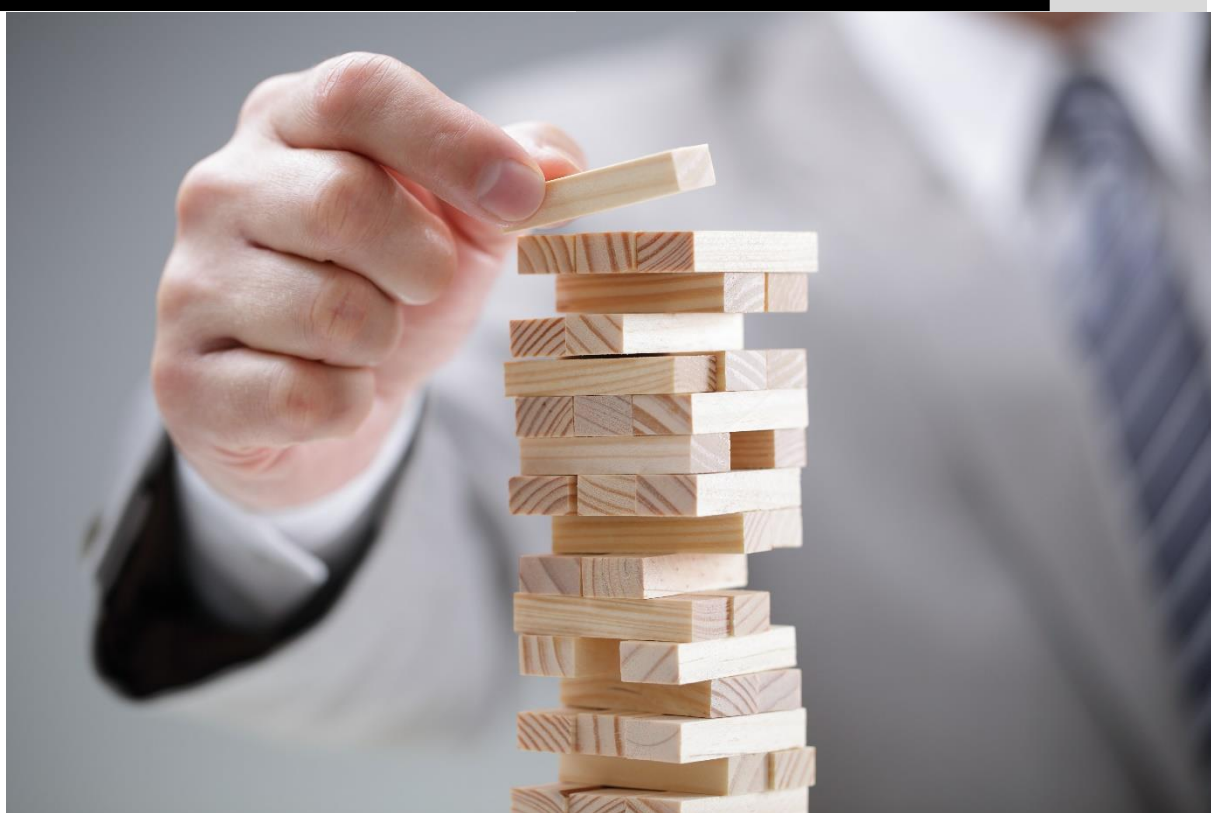


RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN ANUL 2016
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP COMODISRO



Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții OTP ComodisRO și evoluția acestuia în anul 2016.

Informații despre Fond

FDI OTP ComodisRO a fost lansat în data de 7 aprilie 2008 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP ComodisRO a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 377 din 27.02.2008 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400049/27.02.2008.

Informații despre Administratorul Fondului

Administratorul fondului este OTP Asset Management România SAI SA, societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin Decizia nr. 2620/18.12.2007, având numărul de înregistrare în Registrul ASF PJR05SAIR/400023/18.12.2008, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/15502/15.08.2007, Cod Unic de Înregistrare nr. 22264941, cu sediul în București, Bd. Dacia nr. 83, sector 2.

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

OTP Asset Management România SAI SA în anul 2016

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 majoritar al său, OTP Fund Management, este lider de piață în Ungaria, cu experiență de peste 20 de ani în administrarea fondurilor de investiții.

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

Cu active totale în portofoliu de peste 627 milioane RON, în creștere cu 31% față de anul 2015, OTP Asset Management România SAI SA se menține pe locul șase în clasamentul administratorilor de fonduri de investiții din România la finalul anului 2016. În cursul anului numărul de clienți a crescut cu 11%, compania ajungând să deservească 7,934 investitori, atât persoane fizice, cât și juridice. Compania administrează în total nouă fonduri de investiții, deschise și închise, 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 de investiție (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.

Diversificarea este o tehnică de gestionare a riscurilor, care combină o gamă largă de investiții în cadrul unui portofoliu, în scopul de a minimiza impactul negativ al unui instrument financiar asupra performanței generale a portofoliului. Diversificarea scade riscul portofoliului tău.

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 și fonduri de acțiuni.

Rezultate obținute în noua ani de activitate

- În 2016, FDI OTP Global Mix a obținut cel mai bun randament din piață, clasându-se pe locul I în categoria de fonduri Multi Active, conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri – AAF. Fondul deschis de investiții multi-asset flexibil, a obținut, în 2016 un randament de 7.97%, datorită unei structuri diversificată a portofoliului, formată din acțiuni locale și internaționale, cât și din obligațiuni corporative.
- **FDI OTP Premium Return** se poziționează pe locul I în categoria sa de fonduri de Absolute-Return în 2016, cu un randament de 4.14%. Portofoliul fondului OTP Premium Return este bazat pe plasamente flexibile în acțiuni, obligațiuni, certificate index, cât și instrumente ale pieței monetare, cu scopul de a obține performanțe pozitive indiferent de mișcările piețelor financiare, pe termen de cel puțin 1 an.
- **FDI OTP AvantisRO** a înregistrat în 2016 performanță remarcabilă, bazându-se pe investiții preponderent în acțiuni românești listate la Bursa de Valori București. FDI OTP AvantisRO a obținut un randament de 7.59% în 2016, mizând pe investiții în companii solide, cu o politică constantă de dividend.
- În noiembrie 2015, în susținerea ideii de diversificare, OTP Asset Management România a lansat primul fond deschis de investiții din categoria multi-asset, un fond diversificat flexibil, denominat în LEI, **OTP Global Mix**.
- De asemenea, în luna noiembrie 2015, compania a lansat și primul său fond de Absolute-Return denominat în EURO, **OTP Euro Premium Return**, fond care își propune eficientizarea investițiilor prin maximizarea raportului între risc și randament.
- În ianuarie 2014, societatea a lansat **OTP Dollar Bond**, primul fond deschis de investiții, denominat în dolari (USD) din România, acesta obținând o performanță de 3.21%, în 2014 și de 2.39% în 2015;
- În mai 2014 OTP Asset Management România a lansat **OTP Premium Return** fondul închis de investiții, denominat în lei care urmărește o politică de investiții de tipul Absolute Return* (*Conform EFAMA-European Fund and Asset Management Association) în 2014 a obținut un randament de 3.47%, iar în 2015 un randament de 3.54%;
- **FDI OTP Obligațiuni**, fond care a fost rebalansat în cursul anului 2011 într-un fond de obligațiuni și care prin strategia de investiții adoptată a devenit performerul anului cu un randament excepțional de 14%, a continuat să fie în 2012 liderul fondurilor de obligațiuni în LEI cu 7.60%, iar în 2013 s-a menținut în topul clasamentului cu un randament de 6.07%; Fondul a obținut în 2014 un randament de 5.36% și 3.45% în 2015;
- În 2013, **FDI OTP Euro Bond**, fond cu investiții în instrumente cu venit fix a obținut pentru al doilea an consecutiv cea mai mare performanță din piață, acesta devenind liderul categoriei sale. Astfel în 2013, fondul a obținut 4.57% randament în EURO, după ce în 2012 a obținut 5.86%; În 2014 fondul a avut un randament de 3.38% și 3.16% în 2015;
- **FDI OTP ComodisRO** este fond deschis de investiții cu politica de investiții orientată spre instrumente cu venit fix și piață monetară, a oferit clienților săi randamente constante pe parcursul anului 2013, situându-se pe primele poziții în clasamente;
- Din iunie 2014, compania administrează un Fond închis de investiții **OTP Expert** destinat investitorilor calificați care atrage în mod privat resurse financiare.
- **OTP GarantisRO**, **OTP WiseRO** și **OTP Green Energy** au fost primele fonduri de investiții cu capital garantat din România, ultimele două fiind și listate la cota Bursei de Valori București.

Datorită caracterului inovator, a orientării către nevoile clienților, cât și a profesionalismului echipei sale, compania a obținut recunoașterea mediului financiar-bancar din România și a clienților săi. OTP Asset Management a transformat energia și profesionalismul în performanță.

lată câteva dintre premiile cu care am fost investiți și care ne onorează:

- **Partener Diamond al Bursei de Valori București** în dezvoltarea culturii financiare pe piața de capital (BVB, Decembrie 2015)
- **Premiul pentru cel mai apreciat fond cu strategii inovatoare de Absolute-Return din România**, pentru FII OTP Premium Return - Gala Fondurilor de Investiții și a Penșiilor Private (Finmedia, Aprilie 2015);
- **Premiul pentru cel mai performant fond din categoria de fonduri de obligațiuni în Euro** pentru FDI OTP Euro Bond - Gala Fondurilor de Investiții și a Penșiilor Private (Finmedia, Aprilie 2015);
- **FDI OTP Euro Bond, performerul fondurilor de obligațiuni în Euro în 2013** - Gala Fondurilor mutuale, Finmedia (Aprilie 2014);
- **Cea mai bună evoluție a unei unități de fond pentru OTP Green Energy**, Asociația Brokerilor, Gala Premiilor Pieței de Capital (2012);
- **Cel mai inovator administrator de fonduri** - Finmedia (2010);
- **Premiul de excelență pentru contribuția adusă la dezvoltarea pieței de capital** - Asociația Brokerilor(2009);
- **Diplomă de excelență pentru OTP Asset Management România** - BVB pentru lansarea primului fond închis de investiții cu capital garantat pe o piață reglementată din România (2009);
- **Premiul pentru OTP Asset Management România**, pentru lansarea primului fond închis de investiții din sectorul de energie regenerabilă, listat la BVB, Finmedia (2009);
- **Cel mai bun produs bancar al anului OTP Premium Green**, Piața Financiară (2009).

Un pilon important al strategiei OTP Asset Management România SAI SA începând cu anul 2015 îl reprezintă implicarea activă a companiei în proiecte de creștere a nivelului de educație financiară a populației României. Ne-am implicat alături de Fundația Dreptul la Educație, subsidiară locală a OTP Bank, în scopul de a susține și promova educația financiară în rândul liceenilor. Am dezvoltat împreună cu Fundația Dreptul la Educație un modul de fonduri de investiții prin care tinerii să afle despre importanța economisirii, produse disponibile, beneficii, dar și despre gradele de risc ale instrumentelor financiare din portofoliul fondurilor de investiții. În continuare, OTP Asset Management România SAI SA este implicată activ alături de mulți parteneri (ex: Bursa de Valori București OTP Bank România, Fundația Dreptul la educație, etc) în mai multe serii de evenimente care au ca scop final creșterea nivelului de educație financiară și popularizarea economisirii/investiției pe termen lung prin intermediul fondurilor de investiții.

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.

Informații despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Inregistrare 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 ComodisRO 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

Prima parte a anului 2016 poate fi caracterizat de volatilitate ridicată a piețelor financiare internaționale generată de așteptările privind evoluția economiei Chinei (o posibilă aterizare forțată), de prăbușirea prețului petrolului precum și de incertitudinea legată de evoluția principalelor economii ale lumii (inclusiv așteptări legate de creșterea dobânzilor din SUA). În cea de-a doua parte a primului semestru a fost rândul Regatului Unit să intre sub lumina reflectoarelor odată ce data referendumului pentru „Brexit” se apropia. Data de 23 iunie va rămâne în istorie ca data la care britanicii au votat pentru ieșirea din Uniunea Europeană (prima lebada neagră din an).

Semestrul doi al anului 2016 a fost sub semnul mai multor lebede negre respectiv puciul din Turcia, alegerile din Statele Unite câștigate de candidatul republican Donald Trump (contrar așteptărilor analiștilor) și referendumul din Italia (pierdut de Mario Renzi, în urma căruia și-a dat demisia din fruntea guvernului Italiei).

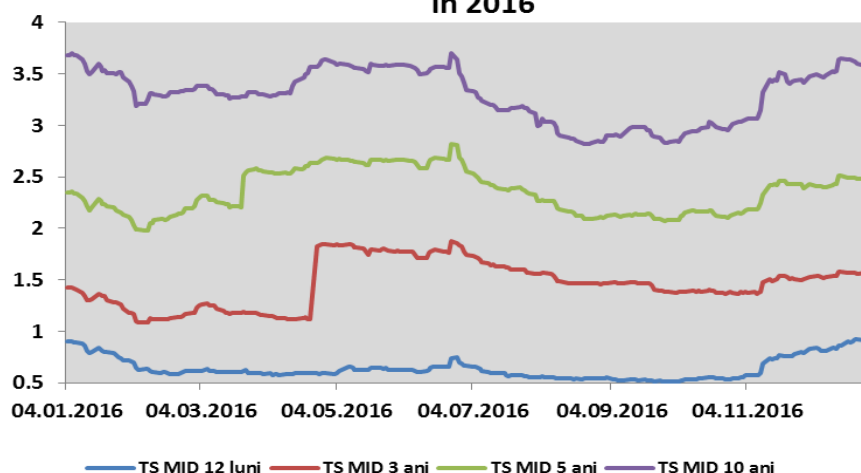
De asemenea, evoluția piețelor a fost influențată de știrile venite din partea Rezervei Federale Americane legate de posibilă creștere a dobânzii de referință în primul semestru (începând cu luna februarie a devenit tot mai probabilă amânarea creșterii dobânzii de referință în SUA) precum și de anunțurile venite din partea Băncii Centrale Europene (BCE). În cele din urmă Rezerva Federală Americană a crescut dobânda de referință doar în luna decembrie în intervalul 0.50%-0.75%, în urma euforiei ce a precedat câștigarea alegerilor din SUA de către Donald Trump. Euforia „Trump” a fost alimentată de așteptările ridicate legate de politicile fiscale favorabile companiilor americane, politici așteptate a fi pro-creștere economică.

Principalele bănci centrale au susținut piețele financiare atât declarativ cât și prin măsurile adoptate pe tot parcursul anului. Astfel BCE a demarat un program de achiziție de obligațiuni corporative din zona euro, efectele pozitive ale programului de QE fiind resimțite de obligațiunile denumite în EUR în special. Obligațiunile germane la 10 ani (Bunds) se tranzacționau la un randament minim istoric de -0.155% în lunile iulie și august pentru ca în 30 decembrie să închidă anul la un randament pozitiv de 0.283 (DBRS 0 02/15/26). Efectele pozitive au fost resimțite de piețele de obligațiuni în EUR, RON și USD, randamentele la care se tranzacționau obligațiunile suverane și corporative având un trend descendent până în luna septembrie - care a marcat momentul de inflexiune. În contextul volatilității ridicate de pe piețele internaționale BCE a susținut piețele de obligațiuni atât la nivel declarativ cât și prin deciziile adoptate în decursul anului precum: reducerea ratei de dobândă (Facilitatea de depozit la ECB) la -0.40%; prelungirea programului de QE peste așteptările analiștilor până la sfârșitul anului 2017 (în condițiile diminuării sumei lunare la 60 mld. EUR).

Datele macro venite din SUA, Europa și China precum și acțiunile celor două bănci centrale (FED și ECB) au generat o volatilitate medie în prețurile activelor (materii prime, acțiuni) cotate pe piețele financiare internaționale. Prețurile obligațiunilor României s-au situat pe un trend ascendent în primele două luni, ajutate fiind de datele bune privind inflația, trend ce s-a inversat începând cu luna martie pentru a fi reluat începând cu luna iulie. Temerile legate de posibilă alegere a lui Trump în SUA și așteptările inflationiste în creștere au avut un impact negativ asupra prețurilor titlurilor de stat românești începând cu lunile septembrie – octombrie.

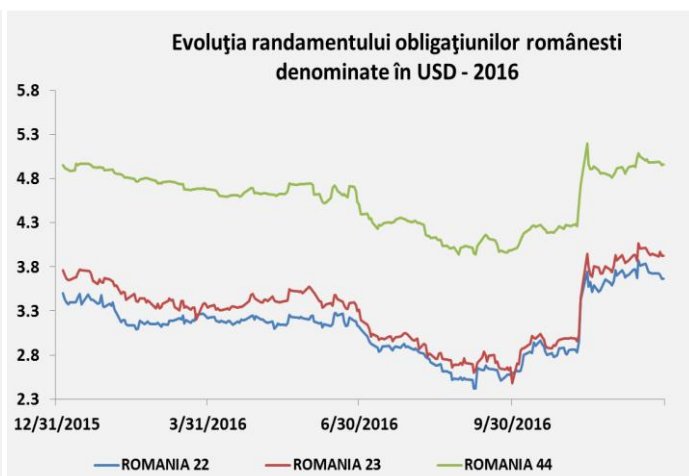
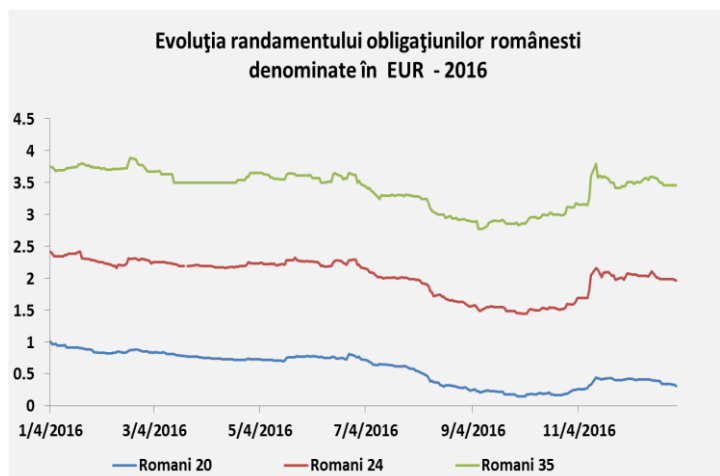
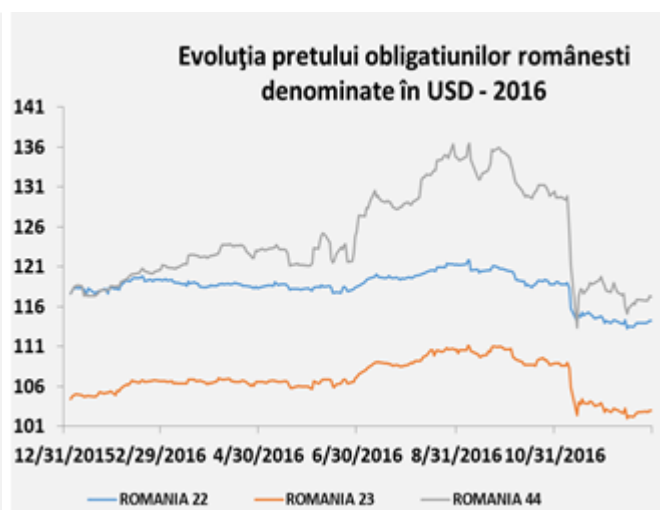
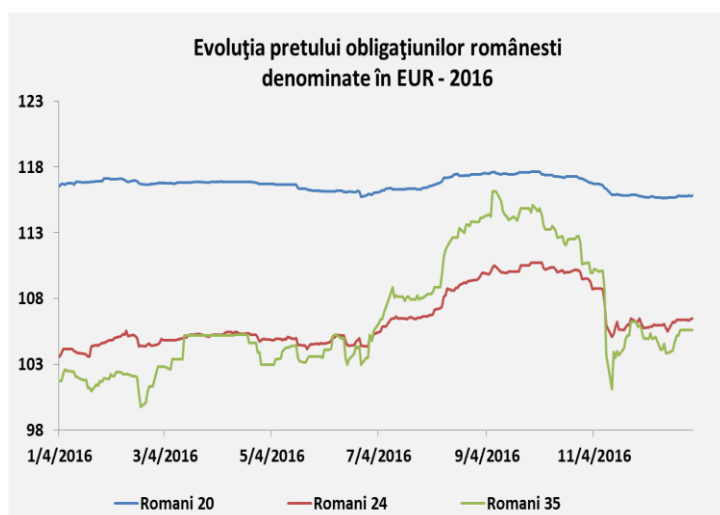
În graficul de mai jos regăsiți evoluția randamentelor obligațiunilor suverane emise de România (titluri de stat) în Lei. (nota: randamentul obligațiunilor este invers corelat cu prețul acestora, astfel încât un trend descendent al randamentului înseamnă un trend ascendent al prețului obligațiunilor).

Evoluția randamentului Titlurilor de Stat (Romania) în 2016



S-au luat în considerare randamentele MID ale Titlurilor de stat
Sursa: Statistici Banca Națională a României

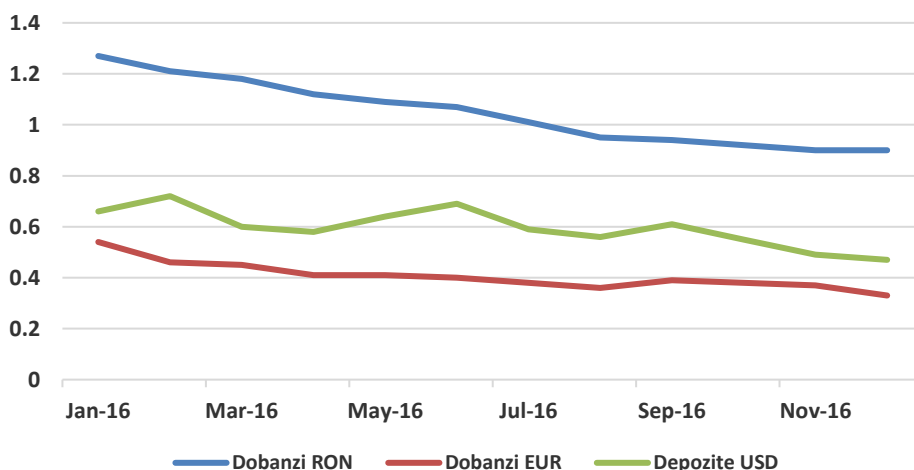
De asemenea obligațiunile emise de România pe piețele internaționale de capital s-au situat pe un trend similar al randamentelor.



Sursa: Statistici Bloomberg

În decursul anului 2016 moneda Europeană s-a apreciat cu 0.19% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 4.12% față de RON (sursa Bloomberg, 30.12.2015/2016). Dobânzile oferite de bănci pentru depozitele noi atrase s-au situat pe un trend descendent în 2015 atât pentru RON cât și pentru EUR și USD. Indicele Euribor la 3 luni și-a continuat evoluția în teritoriu negativ, dobânda negativă practică de ECB punând presiune pe toată curba de EUR și atingând cotația negativă minimă de -0.319% la sfârșitul anului 2016. Cotația CDS a României a deschis anul 2016 la aproximativ 131.2 de puncte pentru a atinge valoarea minimă de 96.37 puncte în luna septembrie, moment de la care percepția asupra riscului s-a modificat și s-a reluat trendul ascendent, iar CDS-ul României a închis anul la 109.43 puncte. CDS-urile reprezintă contracte de asigurare a unei creanțe față de posibilitatea intrării debitorului în insolvență. Acestea se tranzacționează pe piețe nereglementate (OTC – over the counter).

Dobanzi oferite banci pentru depozite la 12 luni

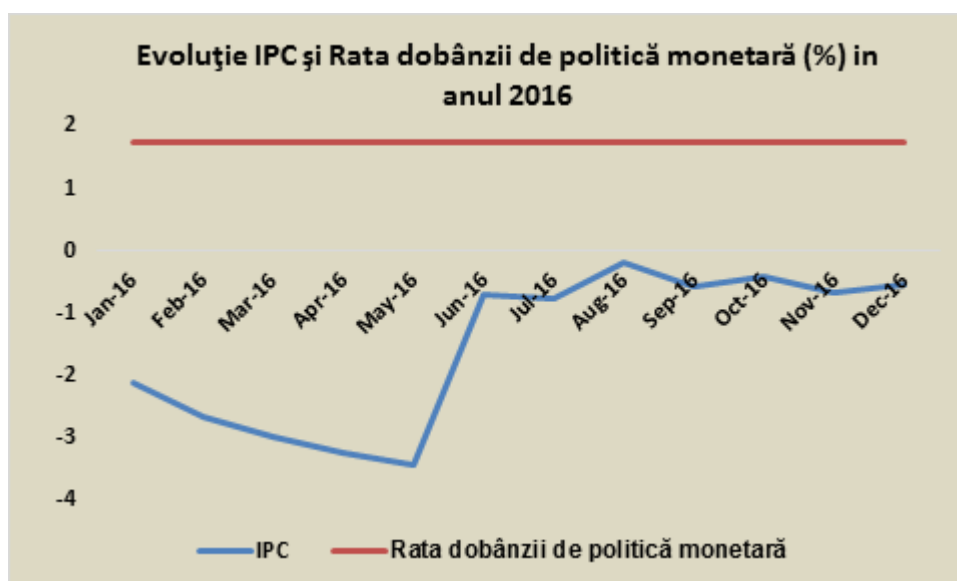


Sursa: BNR

România a înregistrat în 2016 o creștere a produsului intern brut de 4.8% conform datelor Institutului National de Statistica.

Dacă ne raportăm la trimestrul precedent din 2016, PIB a crescut în trimestrul 4 cu 1.3%. Cererea internă a fost principalul contributor la creșterea PIB.

În perioada analizată rata inflației s-a situat la noi minime record (-3.5% YOY in luna mai). Astfel, după ce rata anuală a inflației a înregistrat o valoare de -0.9% în decembrie 2015, trendul descendent a continuat în prima jumătate a anului impulsat de reducerea TVA. Astfel, rata anuală a inflației a rămas în luna decembrie în teritoriu negativ, închizând anul 2016 la -0.5%.



Unde, IPC = Indicele prețului de consum

Sursa: Banca Națională a României, Institutul Național de Statistică

Rata șomajului în România a scăzut de la 6.7% în decembrie 2015 la 5.5% în decembrie 2016 (conform INS).

Obiectivele FDI OTP ComodisRO

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoanele fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în instrumente cu venit fix și instrumente ale pieței monetare, pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale, în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare.

Benchmark-ul Fondului

Se va considera ca termen de comparație indicele ratei dobânzii interbancare ROBID la o lună, publicat de Banca Națională a României.

OTP ComodisRO prin politica sa de investiție se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc scăzut, urmărind obținerea unui câștig de capital comparabil cu cel oferit de instituțiile de credit, în condiții de lichiditate ridicată.

Principii, politici și procesul de Investiții

FDI OTP ComodisRO este un fond care realizează preponderent investiții în instrumente ale pieței monetare precum și în instrumente cu venit fix.

Politica de investiții a fondului își propune menținerea unei lichidități foarte ridicate a portofoliului fondului, astfel încât acesta să poată să onoreze în orice moment în maxim o zi lucrătoare, orice cerere de răscumpărare venită din partea investitorilor fondului.

Având în vedere cele de mai sus, fondul realizează plasamente în depozite bancare la aproximativ 15 bănci care operează pe teritoriul României.

În aceste condiții fondul OTP ComodisRO își propune să mențină valoarea “modified duration” la un nivel subunitar, prin investiții semnificative în depozite bancare cu maturități scurte.

În vederea creșterii randamentului fondului o parte din activele acestuia sunt investite în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane sau corporative denominate în lei sau alte valute având emitenți din Europa Centrală și de Est. Pentru gestionarea riscurilor valutare fondul își protejează capitalul investit în alte monede decât în cea a fondului prin instrumente financiare specifice (forward, swap, etc).

Procesul de selecție al obligațiunilor suverane sau corporative aflate în portofoliul fondului are la bază studierea rezultatelor macro economice, analiza fundamentală și a riscului de credit (nivelul datoriei, grad de îndatorare, rating, etc), maturitate, poziționare pe curba randamentelor și nu în ultimul rând lichiditate.

În aceste condiții, managerii de portofoliu urmăresc să identifice un mix optim între instrumentele pieței monetare, depozite bancare și obligațiuni astfel încât să obțină un randament superior altor instrumente de economisire în condiții de lichiditate foarte ridicată.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

Pe parcursul anului 2016 politica de investiții a fondului OTP ComodisRO a urmărit preponderent reducerea riscului și asigurarea unei lichidități ridicate. În vederea atingerii obiectivelor Fondului, Investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în depozite bancare și obligațiuni de stat și corporative denominate în RON, listate pe piețe reglementate din Uniunea Europeană

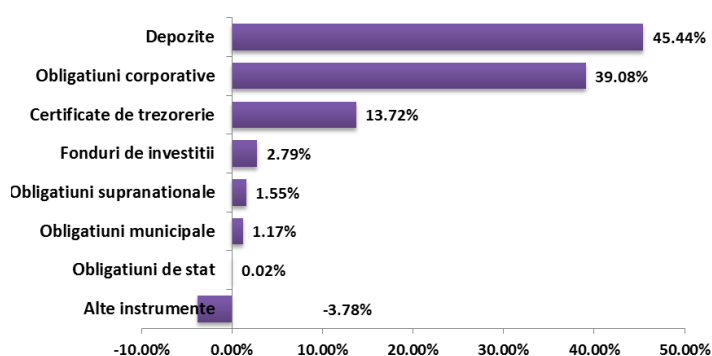
În ceea ce privește investiția în obligațiuni corporative, ca măsură de diminuare a riscului s-a urmărit achiziționarea de obligațiuni cu maturitate mai mică de cinci ani și diversificarea prudențială. Ponderea obligațiunilor corporative a scăzut ușor în decursul anului de la 41.42% la sfârșitul anului 2015 la 39.08% la sfârșitul anului 2016, concomitent cu reducerea ponderii certificatelor de trezorerie emise de statul român.

Obiectivul principal al administratorului fondului în perioada respectivă a fost reprezentat de un management al riscului adecvat și asigurarea unei lichidități ridicate a portofoliului. În aceste condiții, administratorul fondului a decis menținerea unui nivel redus a indicatorul “modified duration”. În primul trimestru al anului 2016 durata media a plasamentelor a fost crescută progresiv pentru ca începând din luna martie aceasta să fie redusă în contextul creșterii temerilor inflaționiste. Astfel, indicatorul Modified Duration a înregistrat în luna ianuarie o valoare de 1.03, a închis anul la 0.84 (înregistrând în decursul anului un maxim de 1.17).. Pe termen lung administratorul fondului își propune să mențină valoarea indicatorului “modified duration” la un nivel subunitar.

Indicatorul “modified duration” reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura acelui portofoliu. De exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului “modified duration” de 1.6, o creștere/reducere a randamentelor de piață cu 0.5% pentru toate instrumentele financiare din portofoliul fondului, ar determina o diminuare/creștere a valorii unității de fond de aproximativ 0.8% ($1.6 \cdot 0.5\% = 0.8\%$). Cu cât indicatorul “modified duration” este mai mare pentru un fond de investiții cu atât volatilitatea generată de mișcări ale ratelor de dobândă sau a altor factori conjuncturali este mai mare pentru respectivul fond.

Pentru acoperirea riscului valutar au fost folosite contracte forward EUR/RON.

Structura portofoliului pe clase de active la 30.12.2016



Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA

Calcul activ certificat de către Depozitarul Fondului

FDI OTP ComodisRO prin politica sa de Investiții urmărește asigurarea unor randamente pozitive în condițiile unei lichidități ridicate și a unui grad scăzut de risc.

Plasamentele cu ponderile cele mai importante în activele fondului sunt realizate în obligațiuni și depozite bancare.

În tabelele de mai jos găsiți Top 5 expuneri în emitenți de obligațiuni și Top 5 plasamente la Instituții de Credit din România:

Top detineri in obligatiuni si depozite bancare		
	Obligatiuni	%
1	Romania ROMTB 0 01/18/2017	6.93%
2	Unicredit Group HVB 4.05 09/26/19	6.85%
3	ENGIE Romania GSZFP 7.4 10/30/17	6.37%
4	Translectrica SA TELRO 6.1 12/19/18	4.65%
5	Lease plan Corporation NV LPTY 2.7 02/12/19	3.55%
	TOTAL	28.35%
	Depozite bancare	%
1	Credit Europe Bank SA	14.66%
2	Patria Bank	9.79%
3	Libra Internet Bank	9.73%
4	OTP Bank Romania	6.74%
5	Banca Comerciala Romana	3.80%
	TOTAL	44.73%

Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA

Calcul activ certificat de către Depozitarul Fondului

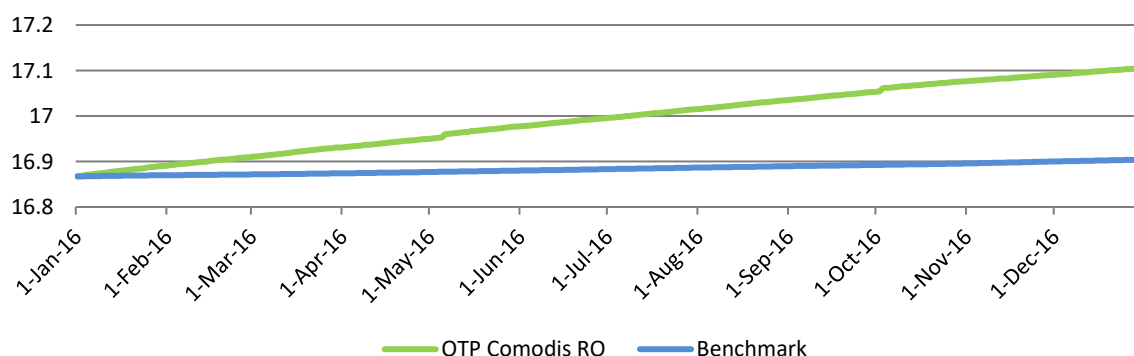
Performanța Fondului

Pe parcursul anului 2016 valoarea unitară a activului net a FDI OTP ComodisRO a înregistrat o evoluție pozitivă, de la valoarea VUAN de 16,8677 Lei (01.01.2016) la valoarea VUAN de 17,1049 Lei (30.12.2016). Astfel valoarea unitară a activului net al fondului deschis de Investiții OTP ComodisRO a înregistrat pe parcursul anului 2016 o creștere de 1,41%. În tabelul de mai jos regăsiți randamentul valorii unitare a activului net.

	1 luna	3 luni	6 luni	In 2016	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Random.								
Perioada	0.09%	0.30%	0.65%	1.41%	1.41%	8.36%	22.49%	71.05%
Random.								
Anualizat	1.06%	1.21%	1.30%	1.41%				

În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al OTP ComodisRO în comparație cu evoluția valorii ROBID1M pe parcursul anului 2016.

Evoluția în 2016 a valorii unitare a activului net a fondului OTP Comodis RO vs. Benchmark

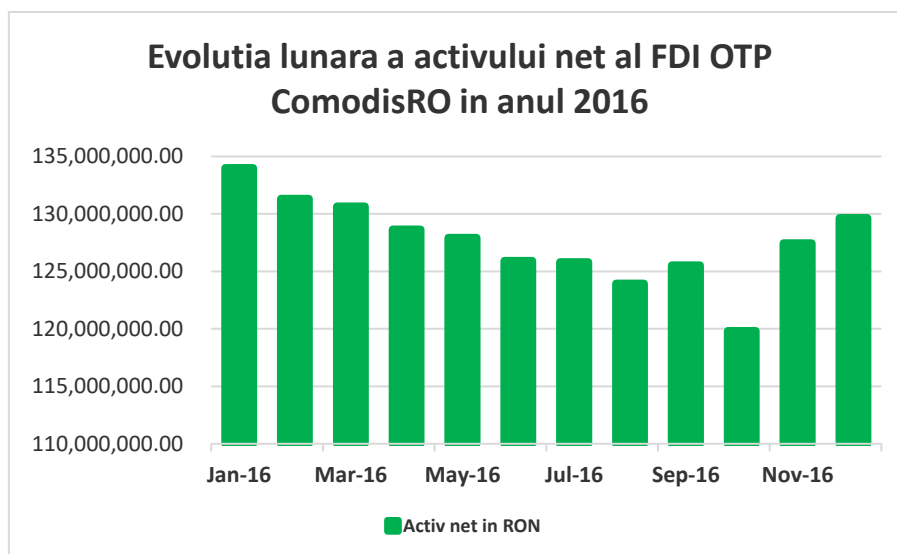


Evoluția activului net

La sfârșitul anului 2016 activul net a înregistrat valoarea de 129.660.207,38 Lei. Evoluția activului net al fondului a înregistrat un trend ușor descendent pe fondul creșterii interesului clienților

noștri pentru fondurile de obligațiuni pe care le administrăm, aceștia preferând Investiții pe termen mediu, în căutarea unor randamente mai ridicate.

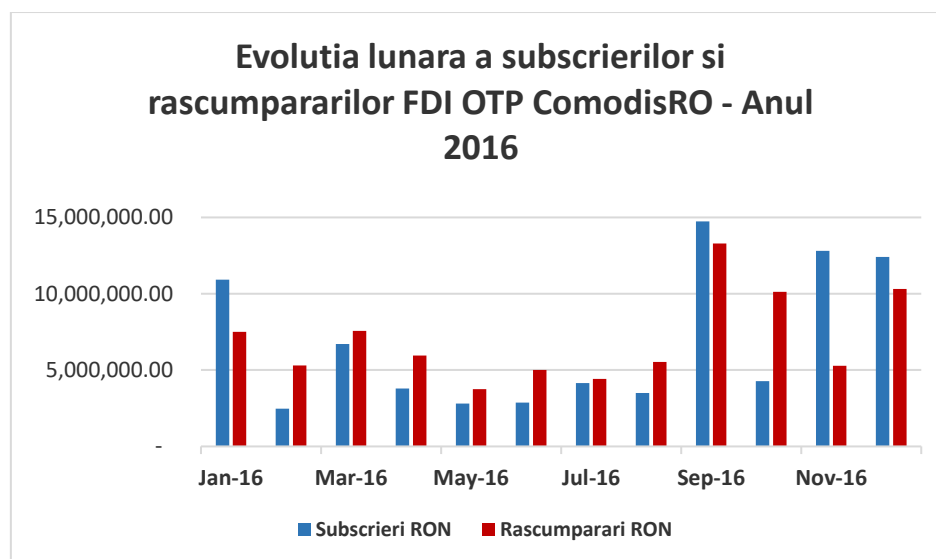
În continuare fondul OTP ComodisRO este preferat de clienții persoane fizice și juridice care se află în căutarea unei lichidități ridicate în vederea realizării unei administrări optime a capitalului pe termen scurt.



Evoluția fluxurilor de capital

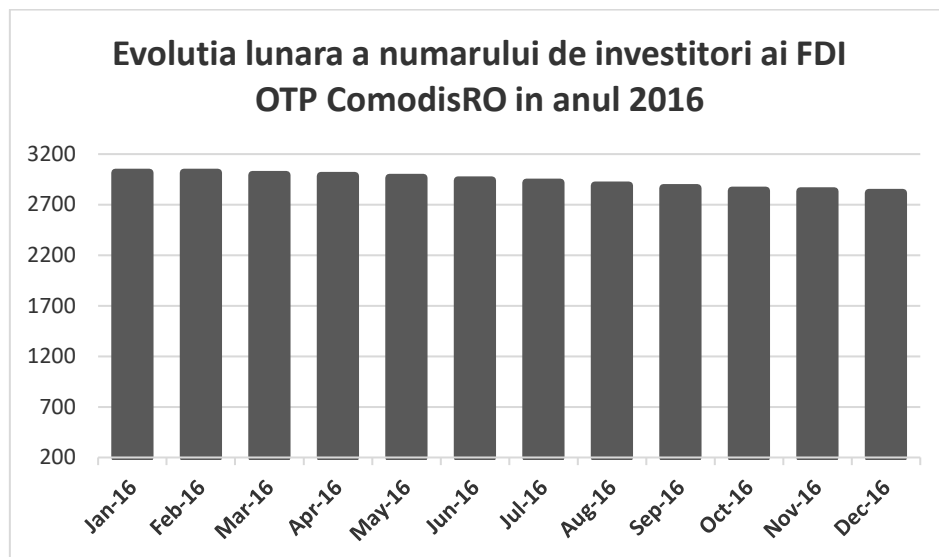
În contextul scăderii ratelor de dobândă și implicit și a randamentului generat de investiția în OTP ComodisRO, o parte importantă dintre investitori și-au reorientat plasamentele în alte fonduri administrate de OTP Asset Management România SAI SA cu un orizont investițional mai lung și cu potențial mai mare de câștig.

Cu toate acestea OTP ComodisRO rămâne un instrument important de administrare a lichidităților pe termen scurt.



Evoluția numărului de investitori

La 31.12.2016 fondul avea 2817 investitori, dintre care 2679 investitori persoane fizice și 138 investitori persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

Contul de capital (la valoarea nominala) la 31.12.2016 înregistrează o valoare de 75.803.157,81 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 7.580.315,7153 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 Lei.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 52.971.377,90 Lei.

Diverse

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

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

Gáti László György este Președintele Directoratului societății are o experiență vastă în domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupând funcții de conducere în grupuri bancare renumite la nivel internațional. Dl. Gáti László activează de peste 13 ani în domeniul Investițiilor, în prezent este membru al Consiliului de Administrație al OTP Fund Management. Dl. Gáti László este membru activ în Asociația Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare din Ungaria.

Dan Marius Popovici este membru Directorat și Director General este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia Investițiilor. Cu peste 18 ani de experiență în domeniul piețelor de capital, a fost implicat în numeroase proiecte privind structurarea ofertelor publice de valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni corporative și municipale și, de asemenea, în administrarea fondurilor de Investiții.

Dragos-Gabriel Manolescu ocupa functia de Director General Adjunct si este membru al Directoratului Societatii. Dnul. Dragoș Manolescu a absolvit Academia de Studii Economic, Facultatea de Relatii Economice Internationale si studiile postuniversitare de Master in Management Proiectelor Internationale organizate de Academia de Studii Economice Bucuresti. Domnul Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, avand in spate peste 11 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 reechilibrări de portofolii. Aria sa de expertiză vizează cu precădere portofoliile de instrumente cu venit fix.

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

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

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

Szabó Tamás Viktor, membru al Consiliului de Supraveghere, are o experiență de peste 16 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 Ljubcic a deținut numeroase funcții cheie în sectorul bancar: Manager al Departamentului Foreign Exchange, Deputy Director și Director al Rețelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubcic este Vice-președinte al OTP Bank în România și coordonează divizia retail în vederea dezvoltării regionale a grupului;

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

La data de 31.12.2016 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.

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

28.04.2017

Director General
Dan Marius Popovici