

RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2022
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP DINAMIC



**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții OTP Dinamic
la 30.06.2022**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții **OTP Dinamic** și evoluția acestuia în semestrul I 2022.

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

OTP Asset Management România SAI S.A. se poziționează pe piață locală ca o companie inovatoare, dinamică, orientată către performanță. Compania are ca 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 608 milioane RON la finalul lunii iunie 2022, și deservește un număr de 14.569 investitori.

Compania administrează în total 11 fonduri deschise de investiții, oferind investitorilor posibilitatea de a avea acces la o gamă investițională diversificată de la instrumente cu venit fix și piață monetară, acțiuni locale sau internaționale, cât și diversificare sectorială pe zona imobiliară. De asemenea, compania pune la dispoziție clienților clase distincte de lei sau eur pentru fondurile cu componentă de acțiuni: OTP Premium Return, OTP Dinamic, OTP Global Mix, OTP Real Estate & Construction, OTP AvantisRO și OTP Innovation.

În luna aprilie 2022, OTP Asset Management România a lansat primul fond deschis de investiții creat și administrat în România care promovează caracteristici de mediu și sociale (ESG) în conformitate cu prevederile art. 8 din Reg UE 2088/2019, OTP Innovation. Fond de acțiuni, OTP Innovation are expunere pe companii care investesc semnificativ în Cercetare și Dezvoltare (R&D) și este disponibil clienților atât prin clasa de lei, cât și prin clasa de euro.

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

- actualizarea documentelor fondului privind externalizarea activității de contabilitate a fondurilor deschise de investiții administrate, către o entitate specializată - MELINTE DELIA - STEFANIA EXPERT CONTABIL cod identificare fiscala 45037719, începând cu data de 01.05.2022;
- Modificarile aduse documentelor fondului autorizate prin autorizația ASF nr. 79 din data de 09.05.2022 au intrat în vigoare în 10 zile de la data publicării Notei de informare a investitorilor (11.05.2022) – 22.05.2022;

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.

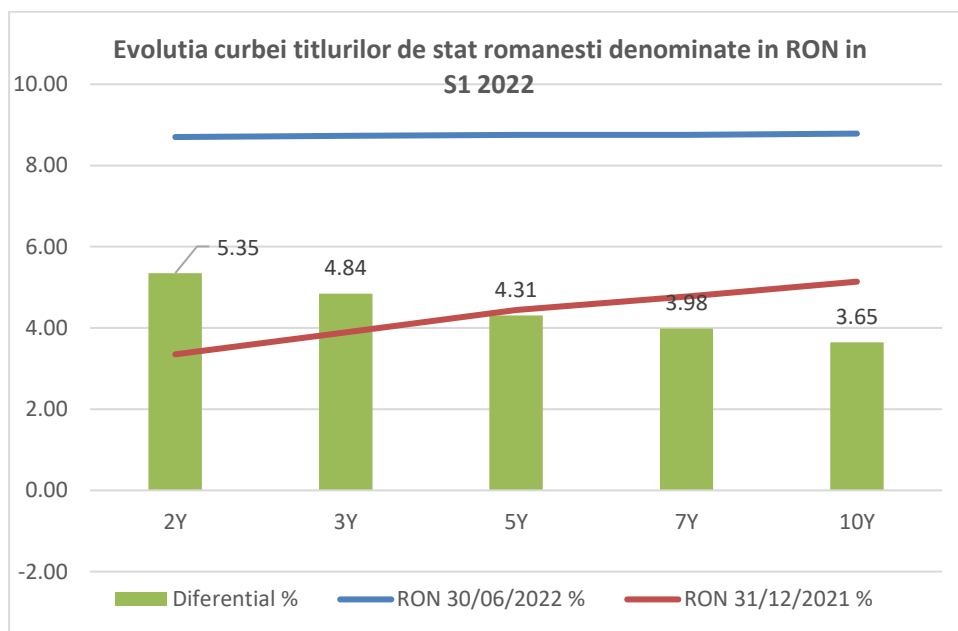
Distribuția unităților de fond

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.

Evoluție piete de obligațiuni in semestrul I 2022

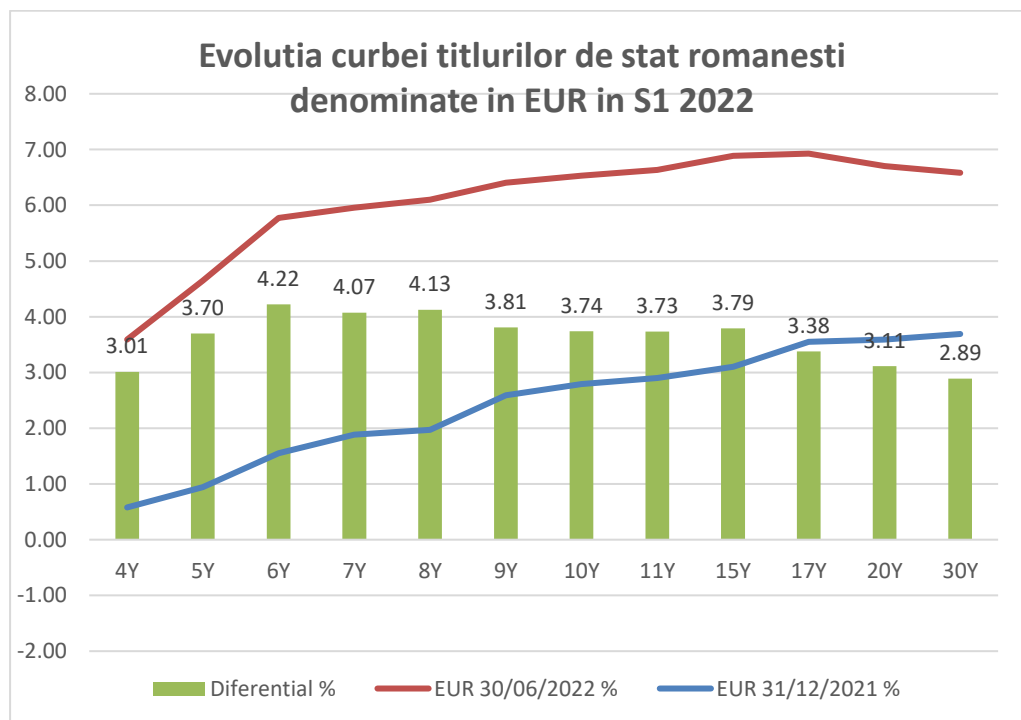
Evoluția negativă a obligațiunilor a fost preponderent influențată de băncile centrale în frunte cu Rezerva Federală a SUA. Băncile centrale la nivel global, pe fondul revenirii economiilor și a creșterii inflației la maximum ultimilor 40 de ani în multe țări dezvoltate, au început un ciclu de creșteri ale dobânzilor în 2022. În decursul primului semestru principalele bănci centrale au terminat programele de QE, o parte din acestea începând chiar (neformalizat) programe de QT (Quantitative Tightening – programe de reducere a portofoliului de obligațiuni prin a nu mai investi sumele încasate de Băncile Centrale din obligațiunile aflate în portofoliu care au ajuns la maturitate). Socul războiului izbucnit în februarie (invadarea Ucrainei de către Rusia) a avut un impact negativ asupra piețelor de obligațiuni (România și piețele emergente – scăderea prețului obligațiunilor/ creșterea randamentului la care se tranzacționează obligațiunile). Izbucnirea războiului a dus la creșteri ale prețurilor energiei (Petrul, gaze, electricitate), creșteri care au alimentat o inflație aflată deja pe trend ascendent. Inflația în creștere impulsionează băncile centrale să reducă relaxarea politicii monetare pentru a lupta împotriva inflației. Banca Națională a României a crescut dobânda de politică monetară de 4 ori în primul semestru din 2022, de la 1.75% la 3.75%, semnalând continuarea creșterilor și în semestrul următor în funcție de evoluția inflației.

Efectele schimbării de atitudine a băncilor centrale se vede în cotațiile obligațiunilor. Astfel, fie că vorbim de obligațiunile emise de SUA, Germania sau Italia, toate aceste obligațiuni au înregistrat corecții în preț/ creșteri ale randamentului la care se tranzacționează. Și obligațiunile României emise în moneda locală cât și în valută au înregistrat corecții semnificative pe parcursul primului semestru din 2022. Deficitele gemene ale României, necesarul mare de finanțat, emisiunile mari în valută ale României (raportate la ce au emis țările din regiune) și instabilitatea politică au crescut randamentul cerut de investitori pentru obligațiunile României în EUR.



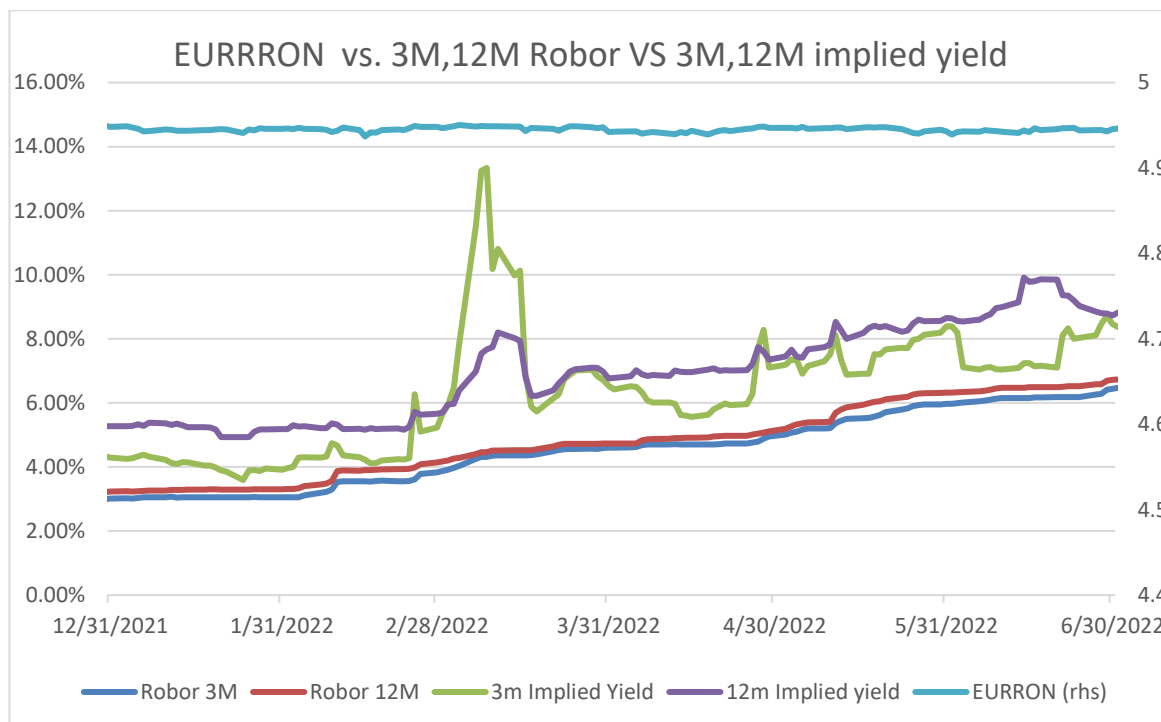
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Daca in luna ianuarie 2021 obligatiunile României in EUR cu maturitatea in 2030 se tranzacționau la un randament mai mic de 1.3%, la final de 2021 acestea au ajuns la un randament de aproximativ 2.35%, pentru ca la finalul primului semestru din 2022 sa atinga un randament de 6.695%. Similar randamentul pentru obligatiunile Romaniei in RON cu maturitate in 2030 a crescut de la 5.18% in ianuarie la peste 8.81% la inceputul lunii decembrie. Randamentul este invers corelat cu prețul obligatiunilor si este costul la care se împrumută statul Roman.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

În primul semestru al anului 2022 au existat oportunitățile de investiții în zona swap-urilor EURRON. Pick-ul de randament obținut din diferențialul de dobândă între RON și moneda unică europeană s-a menținut la peste 4% tot semestrul, pentru a atinge în martie valori de peste 10%.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Evoluție piete de acțiuni în semestrul I 2022

Prima jumătate a anului 2022 a fost dificilă pentru majoritatea claselor de active, volatilitatea ridicată revenind în prim plan. Mai multe temeri au făcut ca mare parte dintre indicii globali de acțiuni să intre în teritoriu bear: așteptări privind creșterea inflației la nivel global, creșterea ratelor dobânzilor de către FED, războiul din Ucraina precum și temeri legate de o posibilă recesiune. Primul soc global din acest an a fost cel legat de războiul din Ucraina, la sfârșitul lunii februarie. Acest soc a făcut ca prețurile acțiunilor și obligațiunilor să scadă, iar prețul materiilor prime să crească, Rusia fiind un producător important al mai multor marfuri importate: petrol, gaze, graun, etc. Conflictul a condus la creșterea prețului marfurilor și a contribuit la o creștere suplimentară a inflației, precum și la întreruperea lanțurilor de aprovizionare. Lanțurile de aprovizionare au fost perturbate semnificativ și de către politica Chinei privind focarele de Covid, aceasta politică ducând la blocarea unor orașe mari.

Invazia Ucrainei a fost condamnată la scară largă și a dus la o serie de sancțiuni împotriva Rusiei precum înghețarea activelor băncii centrale a Rusiei, interzicerea accesului la finanțare, înghețuri și confiscări ale averilor cetățenilor ruși aflați în strânsă legătură cu Putin. Temerile privind presiunile inflationiste au făcut ca Rezerva Federală (FED) să majoreze rata dobânzii cu 0.25%, în primul trimestru. În Europa invazia a dus la o creștere semnificativă a prețului energiei, de asemenea Germania a suspendat aprobarea gazoductului Nord Stream 2.

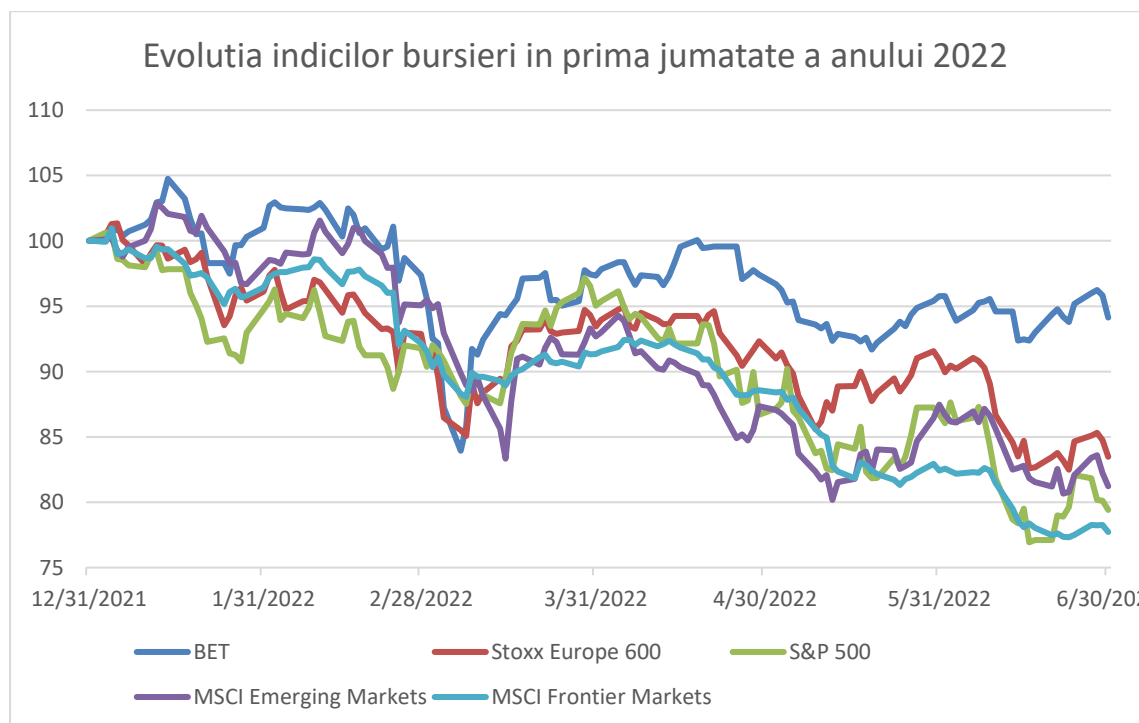
În SUA, companiile din energie și utilități au fost singurele care au reușit să aducă randamente pozitive în primul trimestru, pe când în Europa doar sectorul energetic a reușit să fie în teritoriu pozitiv. Atât în SUA cât și în Europa sectorul de tehnologie și cel al bunurilor discreționare au înregistrat cele mai mari scăderi, ambele sectoare fiind sensibile la creșterile de dobânzi.

În cel de-al doilea trimestru acțiunile s-au depreciat în continuare, în principal datorită temerilor investitorilor privind creșterea ratelor dobânzilor la nivel global cât și temeri legate de recesiune. Pe de altă parte în China au fost ridicate măsurile de lockdown prelungit. Atât în zona Euro cât și în SUA rata inflației depășește 8% iar băncile centrale reacționează. ECB indică faptul că în iulie va ridica rata de dobândă, pentru

prima data in 11 ani, in acelasi timp FED a fost mult mai agresiva crescand ratele de 2 ori, cu 50 bps in mai si 75 bps in iunie.

In SUA scaderile au afectat toate sectoarele, desi sectorul bunurilor de larg consum si cel de utilitati s-au dovedit mai rezistente. Sectoarele auto si cel de media si divertisment au inregistrat scaderi ample. In Europa in topul cresterilor s-au situat sectorul energetic si cel de servicii de comunicatii, pe cand la polul opus s-a situat sectorul tehnologic si cel imobiliar.

Bursa locala s-a comportat extrem de bine in prima jumatate a anului, aceasta dupa ce ulterior inceperii razboiului din Ucraina inregistra cele mai mari scaderi comparativ cu indicii internationali. Mare parte din aceste scaderi au fost recuperate relativ repede pana la finalul lunii martie, avansul fata de indicii pietelor dezvoltate, emergente si de frontiera pastrandu-se pana la finalul lunii iunie. Daca ar fi sa urmarim evolutia indicelui BET-TR (indicele reflecta evolutia companiilor din indicele BET, cat si dividendele oferite de acesta) acesta a recuperat pana la finalul lunii iunie toate scaderile inregistrand chiar un mic avans de 0.82% fata de inceputul anului. Aceasta evolutie buna a fost sustinuta de companiile din sectorul energetic care au compensat evolutia mai slaba a sectorului bancar si cel de utilitati.



Sursa: Bloomberg, OTP AMR

In decursul primului semestru moneda Europeană s-a apreciat cu 0.05% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 8.50% față de RON (sursa BNR, 30.06.2022/31.12.2021). Cotația CDS a României a deschis anul 2022 la aproximativ 75 puncte pentru a încheie primul semestru in crestere, la peste 283 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 crestere de 5.1% a PIB (trimestru la trimestru) urmată de o crestere de 2.1% in trimestrul 2 (trimestru la trimestru), conform datelor Institutului National de Statistica. Ambele cresteri trimestriale au depasit estimarile analistilor.

În perioada analizată, rata anuală a inflației a crescut la 14.96% dupa o crestere de 8.19% la sfârșitul anului 2021.

Pe de alta parte rata șomajului în România a scăzut in fiecare luna a primului semestru pana la un nivel de 5.3% după ce la finalul anului 2021 acesta era la 5.7%. (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 unitati de fond în condițiile în care rentabilitatea obținută să nu fie corelată față de evoluțiile unei piețe financiare.

Benchmark :

Tinând cont de faptul ca fondul urmareste un obiectiv de randament absolut se va folosi ca si referinta un prag minim acceptabil de rentabilitate de 4% pentru clasa L si de 2% pentru clasa E de unitati de fond.

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 benchmarkului 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 terțe, 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

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, Deciziile de investiții

În prima parte a anului 2022 am fost activi în administrarea portofoliului OTP Dinamic astfel am lichidat expunerea pe companiile americane din sectorul tehnologiei și al comunicațiilor datorită sensibilității acestora față de creșterea ratelor de dobândă. De asemenea am mizat pe scăderile indicilor bursieri și am achiziționat ETF-uri care aduc randamentul invers al acestor indici bursieri. În aceeași perioadă am redus ponderea obligațiunilor suverane din portofoliul fondului și am marit expunerea pe fonduri de obligațiuni în special pe ETF-uri care mizează pe scăderea prețurilor obligațiunilor suverane.

TOP Dețineri obligațiuni la 30.06.2022

	Expunere pe obligațiuni	%
1	LYXOR BUND DAILY-2X INV DSB FP	9.21%
2	LYXOR BTP DAILY -2X INVERSE BTPS FP	9.08%
3	Societe Generale SOCGEN 6 03/14/28	4.41%
4	ROMANIA R2508AE 8/12/25	4.39%
5	CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS INC C 7.2 05/10/23	4.37%
6	MAS Securities B.V. MSPSJ 4.25 05/19/26	3.63%
7	ROMANIA ROMANI 1.75 07/13/30	3.13%
8	AUTONOM SERVICES S.A. AUT26E	2.19%
9	ROMANIA R2512AE	2.17%
10	AUTONOM SERVICES S.A. AUT24E	1.50%
	TOTAL	44.09%

Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA

Calcul activ certificat de către Depozitarul Fondului

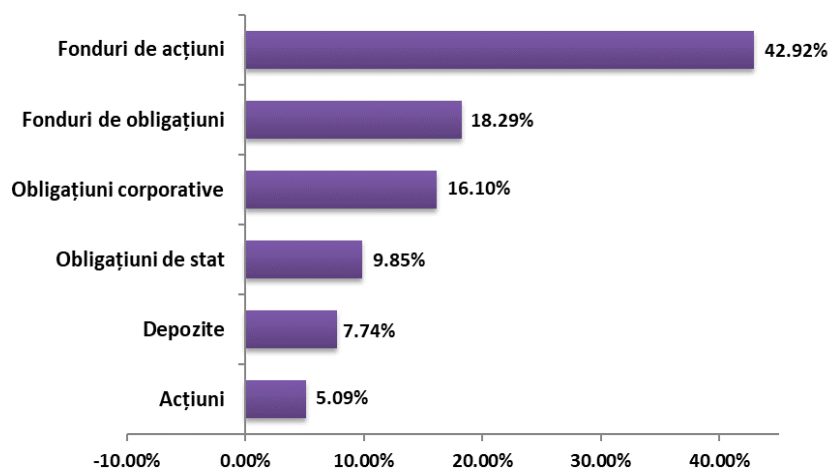
Comparativ cu sfârșitul anului 2021 ponderea totală a acțiunilor a scăzut în portofoliul fondului de la 29.28% la 5.09%, însă ponderea fondurilor de acțiuni a crescut de la 9.21% la 42.92%. Ponderea obligațiunilor corporative a crescut de la 12.92% la 16.10% la finalul primului semestru.

TOP 10 Dețineri acțiuni la 30.06.2022

	Expunere pe acțiuni		%
1	L&G DAX DAILY 2X SHORT	DES2 GY	9.78%
2	X S&P 500 2X INVERSE SWAP	DBPK GY	9.73%
3	Lyxor CAC 40 Daily - 2x Inverse	BX4 FP	7.62%
4	ISHARES AGRIBUSINESS	ISAG LN	6.92%
5	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG SV	2.38%
6	PROCTER & GAMBLE CO	PG US	2.36%
7	ISHARES GOLD PRODUCERS	ISOE GY	1.94%
8	X EUSTOXX600 FOOD & BEV SWAP	XS3R GY	1.91%
9	ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE	CEMS GY	1.82%
10	OMV PETROM S.A.	SNP RO	0.35%
	TOTAL		44.79%

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

Structura de portofoliu la 30.06.2022



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

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

În perioada analizată nu au fost încheiate contracte de tip repo/sell buy back

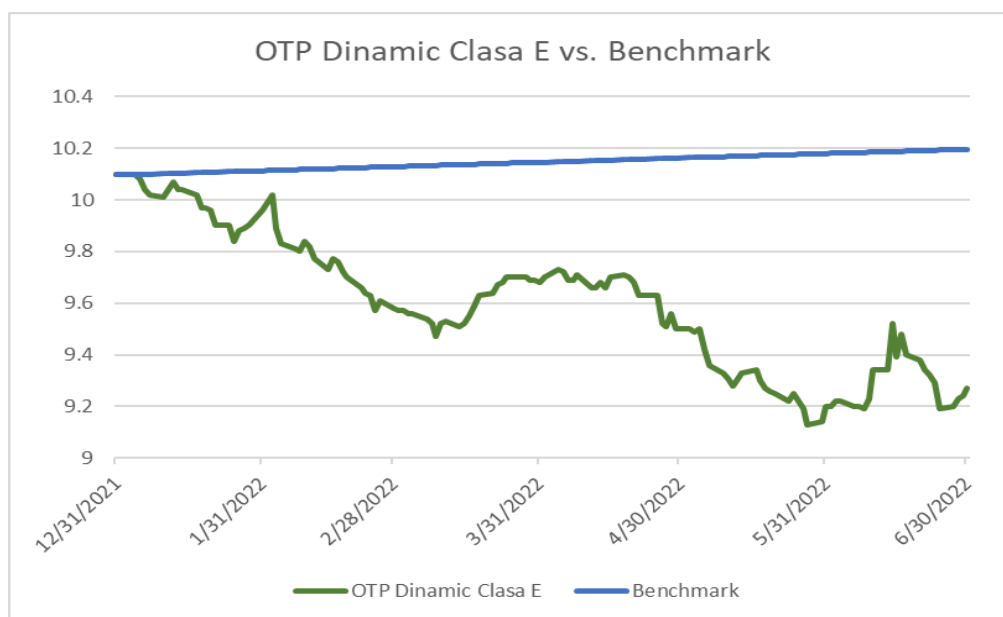
Performanța Fondului

Clasa E

La data de 30.06.2022, clasa E a înregistrat un activ net în valoare de 1.480.704,30 Euro, valoarea unității de fond, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii iunie fiind de 9,2655 Euro.

În perioada analizată, clasa E, a înregistrat o evoluție negativă, de la valoarea VUAN de 10,0969 Euro (31.12.2021) la valoarea VUAN de 9,2655 Euro (30.06.2022). Astfel valoarea unitară a activului net al clasei E a înregistrat pe parcursul anului 2022 o scădere de 8,23 %.

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**, pe parcursul semestrului I 2022.



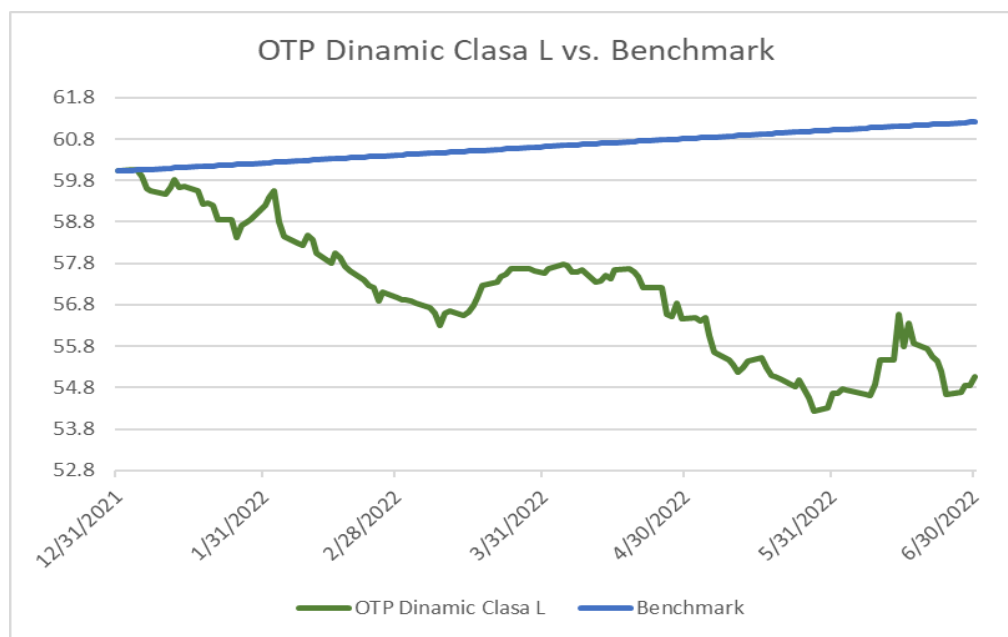
Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA
Calcul activ certificat de către Depozitarul Fondului

Clasa L

La data de 30.06.2022, clasa L a înregistrat un activ net în valoare de 4.214.323,43 Lei, valoarea unitatii de fond, calculata pe baza activelor de la sfarsitul lunii iunie fiind de 55,0640 Lei.

În perioada analizata, clasa L, a înregistrat o evoluție negativă, de la valoarea VUAN de 60,0345Lei (31.12.2021) la valoarea VUAN de 55,0640 Lei (30.06.2022). Astfel valoarea unitara a activului net al fondului deschis de investitii OTP clasa L a înregistrat pe parcursul anului 2022 o scadere de 8,28%.

Graficul de mai jos evidențiază evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Dinamic - **clasa L**, în comparație cu evoluția benchmark-ului **clasei L**, pe parcursul semestrului I 2022.



Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA

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

Randament perioadă	6 luni	În 2022	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
CLASA L	-8.28%	-8.28%	-5.73%	n/a	n/a	10.13%
CLASA E	-8.23%	-8.23%	-6.23%	7.90%	-4.96%	-7.35%

În privința fluxurilor de capital, fondul a înregistrat subscrieri totale în valoare de 84.053,32 EUR (Clasa E), respectiv 1.554.889,72 lei (Clasa L) și rascumpărări totale în valoare de 252.755,79 EUR (Clasa E), respectiv 1.270.486,53 lei (Clasa L), printr-un număr total de 837 tranzacții.

În ceea ce privește numărul de investitori, fondul are la 30.06.2022 un număr de 102 investitori din care 1 persoană juridică în Clasa E, respectiv 202 investitori din care 5 persoane juridice în clasa L. Numărul total de investitori este cu 1% mai mic decât la finalul anului 2021.

Volumul de tranzacționare și costurile aferente volumului de tranzacționare a portofoliului

În perioada analizată fondul a avut tranzacții de cumpărare și vânzare în valoare de echivalent 18.416.766,77 lei, având o rată de turnover de 145,93%,

Fondul a plătit pe parcursul semestrului I 2022 comisioane de tranzacționare în valoare de 26.094,67 lei, reprezentând 0,22% din activul total mediu al fondului.

Politica de implicare

OTP Asset Management Romania SAI SA are implementată o politică de implicare și principii privind exercitarea drepturilor de vot pentru fondurile deschise administrate. Societatea pe parcursul semestrului I 2022 nu a apelat la serviciile unui consilier de vot.

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

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

	Ponderea în portofoliul fondului 1%	Ponderea în portofoliul fondului 1%-5%	Ponderea în 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 semestrului I 2022 în cazul fondului OTP Dinamic nu au existat expuneri pe o companie care să îndeplinească criteriile pentru implicarea acționarilor cheie.

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 societatii.

In perioada analizata nu au fost identificate potientiale conflicte de interese.

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

Investitiile în fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia.

Randamentul unitatilor de Fond depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii.

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile în Fond sunt urmatoarele:

- Riscuri legate de stadiul incipient de dezvoltare a pietei de capital din România;
- Riscul de piata;
- Riscul ratei dobanzii;
- 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 in considerare riscurile legate de durabilitate:

- Riscul operațional legat de durabilitate;
- Riscuri legate de durabilitate;
- Riscurile specifice ale companiilor din portofolul fondului in legatura cu durabilitatea;

Fondul urmareste un rating agregat a riscului de durabilitate mediu, determinat in conformitate cu politica interna de administrare a riscului de durabilitate.

OTP Asset Management Romania SAI SA folosește evaluările și scorurile ESG furnizate de un furnizor extern de date (MSCI ESG Ratings). Pentru a evalua performanța investițiilor, selectarea instrumentelor financiare, construcția și gestionarea portofoliului, furnizorul de date colectează date de piață ample despre emitenții de acțiuni și obligațiuni.

Furnizorul de date determină evaluările și scorurile ESG pe baza dezvăluirilor companiilor, a datelor disponibile publicului din mass-media și din bazele de date oficiale (guverne, ONG-uri). Furnizorul de date își actualizează periodic evaluările.

Nivelul de risc de durabilitate al instrumentelor financiare deținute de fondurile de investitii administrate este obținut prin ratingul / scorul ESG furnizat de furnizorul extern de date.

Comisionul maxim de administrare

Comisionul de administrare perceput de Societate pentru administrarea activelor Fondului deschis de investitii OTP Dinamic este de maxim $X = 2\%$ pe an (0,166(6) % pe luna) calculat la valoarea medie a activului net.

Comisioane de administrare percepute de OPCVM sau FIA in care investeste fondul.

Nume OPCVM	ISIN	Comision de administrare
ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE	IE00BQN1K901	0.25%
ETFX DAX 2X SHORT FUND	IE00B4QNHZ41	0.60%
LYXOR CAC40 DX2SHRT	FR0010411884	0.60%
LYXOR BUND DAILY -2X INV	FR0010869578	0.20%
BTPS FP	FR0011023621	0.40%
X EUSTOXX600 FOOD & BEV SWAP	LU0292105359	0.20%
ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY ISHRS GOLD PRODUCERS ETF USD	IE00B6R52036	0.55%
ISHARES AGRIBUSINESS	IE00B6R52143	0.55%
DBX S&P 500 2X INVERSE 1C	LU0411078636	0.70%
FDI OTP Innovation Clasa L	ROIEYB64C367	1.80 %

Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2022, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 7.464.206 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului constând într-o pierdere de 1.309.651 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 8.773.857 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2022 înregistrează o valoare de 11.048.344 Lei. La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 488.654 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.

In luna Ianuarie 2022 Politica de remunerare a suferit urmatoarea completare:

„Politica de remunerare a OTP Asset Management România SAI SA sprijină o gestionare adecvată a tuturor riscurilor de afaceri relevante; inclusiv riscurile de durabilitate. Riscurile de durabilitate se referă la un eveniment sau o condiție de mediu, social sau de guvernanta care, dacă apare, ar putea cauza un impact negativ material real sau potențial asupra valorii investiției, astfel cum este definită de Regulamentul (UE) 2088/2019.”

„Au fost stabilite obiective instituționale pentru a evalua riscurile de sustenabilitate subiacente în ceea ce privește remunerația variabilă. Aceste obiective pot fi cantitative sau calitative. Obiectivele sunt stabilite astfel încât structura remunerării să nu încurajeze asumarea excesivă a riscurilor cu privire la riscurile directe sau indirecte de sustenabilitate.”

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. Dragos 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 Internationale organizate de Academia de Studii Economice Bucuresti. Dragos Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, avand in spate peste 15 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.

Adrian Anghel ocupă funcția de Director General Adjunct si Membru Directorat al Societății. Dl. Anghel are o experiență de peste 15 ani în domeniul pieței de capital din Romania. Experiența sa acumulată în poziții cheie în domeniu, de operare pe piețele financiare locale și internaționale constituie un avantaj în relaționarea cu investitorii, în diversificarea canalelor de distribuție, cât și în dezvoltarea gamei de produse și a poziționării acestora.

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

Gáti László György, Președinte

Molnár Erzsébet Tünde, membru

Corina Elena Stoica, membru

Gáti László György ocupa functia de Președinte al Consiliului de Supraveghere. A absolvit cursurile universitare la Univesitatea de Studii Economice din Budapesta, sectia Comert si detine un Master in stiinte economice. Dl. Gáti are o experienta vasta in domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupand functii

de conducere in grupuri bancare renumite la nivel international. Dl. Gáti activeaza de peste 15 ani in domeniul investitiilor, in prezent este membru al Consiliului de Administratie al OTP Fund Management Ungaria si Vicepresedinte al Consiliului de Supraveghere OTP Invest Croatia. Dl. Gáti este Președinte al Comitetului de Etică al Asociației Fondurilor de Investiții si 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, si 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 si al distributiei de fonduri de investiții. Dra. Molnár in prezent este Director al Departamentului Managementul afacerilor pe Piețe Globale in 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 domenii 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 30.06.2022 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 guvernanta 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.

Evenimentele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporative in perioada analizata:

- Incepand cu data de 01.05.2022 activitatea de contabilitate a societatii si a entitatilor administrate a fost externalizata catre o entitate specializata - MELINTE DELIA - STEFANIA EXPERT CONTABIL cod identificare fiscala 45037719.
- Reglementarile Interne, procedurile si politicile societatii au fost evaluate, unele din ele fiind actualizate:
 - 1. Procedurile privind practicile de remunerare a OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA actualizata cu Politica Grupului OTP si prevederi ESG;
 - 2. Reglementarile Interne ale Societatii modificate conform noii organigrame a societatii – prin introducerea serviciului de Mid-Office si a Responsabilului cu protectia datelor(DPO);
 - 3. Procedura privind Planul de asigurare a continuitatii operationale a sistemelor IT si recuperare
 - 4. Manual de bune practici în securitatea informatică in cadrul societatii OTP Asset Management,
 - 5. Protectia Antivirus,
 - 6. Procedura inlocuire_instalare echipamente de retea active,
 - 7. Procedura de adaugare/inlocuire a unui Server,
 - 8. Proceduri pentru asigurarea securitatii, integritatii si confidentialitatii informatiei,
 - 9. Securitatea informatica in cadrul OTP Asset Management romania SAI SA,,
 - 10. Politica de confidentialitate si de protectie a datelor,
 - 11. Procedura de administrare a drepturilor persoanelor vizate,
 - 12. Procedura de notificare la incidentele privind securitatea informatiilor
 - 13. Procedura de raspuns la Incidente privind Securitatea Informatiilor

14. Politica de management a riscului de durabilitate
15. Reguli si Proceduri privind evitarea conflictelor de interese

- Au fost aprobate: Politica de utilizare acceptabila a resurselor IT, Politica de utilizare acceptabila a resurselor IT destinată partenerilor OTP Asset Management Romania SAI SA ("ACCEPTABLE USE POLICY"), Politica de guvernata climatica Evaluarea riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor deschise de investitii.
- Evaluarea planului de asigurare a continuității activitatii si pentru situatii de urgenta.

Directoratul societatii 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 2022 a avut loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor deschise de investitii.

In semestrul I al anului 2022, Directoratul si Consiliul de Supraveghere au analizat eficienta sistemului de administrare a riscului si de conformitate, constatandu-se functionarea in mod adecvat a acestora.

In cursul semestrului I al anului 2022, Directoratul si Consiliul de Supraveghere a luat la cunostinta de rapoartele privind activitatea de administrare a riscului si activitatea de conformitate

Alte informatii

Avand in vedere pandemia Covid-19 care a afectat atat Romania cat si intreaga lume pe parcursul anilor 2020 si 2021, societatea a incercat sa isi adapteze activitatea astfel incat sa poata functiona fara sincope si sa asigure o un management continu si profesionist pentru portofoliile administrate. Astfel inca de la debutul pandemiei in Romania societatea a aplicat o serie de masuri care i-au permis sa treaca rapid la sistemul de telemunca pentru salariatii acesteia. Un sistem hibrid (prezenta fizica si telemunca) a fost mentinut pe parcursul semestrului I al anului 2022.

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA va ramane si in semestrul II al anului 2022 consecvent pozitionarii sale in mediul competitiv ca furnizor de servicii inovative de administrare de active.

Primul semestru al anului 2022 a fost marcat pe de o parte de cresterea accentuata a inflatiei cu repercursiuni semnificative asupra evolutiei dobanzilor iar pe de alta parte de razboiul declansat de Rusia in Ucraina. In aceste conditii pietele financiare au fost puternic afectate de volatilitate, gradul de corelatie intre active crescand la randul sau. In acest context societatea si-a propus pe de o parte sa reduca riscurile aferente fondurilor de investitii administrate si sa asigure un gard ridicat de lichiditate a fondurilor aflate sub administrare.

Cresterea ridicata a ratei inflatiei atat in Europa de Vest, Statele Unite ale Americii cat si in Romania a dus la cresterea randamentelor obligatiunilor suverane si corporative aflate in portofoliul fondurilor si implicit la producerea de randamente negative in cazul acestor fonduri. Pe de alta parte cresterea ratelor de dobanda au afectat in mod negativ evaluarile companiilor listate pe pietele financiare, principalii indici bursieri internationali prezentand corectii importate in prima jumatate a anului 2022.

In aceste conditii chiar daca la momentul in care scriem aceste randuri credem ca intram intr-un nou ciclu de crestere economica, iar in cazul Romaniei fondurile europene si Programul National de Rezilienta si Recuperare vor avea un efect benefic asupra economiei, investitorii trebuie sa fie pregatiti pentru momente de volatilitate ridicata a pietelor financiare.

Consideram ca este foarte important sa transmitem investitorilor ca o strategie optima pe termen mediu si lung este cea a investitiilor periodice in portofolii diversificate pe mai multe clase de active.

Pe parcursul semestrului II a anului 2022 Intentionam sa lansam un nou fond de investitii cu expunere pe actiuni care sa completeze oferta de produse a societatii. **OTP Asset Management România SAI SA salută toate inițiativele** care vizează protecția mediului și **alți factori care definesc investițiile ca fiind durabile**, inclusiv problemele de mediu, cele sociale sau cele care țin de angajați, precum și aspectele legate de respectarea drepturilor omului și lupta împotriva corupției și mitei. Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului privind informațiile legate de sustenabilitate în sectorul serviciilor financiare (denumit în continuare : Regulament) este considerat a fi o etapă importantă în legislația Uniunii Europene referitoare la ESG, solicitând divulgarea de informații specifice privind abordările instituțiilor financiare în ceea ce privește integrarea riscurilor de sustenabilitate și luarea în considerare a efectelor negative asupra durabilității.

OTP Asset Management România SAI SA este ferm dedicată obiectivelor Regulamentului și, ca parte a Grupului Bancar OTP, depune eforturi uriașe pentru a se conforma pe deplin acestuia. OTP Asset Management România SAI SA pune un accent deosebit pe impactul social și de mediu al activelor din organismele de plasament colectiv pe care le administrează și pe activitățile proprii. OTP Asset Management România SAI SA se străduiește să urmeze cele mai bune practici internaționale pe probleme de sustenabilitate pentru a realiza și rafina continuu managementul de înaltă calitate al sustenabilității și se străduiește să stabilească parteneriate cu clienții săi pentru a susține standarde durabile.

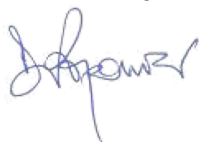
Procesul de luare a deciziilor de investiții al OTP Asset Management România SAI SA acoperă toate riscurile relevante, inclusiv riscurile legate de sustenabilitate, care pot avea un impact negativ semnificativ atât asupra rentabilității investițiilor, cât și asupra factorilor de sustenabilitate. Printre factorii de durabilitate se numără, printre altele, preocupările legate de mediu, sociale și de muncă, respectarea drepturilor omului și lupta împotriva corupției și a mitei. OTP Asset Management România SAI SA a adoptat o politică de management al riscului de sustenabilitate, pe care o ia în considerare în procesul de luare a deciziilor de investiții.

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

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

26.08.2022

Director General
Dan Marius Popovici

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Dan Popovici'.

SAI: OTP Asset Management Romania SAI SA

Decizie autorizare: PJRO5SAIR/400023

CUI: 22264941

Capital social: 5.795.323 RON

Cod inscriere: J40/15502/15.08.2007

Inregistrare ONRC: J40/15502/15.08.2007

Adresa: Bld Dacia, Nr 83, sector 2, Bucuresti

OTP Dinamic

Decizie autorizare: 231/29.10.2015

Cod inscriere: CSC06DIR/400097

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2021 - 30.06.2022

Denumire element	31.12.2021				30.06.2022				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (EUR)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (EUR)	Lei	
I Total active	101.06%	100.00%	2,692,850.70	13,324,494.54	100.11%	100.00%	2,335,421.61	11,549,594.02	-1,774,900.51
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	62.24%	61.58%	1,658,367.50	8,205,768.20	31.08%	31.05%	725,086.50	3,585,842.76	-4,619,925.44
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:	13.58%	13.44%	361,836.67	1,790,404.05	10.61%	10.60%	247,617.79	1,224,569.01	-565,835.04
1.1.1. actiuni	6.00%	5.93%	159,758.29	790,500.00	0.35%	0.35%	8,214.67	40,624.84	-749,875.16
1.1.3. obligatiuni, din care:	7.58%	7.50%	202,078.38	999,904.05	10.26%	10.25%	239,403.12	1,183,944.17	184,040.12
1.1.3.1. Obligatiuni corporative cotate	1.88%	1.86%	50,219.58	248,491.48	3.70%	3.69%	86,231.38	426,448.69	177,957.21
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	5.70%	5.64%	151,858.81	751,412.57	6.57%	6.56%	153,171.73	757,495.48	6,082.91
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:	33.72%	33.36%	896,418.01	4,445,462.15	18.10%	18.08%	422,313.64	2,088,509.87	-2,356,952.28
1.2.1. actiuni	8.66%	8.57%	230,659.31	1,141,325.32	2.38%	2.38%	55,490.00	274,420.25	-866,905.08
1.2.3. obligatiuni, din care:	25.06%	24.80%	667,758.70	3,304,136.83	15.72%	15.71%	366,823.64	1,814,089.62	-1,490,047.20
1.2.3.1. Obligatiuni corporative cotate	11.17%	11.05%	297,663.78	1,472,870.16	12.42%	12.41%	289,843.91	1,433,394.07	-39,476.09
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	13.89%	13.74%	370,094.92	1,831,266.67	3.30%	3.30%	76,979.73	380,695.55	-1,450,571.11
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 si este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	14.94%	14.78%	398,112.81	1,969,902.01	2.36%	2.36%	55,155.07	272,763.88	-1,697,138.13
1.3.1. actiuni	14.94%	14.78%	398,112.81	1,969,902.01	2.36%	2.36%	55,155.07	272,763.88	-1,697,138.13
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1. valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2. instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5 Depozite bancare din care:	21.73%	21.50%	578,933.76	2,864,622.14	6.23%	6.22%	145,248.06	718,309.78	-2,146,312.36
5.1. depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	21.73%	21.50%	578,933.76	2,864,622.14	6.23%	6.22%	145,248.06	718,309.78	-2,146,312.36
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-0.37%	-0.37%	-9,836.91	-48,674.01	0.00%	0.00%	0.00	0.00	48,674.01
6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-0.37%	-0.37%	-9,836.91	-48,674.01	0.00%	0.00%	0.00	0.00	48,674.01
6.4.1. Contracte forward	-0.37%	-0.37%	-9,836.91	-48,674.01	0.00%	0.00%	0.00	0.00	48,674.01
7 Conturi curente si numerar	4.86%	4.81%	129,623.80	641,391.52	0.62%	0.62%	14,514.55	71,780.24	-569,611.28
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.	12.53%	12.40%	333,966.34	1,652,498.83	61.28%	61.21%	1,429,472.50	7,069,313.31	5,416,814.48
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.07%	0.07%	1,796.22	8,887.86	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-8,887.86
11. Titluri suport pentru operatiuni de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12. Alte active	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.90%	0.90%	21,100.00	104,347.94	104,347.94
12.4. sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.90%	0.90%	21,100.00	104,347.94	104,347.94
II Total obligatii	1.68%	1.69%	29,284.75	139,955.78	0.11%	0.11%	2,546.92	12,595.36	-127,360.28
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.06%	0.06%	1,598.61	7,910.08	0.06%	0.06%	1,508.04	7,457.86	-452.22
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	258.84	1,280.77	0.01%	0.01%	244.17	1,207.52	-73.25
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	92.95	459.93	0.00%	0.00%	25.32	125.22	-334.71
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/taritelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	207.94	1,028.91	0.01%	0.01%	181.39	897.04	-131.87
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	161.68	800.00	0.01%	0.01%	120.33	595.07	-204.93
9. Alte cheltuieli aprobate	0.97%	0.96%	25,964.73	128,476.10	0.02%	0.02%	467.68	2,312.85	-126,163.24
III Valoarea activului net (I - II)	100.00%	98.99%	2,664,565.95	13,184,538.76	100.00%	99.89%	2,332,874.69	11,536,998.47	-1,647,540.28

* 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 30.06.2022	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2021	Diferente
Valoarea activ net	1,480,704.30	1,438,340.95	42,363.34
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	159,808.6765	145,569.7489	14,238.9276
Valoarea unitara a activului net	9.2855	9.8808	-0.6153
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.63471240	0.74615240	-0.11144000

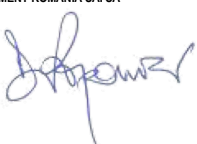
Situatia valorii unitare a activului net - Clasa L

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2022	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2021	Diferente
Valoarea activ net	4,214,323.43	2,410,790.54	2,433,736.42
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	76,535.0120	41,271.9315	-41,271.9315
Valoarea unitara a activului net	55.0640	58.4124	-3.3484
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.36528760	0.25384760	-0.25384760

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA

Director General

Dan Marius POPOVICI



Intocmit

Filon ANGHEL



FDI OTP Dinamic – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2022

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	%	%
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPACNOR9	30-Jun-22	83.333	0.1000	0.4875	4.9454	8.214.67	0.000	0.352
TOTAL								8,214.67		0.352

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

5.2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
AUTONOM SERVICES S.A.	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	-	5	23-Nov-21	23-Nov-21	23-Nov-22	4.11%	10.000.00	1.13	247.73	0.00	-	51,238.63	0.073	2.194
AUTONOM SERVICES S.A.	AUT24E	ROQJ7UBXL253	-	10	7-Jan-22	12-Nov-21	12-Nov-22	4.45%	1,002.50	0.12	28.16	-0.42	-	10,302.43	0.015	0.441
AUTONOM SERVICES S.A.	AUT24E	ROQJ7UBXL253	-	16	13-Jan-22	12-Nov-21	12-Nov-22	4.45%	1,005.00	0.12	28.16	-0.82	-	16,517.53	0.024	0.707
AUTONOM SERVICES S.A.	AUT24E	ROQJ7UBXL253	-	8	19-Jan-22	12-Nov-21	12-Nov-22	4.45%	992.20	0.13	28.16	1.24	-	8,172.80	0.012	0.350
TOTAL														86,231.38		3.692

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

Serie	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 emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
ROJQC1L9FV15	ROJQC1L9FV15	-	4	12-Nov-20	12-Aug-21	12-Aug-22	2.0000%	101.21	0.00	1.77	-0.41	-	410.24	0.000	0.018
ROJQC1L9FV15	ROJQC1L9FV15	-	996	12-Nov-20	12-Aug-21	12-Aug-22	2.0000%	101.21	0.00	1.77	-0.41	-	102,151.03	0.000	4.374
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	-	500	8-Mar-21	4-Dec-21	4-Dec-22	1.8500%	100.22	0.00	1.06	-0.06	-	50,610.46	0.000	2.167
TOTAL													153,171.73		6.559

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

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

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	%	%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI0021111651	30-Jun-22	1,550	0.00	35.80	55,490.00	0.0068	2.376
TOTAL						55,490.00		2.376

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

3.2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative

3.2.1 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in RON

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	EUR	%	%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS INC	XS2410380682	-	1	11-May-22	10-May-22	10-May-23	7.2000%	500,000.00	98.63	5128.77	0.00	0.00	4.9454	102,141.13	0.000	4.374
Societe Generale	XS2347736824	-	1	22-Feb-22	14-Mar-22	14-Mar-23	6.0000%	500,000.00	83.33	8916.67	0.00	0.00	4.9454	102,907.08	0.001	4.406
TOTAL														205,048.21		8.780

3.2.2 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
MAS Securities B.V.	XS2339025277	-	50	19-May-21	19-May-22	19-May-23	4.2500%	989.03	0.12	5.01	0.00	842.95	42,397.85	0.017	1.815
MAS Securities B.V.	XS2339025277	-	50	28-May-21	19-May-22	19-May-23	4.2500%	992.00	0.12	5.01	0.00	842.95	42,397.85	0.017	1.815
TOTAL													84,795.70		3.631

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
ROMANIA	XS1060842975	-	1	30-Mar-16	24-Apr-22	24-Apr-23	3.6250%	1,112.50	0.10	6.75	0.0000	1,017.8045	1,024.56	0.000	0.044
ROMANIA	XS1129788524	-	1	29-May-17	28-Oct-21	28-Oct-22	2.8750%	1,086.00	0.08	19.38	0.0000	1,000.5604	1,019.94	0.000	0.044
ROMANIA	XS1312891549	-	1	16-May-17	29-Oct-21	29-Oct-22	2.7500%	1,062.49	0.08	18.46	0.0000	973.5124	991.97	0.000	0.042
ROMANIA	XS1313004928	-	1	29-Dec-17	29-Oct-21	29-Oct-22	3.8750%	1,103.90	0.11	26.01	0.0000	741.8554	767.87	0.000	0.033
ROMANIA	XS2364199757	-	100	13-Jul-21	13-Jul-21	13-Jul-22	1.7500%	999.50	0.05	16.92	0.0000	714.8293	73,175.40	0.000	3.133
TOTAL													76,979.73		3.296

FDI OTP Dinamic – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2022

III. Valoriile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat terț
1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) USD

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	%	%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	30-Jun-22	400	0.0000	143.7900	4.7424	4.9454	55,155.07	0.000	2.362
TOTAL								55,155.07		2.362

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 Romana	0.00	4.9454	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	315.21	4.9454	63.74	0.003
Citi Bank	1.00	4.9454	0.20	0.000
OTP BANK ROMANIA	13,164.19	4.9454	2,661.91	0.114
TOTAL			2,725.85	0.117

2.1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	%
Banca Comerciala Romana	6,359.72	0.272
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,927.32	0.125
Citi Bank	2,501.66	0.107
Numerar in casierie	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
TOTAL	11,788.70	0.505

2.2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

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 Romana	0.00	4.7424	4.9454	0.00	0.000
TOTAL				0.00	0.000

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	eur	%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-22	1-Jul-22	3.7500%	206,983.64	21.56	21.56	4.9454	41,858.13	1.792
TOTAL								41,858.13	1.792

2.1. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	eur	eur	eur	eur	%
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-22	1-Jul-22	0.0000%	87879.17	0.00	0.00	87,879.17	3.763
TOTAL							87,879.17	3.763

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	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	usd	usd	usd			eur	%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-22	1-Jul-22	1.5290%	16,174.02	0.69	0.69	4.7424	4.9454	15,510.76	0.664
TOTAL									15,510.76	0.664

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	EUR	%	%
OTP INNOVATION	-	40,000.0000	9.2828	-	4.9454	75,082.30	13.949	3.215
TOTAL						75,082.30		3.215

2.1. Titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	EUR	%	%
ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE	IE00BQN1K901	30-Jun-22	6,400.0000	-	6.6330	42,451.20	0.002	1.818
ETFX DAX 2X SHORT FUND	IE00B4QNHZ41	30-Jun-22	105,000.0000	-	2.1750	228,375.00	0.371	9.779
LYXOR CAC40 DX2SHRT	FR0010411884	30-Jun-22	120,000.0000	-	1.4828	177,936.00	1.348	7.619
LYXOR BUND DAILY -2X INV	FR0010869578	30-Jun-22	6,250.0000	-	34.4190	215,118.75	0.070	9.211
BTFS FP	FR0011023621	30-Jun-22	10,400.0000	-	20.3900	212,056.00	0.139	9.080
X EUSTOXX600 FOOD & BEV SWAP	LU0292105359	30-Jun-22	300.0000	-	148.3800	44,514.00	0.071	1.906
TOTAL						920,450.95		39.413

FDI OTP Dinamic – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2022

2.2. Titluri de participare denuminate in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				usd	usd	lei	lei	eur	%	%
ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY ISHRS GC	IE00B6R52036	30-Jun-22	4,000.00		11.7950	4.7424	4.9454	45,243.34	0.003	1.937
ISHARES AGRIBUSINESS	IE00B6R52143	30-Jun-22	3,500.00		48.1400	4.7424	4.9454	161,573.78	0.021	6.918
DBX S&P 500 2X INVERSE 1C	LU0411078636	30-Jun-22	430,000.00		0.5508	4.7424	4.9454	227,122.13	0.314	9.725
TOTAL								433,939.25		18.581

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Valoarea unitară de piață	Nr. titluri de participare tranzacționate	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale unui OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
		EUR		EUR	%	%
GO UCITS ETF Solutions plc	IE00B4QNHZ41	2.1100	10.000	21,100.00	0.007	0.903
TOTAL				21,100.00		0.903

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	30-Jun-20	30-Jun-21	30-Jun-22
Activ net - Clasa E	1,148,886.63	1,438,340.95	1,480,704.30
VUAN - Clasa E	8.6325	9.8808	9.2655
Activ net - Clasa L	2,873.10	489,331.71	852,170.39
VUAN - Clasa L	50.4047	58.4124	55.0640
Coefficient - Clasa E	0.997505	0.746152	0.634712
Coefficient - Clasa L	0.002495	0.253848	0.365288

OTP Asset Management Romania SAI SA

Membru Directorat,
Dan POPOVICI

Reprezentant CCI,
Mirela CHIRITESCU

Intocmit,
Filon ANGHEL