

**RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN ANUL 2017
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP DOLLAR BOND**



Draga cititorule,

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

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

Uneori, preferam să reducem performantele potientiale pentru a maximiza raportul pe termen lung al randamentelor așteptate la riscurile acceptate.

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

Intotdeauna in luarea deciziilor noastre de investitii plecam de la ideea ca diversificarea și alocarea optima a activelor sunt factorii principali ai performanței investițiilor pe termen lung.

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

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

Cu stima,

Dan Popovici

Director General

**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții OTP Dollar Bond
la 31.12.2017**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții OTP Dollar Bond și evoluția acestuia în anul 2017.

Informații despre Fond

FDI OTP Dollar Bond a fost lansat în data de 28.01.2014 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP Dollar Bond a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. A/2 din 09.01.2014 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400085.

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 Comertului 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 2017

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 piața locală ca o companie inovatoare, dinamică, orientată către performanță. Compania are ca și obiectiv satisfacerea nevoilor clienților, oferindu-le acestora produse de înaltă calitate și servicii de excelență privind investițiile.

Cu active totale în portofoliu de peste 667 milioane RON, în creștere cu 5% față de sfârșitul anului 2016, 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 8%, compania ajungând să deservească 8,561 investitori, atât persoane fizice, cât și juridice. Compania administrează în total nouă fonduri deschise de investiții, oferind investitorilor posibilitatea de a avea acces la o gamă investițională diversificată, atât din punct de vedere al tipului de investiție (acțiuni, titluri de stat, obligațiuni), cât și al valutei 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 denumite în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denumite în lei și euro, fonduri diversificate și fonduri de acțiuni.

Rezultate obținute în noua ani de activitate

- FDI OTP Obligațiuni s-a clasat pe primul loc în funcție de randamentul obținut în anul 2017, respectiv 1.88%. Fondul a fost rebalansat în cursul anului 2011 într-un fond de obligațiuni și 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 2017, FDI OTP ComodisRO a oferit randamente atractive clienților săi, de 1.25%, comparativ cu produse de economisire clasice pe termen scurt. OTP ComodisRO este fond deschis de Investiții cu politica de Investiții orientată spre instrumente cu venit fix și piață monetară;
- În 2017, FDI OTP Global Mix obține din nou un randament foarte atractiv, de 8.14%, după ce în 2016 a înregistrat 7.97%, cel mai bun randament din piață, clasându-se pe locul I în categoria de fonduri Multi Active, conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri – AAF, datorită unei structuri diversificate a portofoliului, formată din acțiuni locale și internaționale, cât și din obligațiuni corporative.
- FDI OTP Premium Return a obținut în 2017 un randament de 6,19%, după ce anul trecut s-a poziționat pe locul I în categoria sa de fonduri de AbsoluteReturn, cu 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.
- În 2017, FDI OTP AvantisRO a înregistrat o performanță remarcabilă de 21.15%, bazându-se pe investiții preponderent în acțiuni românești listate la Bursa de Valori București și mizând pe investiții în companii solide, cu o politică constantă de dividend. Anul precedent fondul a obținut 7.59%.
- În noiembrie 2015, compania a lansat primul său fond de Absolute-Return denumit în EURO, OTP Euro Premium Return, fond care își propune eficientizarea investițiilor prin maximizarea raportului între risc și randament, tot atunci lansând și OTP Global Mix, primul sau fond din categoria multi-asset, denumit în LEI.
- În ianuarie 2014, societatea a lansat OTP Dollar Bond, primul fond deschis de Investiții, denumit 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, denumit 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%;
- 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; **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:

- Best in Asset Management, premiu acordat pentru administrarea performantă a fondurilor din portofoliu în anul 2017, în cadrul Galei Premiilor Piața Financiară, ediția XXII
- **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 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 Dollar Bond sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, , București, menționate pe website-ul societății de administrare www.otpfonduri.ro, precum și prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA.

Contextul pieței

2017 a fost un an bun pentru economia globală. O revigorare ciclică sănătoasă, care a început să se formeze la mijlocul anului 2016, a primit un impuls suplimentar anul trecut. În același timp, accelerarea a avut o bază mai largă, ajutată și de condițiile financiare favorabile. Momentul de consolidare oferă motive de optimism în ceea ce privește perspectivele pe termen scurt, cu multe semne care arată că ratele de creștere robuste ar putea fi menținute în 2018 și, cel mai probabil, și în 2019. Cu toate acestea, o serie de provocări (inclusiv procesul de reechilibrare al Chinei, nivelurile ridicate ale datoriei, precum și forța de muncă în curs de îmbătrânire, în special în economiile avansate) induc incertitudini pe termen lung. În ceea ce privește perspectivele politicii monetare, considerăm că, datorită gradului ridicat de îndatorare din întreaga lume, ratele reale ale dobânzii ar putea să rămână scăzute pe termen lung. După cum arată și barometrul de cicluri economice, cel mai probabil, SUA și China se află deja într-o perioadă de încetinire. Pe de altă parte, economiile Europei de Est au ajuns recent în stadiul de boom al ciclului economic, care începe și pentru zona euro.

În SUA încrederea consumatorilor este mai puternică decât în 2007, vânzările de locuințe și mașini sunt aproape sau chiar depășesc valorile înregistrate înainte de criză. Între timp, piața forței de muncă este puternică, rata șomajului rămânând la același nivel minim, ca în ciclul precedent. Creșterea venitului salarial real a atins valorile maxime anterioare, iar de atunci a încetinit. Prin urmare, în scenariul nostru de bază, ne așteptăm ca economia Statelor Unite ale Americii să încetinească în anii următori, însă șansele unei recesiuni puternice în SUA sunt scăzute, deoarece nu există semne de supraîncălzire în prezent. Desigur, relaxarea bugetului pornită de la Președintele Trump ar putea aduce o creștere economică mai puternică, însă este menită să destabilizeze echilibrul economic și, în consecință, să producă o potențială recesiune viitoare mai profundă. În ceea ce privește politica monetară, este important să menționăm că, dacă luăm în considerare și impactul programelor QE (Quantitative Easing – Achiziții de active), acum avem o înăsprire comparabilă cu ciclurile anterioare de normalizare.

Zona Euro urmează, în mod obișnuit, cu câțiva ani în urma Statelor Unite ale Americii, acestea conducând ciclurile globale. Acest decalaj se reflectă și în politica monetară. PIB-ului Zonei Euro a crescut accelerat și a avut o bază mai largă în 2017, cu perspectiva avansurilor de peste 2% pentru 2018-2019. Indicii de încredere au atins recoduri excepționale în ultimele decenii, în timp ce riscurile politice au scăzut în mod semnificativ. În afară de indicii de încredere, creșterea creditării și creșterea numărului de permise de construcție indică, de asemenea, consolidarea încrederii și arată că economia este pe punctul de a intra în faza matură a ciclului. Condițiile pieței muncii se îmbunătățesc de asemenea, ocuparea forței de muncă ajungând la un maxim istoric, în timp ce rata șomajului se apropie de media ciclului anterior. Indicele prețurilor de consum poate urca mai lent, dar nu există o presiune aparentă asupra prețurilor care ar putea să ridice nivelul inflației peste obiectivul de 2% al BCE (Banca Centrală Europeană).

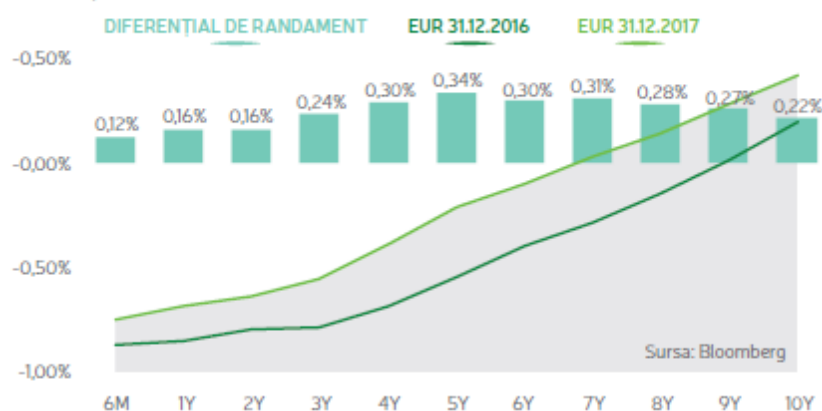
În ceea ce privește politicile fiscale, eforturile depuse de la criză și până în prezent au contribuit la reducerea semnificativă a deficitelor bugetare. Cu toate acestea, este important de reținut că nivelul datoriei publice este încă ridicat. Pe fondul revenirii economice, QE poate fi oprită și probabil că dobânzile se vor apropia de zero spre finalul anului 2018. În 2019, ar putea fi de așteptat creșteri prudente ale ratei dobânzii, însă ratele real negative ale dobânzii sunt așteptate să se mențină pe termen lung.

Se pare că economia României funcționează la capacitate maximă, însă ritmul de creștere al celei mai recente perioade a început să ridice întrebări legate de durabilitate, deoarece acesta a fost determinat în principal de creșterea consumului, în timp ce investițiile au avut o performanță relativ scăzută. De asemenea, este de menționat că un mix de stimulente a avut un rol important în majorarea ratei de creștere a economiei, care era deja puternică în ultimii ani. Acești factori de stimulare au inclus o serie de măsuri fiscale menite să accelereze consumul, politici monetare de susținere, o revigorare a

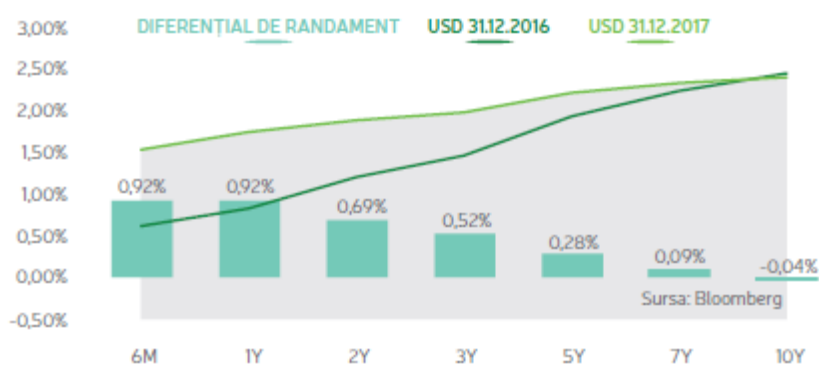
economiei din Zona Euro și, recent, o recoltă agricolă excepțională. Cu toate acestea, este puțin probabil ca toți acești factori să continue să susțină creșterea în anii următori. Considerăm că economia României a marcat, cel mai probabil, vârful ciclului de afaceri post-criză în 2017. Riscurile provenite din depășirea potențialului au crescut și ele. Anul trecut, producția industrială a crescut, beneficiind de o revenire a economiei UE. Se așteaptă ca tendința pozitivă să continue și în acest an, deoarece perspectivele de creștere pentru Europa sunt cu siguranță pozitive.

Randamentele obligațiunilor denumite în EUR, USD și JPY au închis anul 2017 în creștere față de valorile din 2016. Ca regulă, am observat în 2017 cum diferențialul de randament dintre obligațiunile la 10 ani și cele la 2 ani s-a redus (fie că vorbim de USD sau EUR). Este tot mai evident că randamentele minime pe obligațiuni denumite în EUR, USD sau RON au fost înregistrate în anii precedenți, iar pentru perioada următoare ne așteptăm în continuare la creșteri ale dobânzilor.

Evoluția curbei Titlurilor de stat germane în 2017

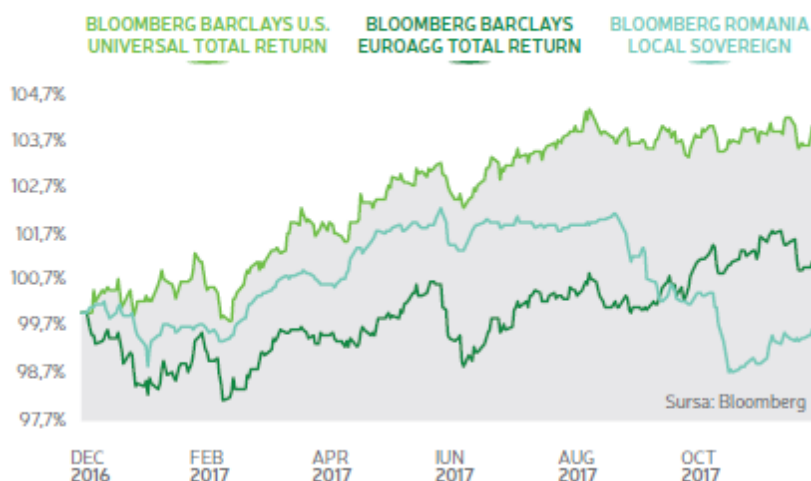


Evoluția curbei Titlurilor de stat americane în 2017



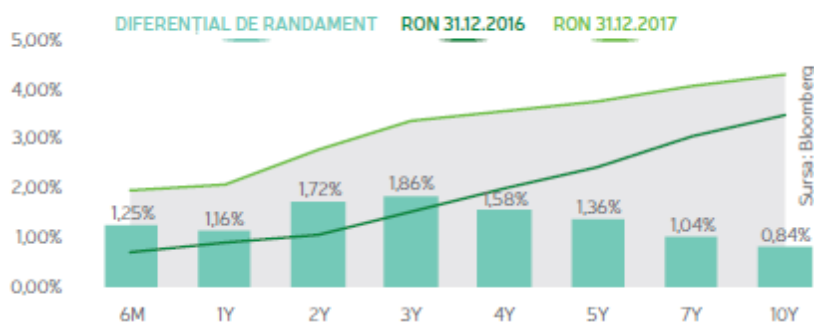
Programele de QE derulate în toată lumea au inundat piețele financiare cu lichiditate, alterând semnificativ percepția tuturor participanților de pe principalele piețe în ceea ce privește riscurile asumate în relație cu randamentele așteptate. Ajungem astfel la anumite situații mai mult sau mai puțin absurde precum dobânda negativă și decorelarea riscurilor de randamentele așteptate - multe obligațiuni cu rating sub-investment grade se tranzacționează la randamente foarte mici, situație ce se poate regla parțial către finalul ciclului economic. Această situație ni se pare de actualitate pentru piața obligațiunilor denumite în moneda euro.

Evoluția indicilor de obligațiuni locali și internaționali în 2017



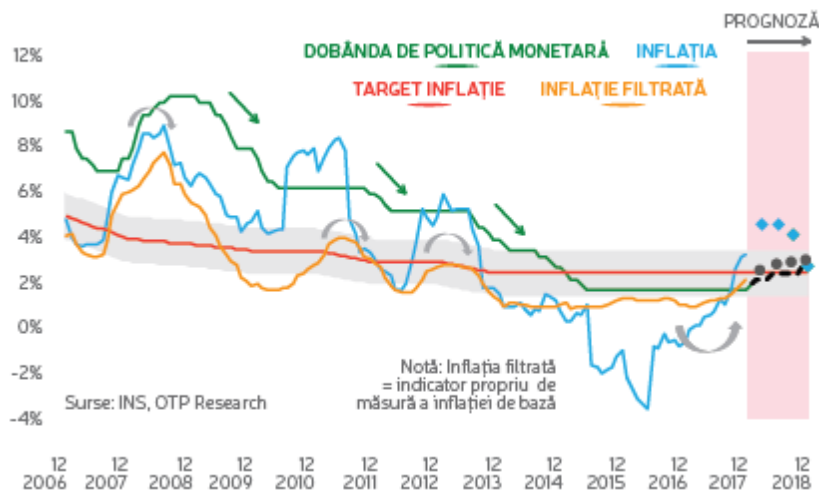
Măsurile fiscale pro-inflaționiste luate de Guvern au făcut puțin atractive titlurile de stat românești denumite în lei, acestea înregistrând corecții în ultima jumătate a anului 2017. Zgomotul politic local, instabilitatea legislativă și creșterea inflației peste așteptări sunt riscuri suplimentare care au avut un impact negativ asupra randamentelor titlurilor de stat românești.

Evoluția curbei Titlurilor de stat românești în 2017



Creșterea prețurilor de consum în România s-a menținut la un nivel extrem de scăzut pentru o perioadă destul de lungă, pe fondul scăderii prețurilor la importuri și mărfurile, precum și datorită multiplelor reduceri de impozite pe frontul intern. Însă, IPC (Indicele Prețurilor de Consum) a revenit brusc anul trecut și poate continua să crească luni de zile, alimentat de o creștere fundamentală a cererii interne și a costului unitar al forței de muncă, de creșterea așteptărilor inflaționiste, de creșterea prețurilor la producători și importuri, precum și de alți factori unici. În ceea ce privește perspectivele pe termen scurt, credem că inflația va crește la peste 4% în următoarele luni, stimulată de efecte importante de bază, precum și printr-o creștere semnificativă a prețurilor la gazele naturale. De asemenea, se așteaptă ca Indicele Prețurilor de Consum să atingă nivelul de 5% la jumătatea anului 2018 și să termine anul la 3,2%, ușor sub limita superioară a țintei BNR (2,5% +/- 1%).

Indicatori de inflație vs. dobânda de politică monetară (YoY%)



Având în vedere poziția ciclică a economiei, cu un decalaj pozitiv de creștere al producției, revigorarea inflației și politicile fiscale expansioniste, BNR a lansat ciclul de normalizare a politicii monetare mai devreme decât celelalte bănci centrale din regiune. În octombrie și noiembrie, BNR a redus coridorul ratei dobânzii în doi pași egali cu +/- 1% în jurul ratei dobânzii cheie (față de +/- 1,50% anterior), iar la prima ședință a Consiliului de Administrație din 2018, BNR a ridicat dobânda la 2,00%, față de nivelul minim de 1,75%, unde s-a situat timp de aproape trei ani. Estimăm că rata dobânzii de politică monetară a BNR se va situa la sfârșitul acestui an la 2,75%.

În decursul anului 2017 USD s-a apreciat cu 12.61% raportată la EUR, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 10.05% față de RON (sursa Bloomberg, 29.12.2016/2017). Dobânzile oferite de bănci pentru depozitele noi în USD atrase s-au situat pe un trend ușor ascendent în decursul anului. Cotația CDS a României a deschis anul 2017 la aproximativ 109 de puncte pentru a încheia anul la 90 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 2017 o creștere a produsului intern brut de 7% conform datelor Institutului National de Statistica.

Dacă ne raportăm la trimestrul precedent din 2017, PIB a crescut în trimestrul 4 cu 0.6%. Cererea internă a fost principalul contributor la creșterea PIB.

În perioada analizată rata inflației și-a continuat trendul ascendent început la jumătatea anului 2016. Astfel, rata anuală a inflației a deschis anul 2017 în teritoriu negativ (-0.54%), închizând anul 2017 la 3.32%. Se așteaptă ca Indicele Prețurilor de Consum să atingă nivelul de 5% la jumătatea anului 2018 și să termine anul la 3,2%, ușor sub limita superioară a țintei BNR (2,5% +/- 1%).

Rata șomajului în România a scăzut de la 5.5% în decembrie 2016 la 4.02% în decembrie 2017 (conform INS).

Obiectivele OTP Dollar Bond

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

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare. Ca termen de comparație se vor lua în considerare ratele de dobândă la depozitele în USD practicate de instituții de credit din România.

Prin politica sa de investiție OTP Dollar Bond se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume nivel de risc mediu, urmărind obținerea unui câștig de capital superior celui oferit de instituțiile de credit.

Principii, politici și procesul de Investiții

FDI OTP Dollar Bond este un fond care realizează preponderent Investiții în instrumente financiare cu venit fix denominate în USD. Concentrarea sa geografică este dată de universul investițional din Europa Centrală și de Est.

Politica de Investiții a fondului își propune obținerea de randamente pe termen mediu și lung, superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) denominate în USD, în condițiile unui management al riscului cât mai adecvat.

Alocarea strategică a fondului își propune să urmărească standardul EFAMA pentru categoria fondurilor de obligațiuni. Alocarea conform standardului EFAMA este de cel puțin 80% Investiții în instrumente cu venit fix și maxim 20% în numerar. Investițiile fondului în alte active nu vor depăși 10%. Fondul nu va investi în acțiuni. Maxim 20% din activul fondului va putea fi investit în obligațiuni convertibile.

Pentru creșterea randamentului fondului dar și pentru menținerea unei dispersii cât mai ridicate a portofoliului fondului, OTP Dollar Bond poate investi în anumite momente și în instrumente financiare denominate în alte valute. Pentru reducerea riscurilor valutare administratorii de portofoliu utilizează instrumente/tranzacții financiare specifice de tipul forward și swap valutar.

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

Prin abordarea regională concentrată în Europa Centrală și de Est se urmărește analiza cât mai în profunzime a emitenților selectați (atât la nivel suveran cât și la nivelul emitenților corporativi), urmărirea evoluției acestora în vederea extragerii de performanță în condiții de risc controlat.

În aceste condiții managerii de portofoliu urmăresc să identifice și să investească într-un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, obligațiunilor municipale și obligațiunilor corporative, astfel încât să obțină randamente solide pe termen mediu și lung, net superioare dobânzilor oferite de plasamentele clasice în depozite bancare denominate în USD.

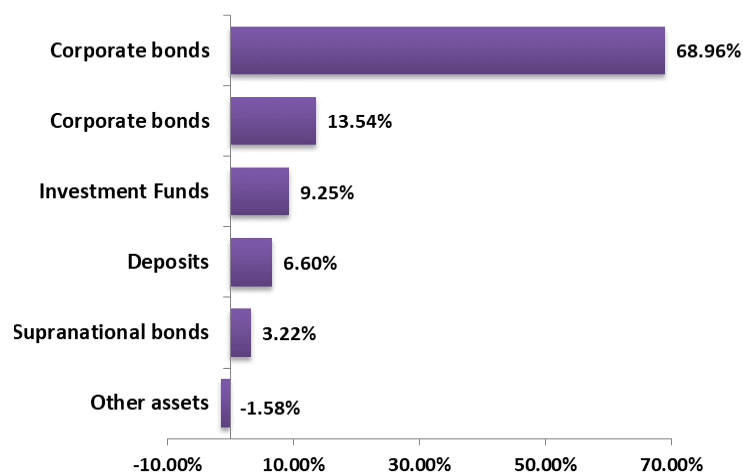
Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

Activele fondului au crescut de la 8.54 mil USD la finele anului 2016 până la aproximativ 10.34 mil USD la sfârșitul anului 2017. Politica de Investiții a fondului OTP Dollar Bond a urmărit crearea unui portofoliu diversificat și defensiv de obligațiuni suverane și corporative. Se pune un accent deosebit pe lichiditatea activelor aflate în portofoliu. Fata de anul precedent, pentru a proteja fondul de potențiale creșteri de dobândă și pentru a profita de aceste creșteri așteptate de dobândă (FED rate, Libor USD) am achiziționat preponderent obligațiuni denominate în USD ce au cupon variabil (ponderea acestora ajungând la finele anului la peste 33% din activul fondului). Impactul acestei modificări de strategie este foarte vizibil dacă analizăm indicatorul Modified Duration, care în ianuarie avea o valoare de 0.74 (valoarea maximă) pentru ca la finele anului 2017 să înregistreze o valoare de 0.61 (minimumul anului).

Obligațiunile suverane au ajuns la sfârșitul anului la o pondere de 13.54% comparativ cu o pondere de 37.48% din activul fondului la sfârșitul anului 2016. Concomitent am ridicat ponderea obligațiunilor corporative de la 50.97% la aproximativ 68.96% din activul fondului. Pentru asigurarea lichidității am menținut aproximativ 9.25% din activul fondului ca investiții în alte fonduri de Investiții denominate în EUR și USD și au fost constituite depozite bancare, acestea din urmă reprezentând

6.60% din activele fondului. Fondul investește și în obligațiuni denumite în Euro iar pentru acoperirea riscului valutar pot fi folosite contracte forward EUR/USD.

Structura de portofoliu pe clase de active la 29.12.2017



Plasamentele cu ponderile cele mai importante în activele fondului sunt realizate în obligațiuni. În tabelul de mai jos sunt detaliate Top 10 emitenti de obligațiuni:

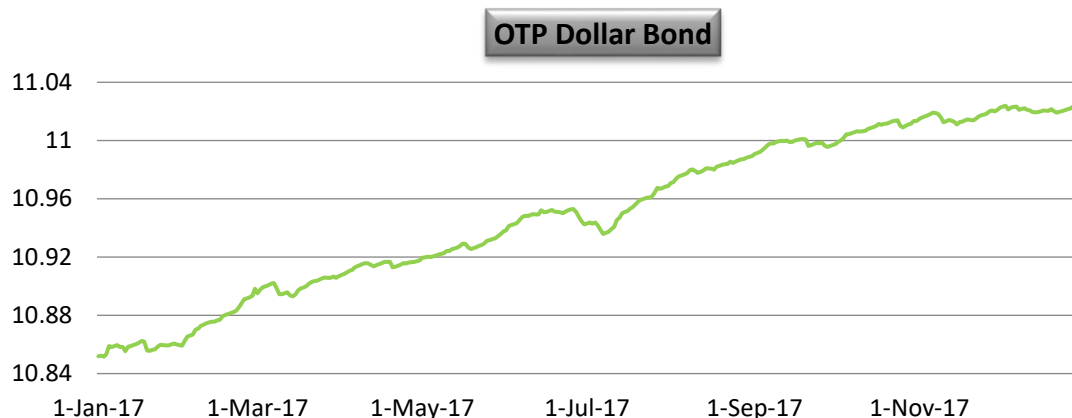
	Bonds	%
1	Mol Oil&Gas MOLHB 6 ¼ 09/26/19	6.26%
2	Hungary REPHUN 4 ¼ 02/19/18	5.51%
3	ROMANIA ROMANI 6 ¼ 02/07/22	3.99%
4	Maexim Bank MAEXIM 5 ½ 02/12/18	3.96%
5	J.P. Morgan & Co. JMP FLOAT 01/28/19	3.90%
6	CITI GROUP INC C Float 08/02/21 Corp	2.97%
7	AMERICAN EXPRESS CREDIT AXP FLOAT 11/05/18	2.45%
8	AUST & NZ BANKING GROUP ANZ Float 09/23/19	2.43%
9	BANK OF AMERICA BAC Float 05/04/23	2.36%
10	WELLS FARGO & COMPANY WFC Float 10/31/23	2.34%
	TOTAL	36.18%

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2017 nu au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back.

Performanța Fondului

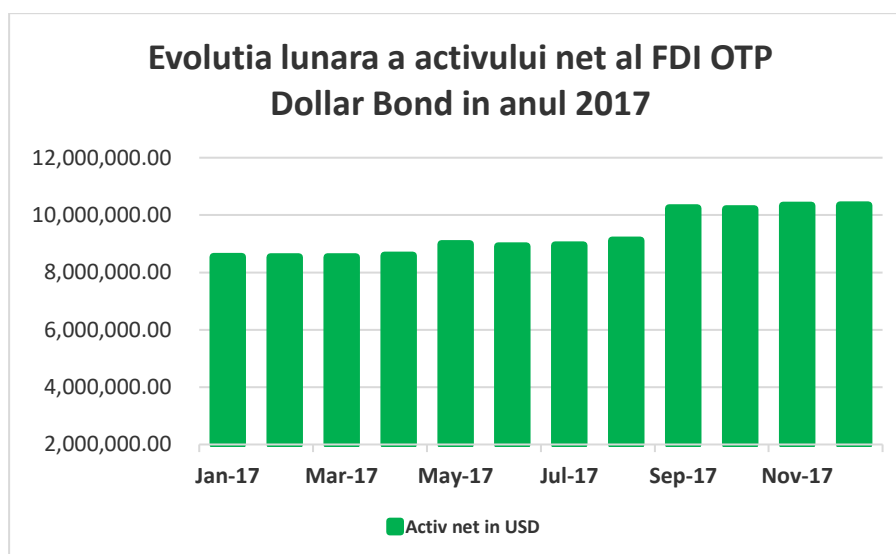
Pe parcursul anului 2017 OTP Dollar Bond, a înregistrat o evoluție pozitivă, ajungând la finele anului la valoarea VUAN de 11,0224 USD. Fondul a înregistrat în anul 2017 o creștere de 1,58%.



	6 luni	1 an	In 2016	3 ani	5 ani	De la lansare
Random. Perioada	0.92%	2.68%	2.68%	n.a.	n.a.	8.51%

Evoluția activului net

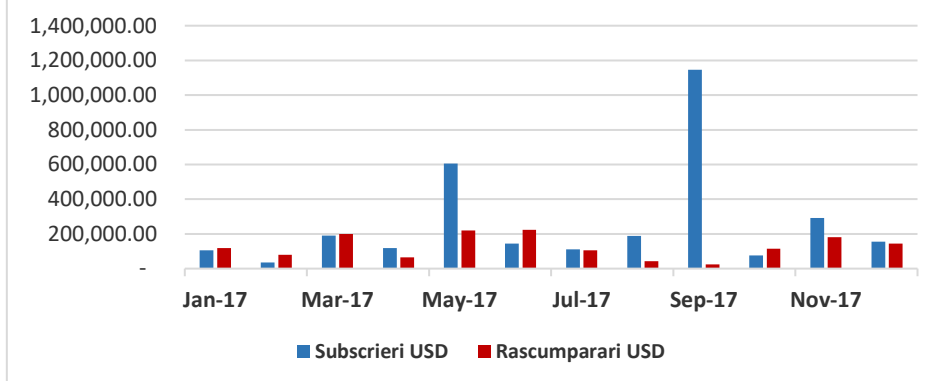
La sfârșitul anului 2017 activul net a înregistrat valoarea de 10.339.920,61 USD, evoluția fondului s-a situat pe un trend ascendent, influențat pe de o parte de volumul ridicat al subscrierilor, iar pe de altă parte de evoluția crescătoare a valorii unității de fond. Activul net al fondului a avut o creștere de 20,94%.



Evoluția fluxurilor de capital

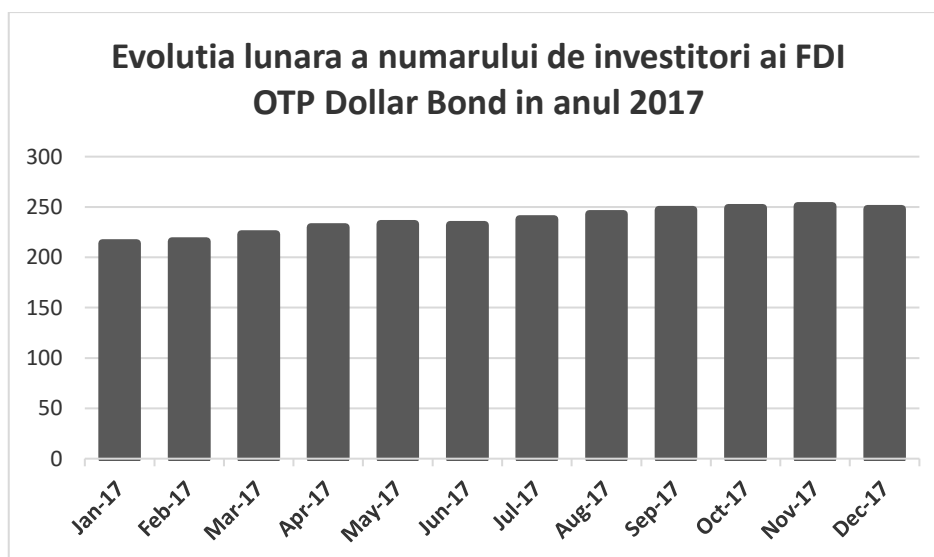
În anul 2017, fondul a înregistrat subscrieri nete de 1.65 milioane dolari.

Evoluția lunară a subscrierilor și răscumpărilor FDI OTP Dollar Bond - Anul 2017



Evoluția numărului de investitori

În ceea ce privește numărul de investitori fondul a ajuns la 248 investitori la finele anului 2017. Analizat pe structură, fondul înregistrează 241 investitori persoane fizice și 7 investitori persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2017, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 40.083.397 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 663.369 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 39.420.028 Lei.

Situația rezultatului global	31 decembrie 2017
Venituri dobânzi	1.161.911
Venituri din imobilizări financiare	
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	(1.085.280)
Castig/(Pierdere) din diferențe ale cursului de schimb	1.069.969
Total venituri	1.146.600
Comisioane de depozitare și custodie	53.442

Comisioane de administrare	372.268
Alte cheltuieli operationale	57.521
Total cheltuieli operationale	483.231
Profitul perioadei	663.369
Rezultatul global al perioadei	663.369

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2017 înregistrează o valoare de 36.505.443. Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 938.081,5071 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 \$.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 2.558.182 Lei.

Remuneratii

OTP Asset Management Romania SAI SA are adoptata o politica de remunerare in concordanta cu legislatia in vigoare si este aliniata cu politica de remunerare a Grupului OTP. Acesta politica de remunerare promoveaza gestionarea eficienta a riscurilor incluzand o descriere a modului de remunerare si a modului de calcul al beneficiilor. OTP Asset Management Romania SAI SA nu are in prezent constituit un comitet de remunerare.

Politica de remunerare a OTP Asset Management Romania SAI SA nu incurajeaza asumarea de riscuri care nu sunt in concordanta cu profilul de risc al fiecarui fond in parte si nu afecteaza in nici un fel respectarea obligatiei societatii si a angajatilor acesteia, de a actiona in interesul investitorilor in fondurile administrate. Politica de remunerare include componente fixe si variabile de remunerare pentru salariatii societatii. Politica de remunerare a societatii are la baza principiul ca componenta variabila anuala sa nu depaseasca valoarea componentei fixe anuale pentru nici unul din salariatii societatii. Politicile și practicile de remunerare se aplică acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al Societății sau al fondurilor pe care le administrează acestea, inclusiv personalului din conducere, persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor, celor cu funcții de control, precum și oricăror angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a personalului din conducere și a persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor.

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.

Quantumul remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2017, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile este prezentat in tabelul de mai jos:

	Remuneratie bruta totala	din care, Remuneratie fixa (bruta)	din care, Remuneratie variabila (bruta)	Numar beneficiari
	mii lei	mii lei	mii lei	
Personal	1.459	1.263	196	13
Personal Identificat	1.170	974	196	8
din care, Persoane in functii de conducere	571	408	163	2

Diverse

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

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

Gáti László György, Președintele Directoratului societății are o experiență vastă în domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupând funcții de conducere în grupuri bancare renumite la nivel internațional. Dl. Gáti László activează de peste 14 ani în domeniul Investițiilor, în prezent este membru al Consiliului de Administrație al OTP Fund Management. Dl. Gáti László este membru activ în Asociația Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare din Ungaria.

Dan Marius Popovici, membru Directorat și Director General este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 19 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 are cunoștințe aprofundate și abilități superioare dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts) Program; studii postuniversitare de Master in Management Proiectelor Internationale organizate de Academia de Studii Economice Bucuresti. Domnul Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, avand in spate peste 12 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 17 ani în domeniul administrării fondurilor de investiții. Dl. Szabó Tamás Viktor în prezent este Director al Departamentului de Servicii Private Banking și Managementul Rețelei în cadrul OTP Bank Ungaria;

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

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

La data de 31.12.2017 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.

27.04.2018

Director General
Dan Marius Popovici