe un trend favorabil (scadere a randamentelor, creștere a prețurilor) odata cu anunțul BNR legat de programul de achiziții de titluri de stat românești. Obligatiunile emise de România în EUR și-au continuat trendul descendent, acestea nefiind incluse în programul BCE de achiziții de obligațiuni suverane.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

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

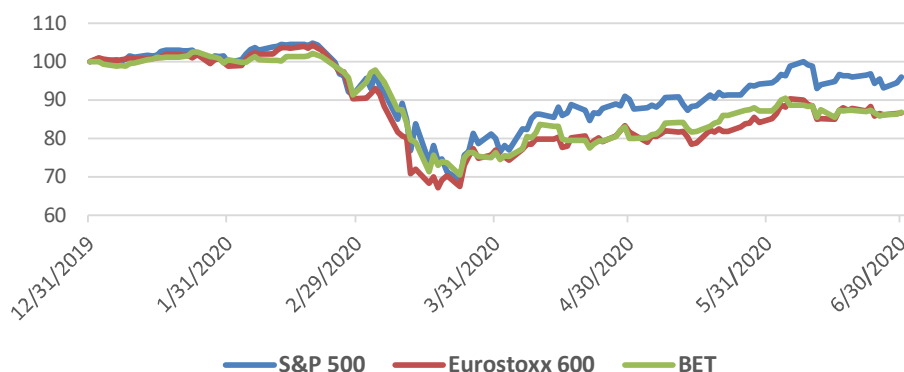


Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Revenirea indicilor americani pare să sugereze o revenire economică în formă de V dar dacă ne uităm la evoluția sectoarelor se poate observa altceva. Retailerii online au avut o evoluție foarte bună, în timp ce magazinele fizice înregistrează o scădere semnificativă, alături de alte sectoare care au fost afectate de virus, cum ar fi hoteluri, companii aeriene, REIT-uri de retail, companii energetice și bănci. Deși majoritatea sectoarelor cu cele mai slabe performanțe de la începutul anului până în prezent, au subperformat și în timpul revenirii, sectorului petrolier a supraperformat datorită revenirii prețului petrolului. În aceste condiții este important să privim sectorial evoluția și nu la nivel de indici, aceasta deoarece multe companii sunt încă sub nivelul de la începutul anului, chiar dacă indicii nu lasă această impresie. În general piețele au înregistrat creșteri bune în cel de-al doilea trimestru pe fondul stimulilor fiscali și monetari. Cu

toate ca ne așteptam ca stimulii monetari să rămână prezenți, în anumite țări stimulii fiscali ar putea să nu mai fie la fel de generoși. Creșterea ratelor de infectare ar putea duce la impunerea sau adoptarea voluntară a unor măsuri noi de distanțare socială.

Evoluția principalilor indici de acțiuni



Sursa Bloomberg

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

În decursul primei părți a anului moneda Europeană s-a apreciat cu 1% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 0.89% față de RON (sursa Bloomberg, 31.12.2019/30.06.2020). Cotația CDS a României a deschis anul 2020 la aproximativ 73 puncte pentru a încheia primul semestru, în creștere, la 145 de puncte. CDS-urile reprezintă contracte de asigurare a unei creanțe față de posibilitatea intrării debitorului în insolvență. Acestea sunt tranzacționate pe piețe nereglementate (OTC – over the counter).

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

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

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

Obiectivele Fondului

Fondul este constituit pentru a atrage, în mod public, resursele financiare ale investitorilor persoane fizice sau juridice în vederea efectuării de plasamente pe piețele financiare în condițiile unui grad mediu de risc asumat, specific politicii de investiții prevăzută în Prospectul de Emisiune al Fondului.

Obiectivul investițional al fondului reprezintă obținerea unui randament al fondului superior benchmark-ului fiecărei clase de unități de fond în condițiile în care rentabilitatea obținută să nu fie corelată față de evoluțiile unei piețe financiare.

Benchmark : Ref. Rate 12M + 1%.

Ref. Rate 12M înseamnă:

- EURIBOR 12M pentru clasa E – "European Interbank Offered Rate" si este un indice de referinta independent recunoscut international ce reprezinta ratele de dobanzi pentru imprumuturile in EURO la care bancile participante in zona monetara UE isi acorda imprumuturi cu termen de 1 an).

- ROIBID12M - pentru clasa L –Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite in lei cu termen de 1 an (publicata de Banca Nationala a Romaniei)

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 de absolute return multi-strategy (ARIS).

FDI OTP Dinamic prin politica sa de investiții se adresează cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu, urmărind obținerea unui câștig de capital.

Principii, politici și procesul de investiții

Strategia de investiții a fondului constă în realizarea cu precădere de plasamente în instrumente financiare tranzacționate pe piețele monetare și/sau piețe financiare din România și/sau internaționale.

OTP Dinamic este un fond deschis de investiții prin a carei politică de investiții se încadrează în categoria EFAMA a fondurilor cu strategii inovative de tip absolute return multi strategy (ARIS). Fondul are ca obiectiv să genereze pe termen lung randamente superioare bechmarkului sau, indiferent de mișcările piețelor și este posibil să utilizeze instrumente financiare derivate în vederea obținerii acestui obiectiv.

Investitiile Fondului nu se vor limita la instrumente financiare tranzactionate pe pietele din Romania, urmand a fi luate in considerare si oportunitatile de investitie oferite de pietele financiare din state membre ale Uniunii Europene, statele G7, precum si cele apartinand Spatiului Economic European, precum si in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate din state terte, cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

Fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse:

- Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange -NYSE, Nasdaq Stock Market – NASDAQ, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade – CBOT si ICE Futures U.S.
- Elvetia: SIX Swiss Exchange;
- Marea Britanie: London Stock Exchange
- Canada: Toronto Stock Exchange;
- Japonia: Tokyo Stock Exchange- TSE/TYO

Prevederile privind investitiile in Marea Britanie, intra in vigoare la data oficială a dobândirii de către Marea Britanie a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană.

Ca si alocare strategica expunerea maxima realizata de Fond prin investitii pe fiecare din bursele mentionate mai sus poate fi de 80% din totalul activelor sale.

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

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

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

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

Pentru obținerea celor mai bune cotații de cumpărare/vânzare de instrumente financiare, fondul tranzacționează pe piețele internaționale de capital prin intermediul a peste cinsprezece bănci/brokeri din România, Austria, Ungaria, Germania, Bulgaria, Elveția, Olanda, Cehia și Anglia. De asemenea, managerii de portofoliu analizează zilnic rapoarte de analiză macroeconomică sau rapoarte de companii de la mai mult de opt bănci care acoperă prin rapoartele lor, atât regiunea Europei Centrale și de Est, cât și la nivel global.

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

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

În prima parte a anului 2020 am fost activi în administrarea portofoliului OTP Dinamic. Odata cu declararea pandemiei am eliminat companiile care pot fi afectate de o prelungire a acesteia, respectiv cele din sectorul de rezervări online pentru concedii. În momentele de panică am decis să mărim expunerea pe marile companii de tehnologie din SUA: respectiv Microsoft, Amazon și Alphabet (Google) așteptându-ne ca acestea să fie marile beneficiare al trendului de work from home și digitalizare accelerată a serviciilor. De asemenea am mărit expunerea pe companiile cu prezență în piața 5G, respectiv Nokia și Ericsson, acestea putând fi beneficiare în situația izbucnirii unui război comercial între SUA și China. Cele 2 companii europene pot fi de asemenea ținte de preluare pentru marile companii americane de tehnologie. O contribuție semnificativă a avut-o și deținerea de obligațiuni suverane emise de statul Roman în EUR, deținere care a fost redusă la începutul pandemiei și majorată pe parcursul lunii aprilie și mai. Pentru lichiditatea fondului am achiziționat și titluri de stat emise de Germania cu maturitate la 10 ani.

Pentru a diminua din volatilitatea fondului am achiziționat ETF-uri care mizau pe scăderea indicelui german DAX și pe cel al bursei americane S&P 500. Aceste poziții au fost închise în luna martie și aprilie odata cu revenirea burselor. În primele luni ale anului expunerea pe moneda americană a fost lăsată descoperită parțial, acest lucru contribuind la randamentul portofoliului. În cel de-al doilea trimestru poziția pe moneda americană a fost acoperită complet. Dacă în anul anterior pozițiile de hedging pe un an aducea costuri de peste 2.5%, odata cu reducerea dobazilor de către FED acest cost a scăzut sub 0.9% pe an.

TOP Dețineri obligațiuni la 30.06.2020

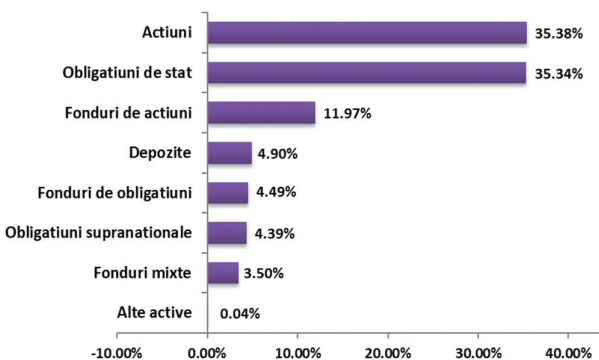
	Expunere pe obligațiuni		%
1	ROMANIA	ROMANI 2.375 04/19/27	13.35%
2	GERMANIA	ROMANI 6 3/4 02/07/22	12.82%
3	ROMANIA	ROMANI 2 12/08/26	8.79%
4	INT. INVESTMENT BANK	IINVBK 1.593 08/25/20	4.39%
5	ROMANIA	ROMANI 3 ¼ 10/29/35	0.10%
6	ROMANIA	ROMANI 3.625 04/24/24	0.09%
7	ROMANIA	ROMANI 2 ¼ 10/28/24	0.09%
8	ROMANIA	Romani 2 ¼ 10/29/2025	0.09%
	TOTAL		39.72%

Comparativ cu sfârșitul anului 2019 ponderea totală a acțiunilor a scăzut în portofoliul fondului de la 38.38% la 35.38%, însă ponderea fondurilor de acțiuni a crescut de la 6.61% la 11.97%. Cu toate că am fost activi în tranzacționarea obligațiunilor suverane ponderea acestora a rămas constantă în jurul valorii de 35%.

TOP 10 Dețineri acțiuni la 30.06.2020

	Expunere pe acțiuni		%
1	Microsoft Corp	MSFT US	5.39%
2	AMAZON.COM INC	AMZN US	4.49%
3	Nokia	NOKIA FH	4.05%
4	Alphabet	GOOG US	3.83%
5	PROCTER & GAMBLE CO/THE	P G US	3.70%
6	Ericsson	ERICB SS	3.70%
7	X EUSTOXX600 FOOD & BEV SWAP	XS3R GY	3.35%
8	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG SV	2.39%
9	MASTERCARD INC	MA US	2.29%
10	VISA INC	V US	2.24%
	TOTAL		35.42%

Structura de portofoliu la 30.06.2020



Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

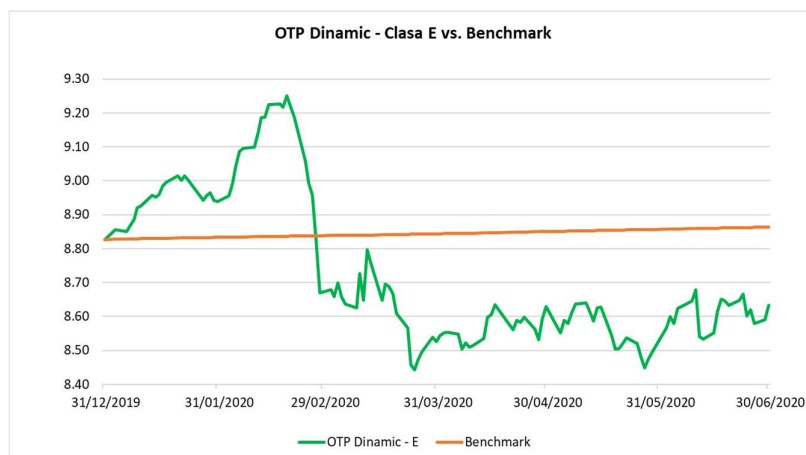
Pe parcursul primului semestru al anului 2020 au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back pe titluri emise de Statul Român cu contrapartida BRD GSG. La 30 iunie 2020 expunerea pe acest tip de instrumente a fost 0,00 %.

Performanța Fondului

Pe parcursul primului semestru al anului 2020 clasa E, a înregistrat o evoluție negativă, de la valoarea VUAN de 8,8262 Euro (31.12.2019) la valoarea VUAN de 8,6325 Euro (30.06.2020). Astfel valoarea unitară a activului net a clasei E a înregistrat pe parcursul primului semestru al anului 2020 o scădere de 2.20%.

Randament perioadă	6 luni	În 2020	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
CLASA E	-2.20%	-2.20%	0.53%	-11.45%	n/a	-13.68%

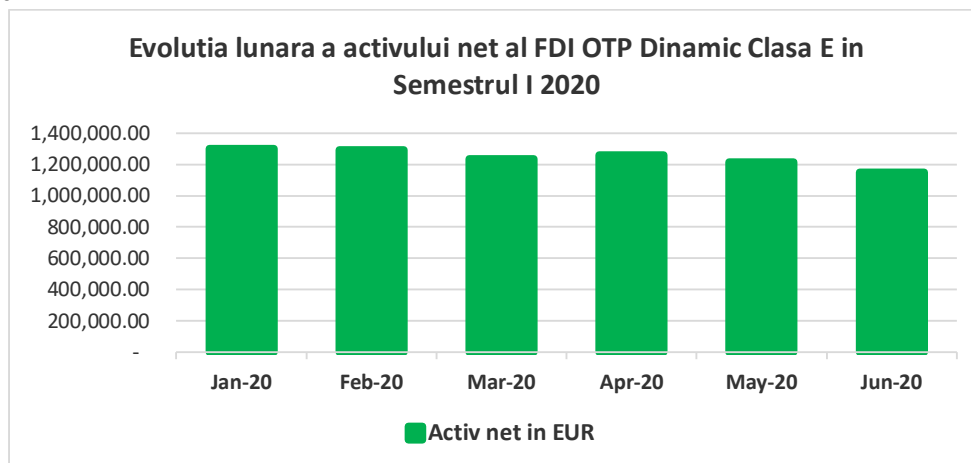
Graficul de mai jos evidențiază evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Dinamic - clasa E, în comparație cu evoluția benchmark-ului clasei E, stabilit, EURIBOR12M + 1%, pe parcursul semestrului I 2020.



La data de 30.06.2020, valoarea unitară a activului net a FDI OTP Dinamic - **clasa L**, calculata pe baza activelor de la sfarsitul lunii iunie este in valoare de 50,4047 lei.

Evoluția activului net

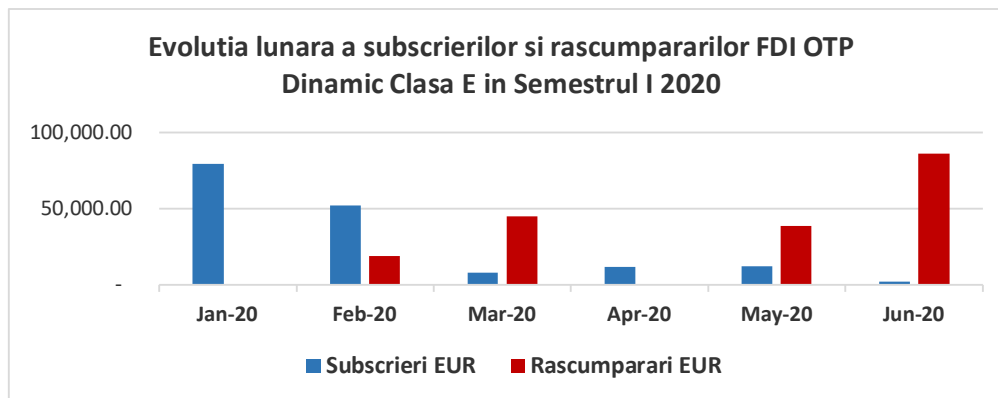
La data de 30.06.2020, FDI OTP Dinamic Clasa E a înregistrat un activ net în valoare de 1.148.886,63 Euro.



La data de 30.06.2020, **clasa L** a înregistrat un activ net in valoare de 13.912,43 Lei, valoarea unitatii de fond, calculata pe baza activelor de la sfarsitul lunii iunie fiind de 50,4047 Lei.

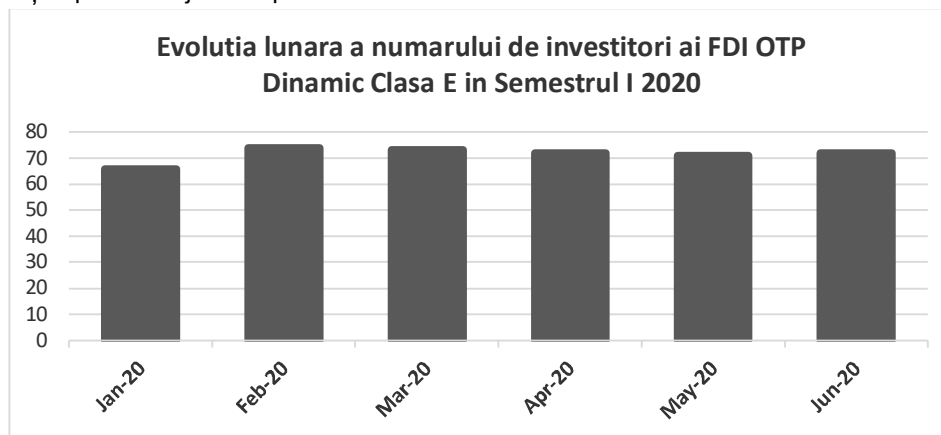
Evoluția fluxurilor de capital

În perioada analizata, Clasa E a înregistrat sume subscrise nete negative de 22.929,71 Euro.



Evoluția numărului de investitori

În perioada analizată, numărul de investitori a fluctuat ușor, fondul înregistrând la 30.06.2020 un număr de 78 investitori, din care 71 persoane fizice și 1 persoană juridică în clasa E și 5 persoane fizice și 1 persoană juridică pentru clasa L.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2020, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 6.347.633 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (184.921) Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 6.532.554 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2020 înregistrează o valoare de 6.512.113 Lei. La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 181.359 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 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 măsurați 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 să anuleze orice performanță financiară bună generată și trebuie să diminueze remunerația variabilă a angajatului.

Diverse

OTP Asset Management Romania SAI SA este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist. 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 :

Dan Marius Popovici, Președinte Directorat și Director General

Dragos – Gabriel Manolescu, membru Directorat și Director General Adjunct

Adrian Anghel – Membru Directorat

Dan Marius Popovici este Președinte Directorat și Director General și 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 în funcția de Președinte Directorat în data de 26.11.2019. Până la aceeași dată a ocupat funcția de membru Directorat.

Dragos-Gabriel Manolescu ocupă funcția de Director General Adjunct și este membru al Directoratului Societății. 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 în Management Proiectelor Internaționale organizate de Academia de Studii Economice București. Dragos Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, având în spate peste 14 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.

Începând cu data de 06.03.2020, **Adrian Anghel** ocupă funcția de Membru Directorat al Societății. Dl. Anghel are o experiență de peste 14 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.

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

Simon Peter Janos, Președinte

Szabó Tamás Viktor, membru

Ljubičić Gábor István, membru

Simon Peter Janos, Președinte al Consiliului de Supraveghere, este specializat în domeniul administrării portofoliilor colective de investiții. Dl. Simon are cunoștințe aprofundate și abilități superioare

dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts) Program, EFFAS (European Federation of Financial Analyst Societies) Program;

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

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

Conducatori ai societatii in conformitate cu prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Directorul General si Directorul General Adjunct. Inlocuitori de Conducatori ai societatii in sensul prevederilor Ordonantei nr. 32/2012, care vor indeplinii in absenta Conducatorilor Societatii autorizati de ASF, toate atributiile strict reglementate de prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Filon-Daniel Anghel-Grigore si Alexandru Ilisie.

La data de 31.12.2019 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.

Evenimente relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernata corporativa

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

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

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

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

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

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

Continuarea activitatii in conditiile pandemiei COVID-19

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

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

Având în vedere evoluția rapidă a numărului de infectări cu virusul COVID-19 la nivel global, la momentul când scriem aceste rânduri, credem că piețele financiare vor fi marcate în continuare de un nivel ridicat de volatilitate atât pentru acțiuni cât și pentru obligațiuni. Mai mult decât atât, având în vedere situația relativ volatilă a spectrului politic de la București și ținând cont că anul acesta vom avea două rânduri de alegeri, activele financiare românești vor fi impactate pe de o parte de știrile de la nivel internațional legate de infecțiile cu COVID-19 iar pe de altă parte de știrile politice interne.

Cu toate acestea ne așteptăm în continuare ca răspunsul ferm venit din partea guvernelor și a principalelor bănci centrale (inclusiv din partea BNR) să asigure o activitate ordonată pe piețele financiare, indiferent dacă vorbim de piața locală sau de piețele internaționale.

Având în vedere contextul actual rămânem în continuare optimiști în ceea ce privește evoluțiile viitoare ale fondurilor administrate pe un orizont de 6 – 12 luni. Credem că economia globală este deja la începutul unui nou ciclu economic de redresare puternică, redresare care va capata avant pe parcursul trimestrelor viitoare și cu precădere pe parcursul anului 2021.

Considerăm că este foarte important să transmitem investitorilor că o strategie bună pe termen mediu și lung este cea a investițiilor periodice, recurente în portofolii diversificate. În cele din urmă după experiența acumulată pe parcursul semestrului I al anului 2020 am observat că un portofoliu diversificat, atât din punct de vedere a claselor de active cât și din punct de vedere sectorial și regional poate atenua într-o oarecare măsură riscurile de piață specifice și poate aduce randamente solide pe termen mediu și lung.

În contextul în care în primul semestru al anului 2020 societatea a lansat noi serii de unități de fond pentru fondurile OTP Global Mix, OTP AvantisRO, OTP Premium Return, OTP Dinamic și OTP Real Estate & Construction, societatea nu intenționează să lanseze alte produse (fonduri de investiții/clase noi de unități de fond pe parcursul semestrului II al anului 2020).

Societatea a luat măsuri în ceea ce privește continuarea activității, a identificat personalul cheie pentru a își continua activitatea atât în ceea ce privește administrarea portofoliilor fondurilor de investiții cât și în ceea ce privește activitățile specifice de back-office (calcul activ, administrare plăți, contabilitate, etc). De asemenea în condițiile actuale societatea acordă o atenție sporită zonei de administrare a riscului și conformitate.

Societatea are în prezent capacitatea de a funcționa în condițiile “lucrului de acasă” (work from home).

Societatea monitorizează în mod continuu riscurile aparute în contextul pandemiei cu noul coronavirus, atât din punct de vedere operational cât și riscurile specifice fondurilor de investiții

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

28.08.2020

Director General
Dan Marius Popovici

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Dan Popovici', written over a light blue grid background.

SAI: OTP Asset Management Romania SAI
SA

Decizie autorizare: PJR05SAIR/400023
CUI: 22264941
Capital social: 5.795.323 RON

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

OTP Dinamic

Decizie autorizare: 231/29.10.2015
Cod inscriere: CSC06DIR/400097

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2019 - 30.06.2020

Denumire element	31.12.2019				30.06.2020				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (EUR)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (EUR)	Lei	
I Total active	100.66%	100.00%	1,212,782.47	5,796,251.26	100.11%	100.00%	1,153,030.05	5,583,317.40	-212,933.87
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	78.24%	77.73%	942,683.21	4,505,365.85	75.18%	75.10%	865,938.06	4,193,131.87	-312,233.97
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:	7.49%	7.44%	90,184.78	431,020.12	6.37%	6.36%	73,327.13	355,071.95	-75,948.17
1.1.1. actiuni	3.32%	3.30%	39,972.38	191,040.00	1.97%	1.97%	22,716.48	110,000.00	-81,040.00
1.1.3. obligatiuni, din care:	4.17%	4.14%	50,212.40	239,980.12	4.39%	4.39%	50,610.65	245,071.95	5,091.83
1.1.3.1. Obligatiuni corporative cotate	4.17%	4.14%	50,212.40	239,980.12	4.39%	4.39%	50,610.65	245,071.95	5,091.83
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:	54.15%	53.79%	652,410.52	3,118,065.62	46.85%	46.80%	539,598.83	2,612,899.43	-505,166.18
1.2.1. actiuni	18.70%	18.58%	225,357.72	1,077,052.14	11.48%	11.46%	132,169.59	640,004.80	-437,047.35
1.2.3. obligatiuni, din care:	35.44%	35.21%	427,052.81	2,041,013.47	35.37%	35.34%	407,429.25	1,972,894.64	-68,118.84
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	35.44%	35.21%	427,052.81	2,041,013.47	35.37%	35.34%	407,429.25	1,972,894.64	-68,118.84
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:	16.61%	16.50%	200,087.90	956,280.10	21.97%	21.94%	253,012.10	1,225,160.49	268,880.38
1.3.1. actiuni	16.61%	16.50%	200,087.90	956,280.10	21.97%	21.94%	253,012.10	1,225,160.49	268,880.38
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3 alte valori mobiliare și instrumente ale pietei monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1. valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2. instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5 Depozite bancare din care:	1.84%	1.83%	22,183.41	106,021.17	1.49%	1.48%	17,111.98	82,861.34	-23,159.83
5.1. depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	1.84%	1.83%	22,183.41	106,021.17	1.49%	1.48%	17,111.98	82,861.34	-23,159.83
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.03%	0.03%	359.11	1,716.27	0.04%	0.04%	406.74	1,969.58	253.31
6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.03%	0.03%	359.11	1,716.27	0.04%	0.04%	406.74	1,969.58	253.31
6.4.1. Contracte forward	0.03%	0.03%	359.11	1,716.27	0.04%	0.04%	406.74	1,969.58	253.31
7 Conturi curente si numerar	2.51%	2.50%	30,285.54	144,743.67	16.81%	16.79%	193,618.55	937,559.12	792,815.45
8 Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.2. Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	18.03%	17.92%	217,271.21	1,038,404.30	19.98%	19.96%	230,146.47	1,114,438.24	76,033.94
10 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
11 Titluri suport pentru operatiuni de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12 Alte active	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-13.39%	-13.37%	-154,191.76	-746,642.76	-746,642.76
12.4. sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-13.39%	-13.37%	-154,191.76	-746,642.76	-746,642.76
II Total obligatii	0.66%	0.66%	7,944.45	37,968.90	0.11%	0.11%	1,270.31	6,151.24	-31,817.65
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.60%	0.59%	7,212.60	34,471.17	0.06%	0.06%	718.84	3,480.84	-30,990.33
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	190.58	910.82	0.01%	0.01%	159.87	774.14	-136.67
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	93.98	449.17	0.01%	0.01%	89.40	432.90	-16.27
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	167.39	800.00	0.01%	0.01%	82.15	397.81	-402.19
9. Alte cheltuieli aprobate	0.02%	0.02%	279.90	1,337.75	0.02%	0.02%	220.05	1,065.55	-272.19
III Valoarea activului net (I - II)	100.00%	99.34%	1,204,838.02	5,758,282.36	100.00%	99.89%	1,151,759.73	5,577,166.15	-181,116.21

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

Situatia valorii unitare a activului net - Clasa E

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2020	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2019	Diferente
Valoare activ net	1,148,886.63	1,130,182.92	18,703.70
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	133,088.9099	131,609.0043	1,479.9056
Valoarea unitara a activului net	8.6325	8.5874	0.0451
Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.99750475	1.00000000	-0.00249525

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA
Director General
Dan Marius POPOVICI

Situatia valorii unitare a activului net - Clasa L

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2020	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2019	Diferente
Valoare activ net	13,912.43	0.00	13,912.43
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	276.0145	0.0000	276.0145
Valoarea unitara a activului net	50.4047	0.0000	50.4047
Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.00249525	0.00000000	0.00249525

Intocmit
Filon-Daniel ANGHEL

FDI OTP Dinamic – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2020

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

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

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	eur	%	%
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LTD	WINE	CY0107600716	30-Jun-20	5,000	0.0467	22.0000	4.8423	22,716.48	0.025	1.970
TOTAL								22,716.48		1.970

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

5.2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in EUF

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB20E	ROI8KDBC049	-	5	25-Sep-17	25-Sep-19	25-Sep-20	1.5930%	10,000.00	0.44	122.13	0.00	-	50,610.65	0.001	4.389
TOTAL														50,610.65		4.389

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	EUR	%	%
NOKIA OYJ	FI0009000681	30-Jun-20	12,000	0.00	3.89	46,662.00	0.002	4.047
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	US66980N2036	30-Jun-20	2,000	0.00	7.70	15,400.00	0.002	1.336
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI0021111651	30-Jun-20	1,000	0.00	27.50	27,500.00	0.004	2.385
TOTAL						89,562.00		7.768

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR SEK/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				GBP	GBP	lei	lei	EUR	%	%
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	30-Jun-20	5,200	24.2115	86.1600	0.4605	4.8423	42,607.59	0.0000%	3.695
TOTAL								42,607.59		3.695

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
ROMANIA	XS1060842975	-	1	30-Mar-16	24-Apr-20	24-Apr-21	3.6250%	1,112.50	0.10	6.75	0.0000	1,082.0450	1,088.80	0.000	0.094
ROMANIA	XS1129788524	-	1	29-May-17	28-Oct-19	28-Oct-20	2.8750%	1,086.00	0.08	19.40	0.0000	1,056.2100	1,075.61	0.000	0.093
ROMANIA	XS1312891549	-	1	16-May-17	29-Oct-19	29-Oct-20	2.7500%	1,062.49	0.08	18.48	0.0000	1,055.2350	1,073.72	0.000	0.093
ROMANIA	XS1313004928	-	1	29-Dec-17	29-Oct-19	29-Oct-20	3.8750%	1,103.90	0.11	26.05	0.0000	1,082.6850	1,108.73	0.000	0.096
ROMANIA	XS1599193403	-	150	2-Jul-20	19-Apr-20	19-Apr-21	2.3750%	1,023.13	0.00	4.82	0.0000	1,021.2850	153,915.01	0.000	13.349
ROMANIA	XS1934867547	-	10	3-Jun-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,017.90	0.05	11.26	0.0000	1,002.4100	10,136.67	0.000	0.879
ROMANIA	XS1934867547	-	90	18-Jun-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,038.24	0.05	11.26	0.0000	1,002.4100	91,230.01	0.000	7.912
TOTAL													259,628.58		22.517

4.2 Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in US

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	USD	USD	USD	USD	USD	lei	lei	EUR	%	%
ROMANIA	US77586TAA43	-	75	14-Apr-20	7-Feb-20	7-Aug-20	6.7500%	2,104.80	0.38	54.00	0.0000	2,153.2500	4.3233	4.8423	147,800.69	0.007	12.818
TOTAL															147,800.69		12.818

Sume in curs de decontare pentru obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in EU

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	ISIN	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	%	%
ROMANIA	Obligatiune	XS1599193403	150	1,027.95	-154,191.78	0.001	-13.373
TOTAL					-154,191.78		-13.373

FDI OTP Dinamic – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2020

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR USD/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	lei	EUR	EUR	%	%
Alphabet	US02079K1079	30-Jun-20	35	0.0043	1,413.6100	4.3233	4.8423	44,173.45	0.000	3.831
AMAZON COM INC	US0231351067	30-Jun-20	21	0.0000	2,756.8200	4.3233	4.8423	51,725.70	0.000	4.466
MASTERCARD INC	US57636Q1040	30-Jun-20	100	0.0004	295.7000	4.3233	4.8423	26,400.67	0.000	2.290
Microsoft Corp	US5949181045	30-Jun-20	342	0.0000	203.5100	4.3233	4.8423	62,140.61	0.000	5.389
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	30-Jun-20	400	0.0000	119.5700	4.3233	4.8423	42,701.77	0.000	3.705
VISA INC	US92626C8394	30-Jun-20	150	0.0004	193.1700	4.3233	4.8423	25,869.89	0.000	2.244
TOTAL								253,012.10		21.943

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	lei	eur	%
Banca Comerciala Romani	596.99	4.8423	123.29	0.011
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	271.96	4.8423	56.16	0.005
Citi Bank	1.00	4.8423	0.21	0.000
OTP BANK ROMANIA	13,833.30	4.8423	2,856.76	0.246
TOTAL			3,036.42	0.263

2.1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	%
Banca Comerciala Romani	180,121.58	15.622
Banca Romaneasca	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	9,597.89	0.832
Citi Bank	726.59	0.063
Numerar in casierie	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
TOTAL	190,446.06	16.517

2.2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in US

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	lei	lei	eur	%
Banca Comerciala Romani	152.41	4.3233	4.8423	136.07	0.012
TOTAL				136.07	0.012

X. Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania

2.1. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	eur	eur	eur	eur	%
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-20	1-Jul-20	0.0000%	17,111.98	0.00	0.00	17,111.98	1.484
TOTAL							17,111.98	1.484

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

1.3 Contracte forward EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Prot de exercitare	Curs valutar BNR USD/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	lei	eur	eur	eur	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	95,000.00	Vanzare	11-Jun-20	13-Jul-20	0.877809	4.3233	4.8423	0.8926	-0.015	-1,406.72	-0.122
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	95,000.00	Vanzare	11-Jun-20	13-Jul-20	0.877809	4.3233	4.8423	0.8926	-0.015	-1,406.72	-0.122
Citi Bank	75,000.00	Vanzare	9-Apr-20	13-Apr-21	0.909091	4.3233	4.8423	0.8876	0.021	1,610.09	0.140
Citi Bank	75,000.00	Vanzare	9-Apr-20	13-Apr-21	0.909091	4.3233	4.8423	0.8876	0.021	1,610.09	0.140
Total										406.74	0.035

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2.1. Titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piată	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	EUR	%	%
OTP EURO BOND	ROFDIN0001J6	-	4,076.9367	12.7032	-	51,790.14	0.180	4.492
OTP Avantaro E	ROSVN4M8PVU1	-	9,575.2422	10.3798	-	99,389.10	0.374	8.620
OTP REAL ESTATE E	ROVP3REGBOA5	-	391.6853	103.0961	-	40,361.23	1.485	3.502
X EUSTOXX600 FOOD & BEV SWAP	LU0292105359	30-Jun-20	300.0000	-	128.6200	38,586.00	0.054	3.346
TOTAL						230,146.47		19.960

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 an

	30-Jun-18	30-Jun-19	30-Jun-20
Activ net - Clasa E	1,567,248.63	1,130,182.92	1,148,886.63
VUAN - Clasa E	9.3937	8.5874	8.6325
Activ net - Clasa L	-	-	2,873.10
VUAN - Clasa L	-	-	50.4047
Coefficient - Clasa E	1.000000	1.000000	0.997505
Coefficient - Clasa L	0.000000	0.000000	0.002495

OTP Asset Management Romania SAI SA

Membru Directorat,
Dan POPOVICI

Intocmit,
Filon ANGHEL