

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
către investitorii Fondului deschis de investiții BT Maxim

Raport asupra situațiilor financiare

- 1 Am auditat situațiile financiare anexate ale Fondului deschis de investiții **BT Maxim** ("Fondul") administrat de Societatea de Administrare a Investițiilor BT Asset Managment SA (Societatea) care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2015, situația rezultatului global, situația fluxurilor de numerar și situația modificărilor activului net distribuibil către investitori pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Activ net distribuibil către investitori: 97,411,726 lei
- Creșterea activului net distribuibil către investitori: 5,687,419 lei

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

- 2 Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și pentru acel control intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea setului de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, fie cauzate de fraudă sau eroare.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.
- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.
- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2015, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de numerar ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

BDO AUDIT S.R.L.

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania:

Cu nr. 018/2001

Dan Apostol

Auditor financiar

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania:

Cu nr. 1671/25.06.2006

Cluj-Napoca, Romania

26.04.2016



Fondul deschis de investitii BT Maxim

Numar in registrul public al Autoritatii de Supravegere Financiara CSC06FDIR/120022

administrat de

BT Asset Management SAI S.A.

Situatii financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015

**intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) adoptate de
Uniunea Europeană**

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2015

	Note	31-Dec-2014	31-Dec-2015
Active			
Numerar si echivalente de numerar	6	5,995,518	8,004,797
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	4	57,725,875	85,063,697
Active financiare la cost amortizat din care:	7	2,307,010	4,612,366
obligatiuni		87,048	78,603
creante imobilizate		2,219,962	4,533,763
Total Active		66,028,404	97,680,860
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		173,605	253,620
Alte datorii si cheltuieli		0	15,513
Total datorii	7	173,605	269,134
Capital social			
Capital social	8	79,526,684	108,503,567
Prime de capital	8	-13,671,885	-11,091,841
Total activ net distribuibil catre investitori		65,854,799	97,411,726

Presedintele Consiliului de Administratie,
RUNCAN Luminita Delia

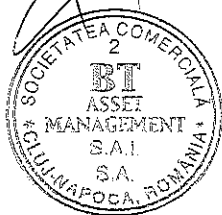


Compartimentul fin. contab,
ONETIU Jenica

Situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015

	Note	31-Dec-2014	31-Dec-2015
Venituri		6,116,309	8,419,343
Venituri din dobanzi	10	191,846	150,633
Venituri din dividende	10	2,384,099	3,090,625
Castig/(pierdere) net(a) priviind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10	3,528,509	5,147,887
Alte venituri din investitii com rascumparare UF	10	11,908	30,198
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb		-54	
Cheltuieli		2,144,356	2,731,923
Cheltuieli cu onorariile depozitarului administratorului	13	2,050,260	2,585,127
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	13	93,041	145,880
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb		213	0
Alte cheltuieli generale	13	842	916
Crestere a activului net distribuibil catre investitori		3,971,953	5,687,419

Presedintele Consiliului de Administratie,
RUNCAN Luminita Delia



Compartimentul fin. contab,
ONETIU Jenica

Situatia modificarilor activului net distribuibil catre investitori pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015

	<i>Note</i>	Numar de unitati de fond in circulatie	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total activ net distribuibil actionarilor
		<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>
La 01 ianuarie 2014		7,783,313	77,833,129	(17,270,483)		60,562,646
Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:						-
Profitul exercitiului					3,971,953	3,971,953
Repartizare rezultat prime de capital				3,971,953	(3,971,953)	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	3,971,953	-	3,971,953
Subscriere unitati de fond		1,249,718	12,497,181	-		12,497,181
Rascumparare si anulare a aunitatilor de fond		1,080,363	10,803,626	373,355		11,176,981
La 31.12.2014	8	7,952,668	79,526,684	(13,671,885)	-	65,854,799
Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:						
Profitul exercitiului					5,687,419	5,687,419
Repartizare rezultat prime de capital				5,687,419	(5,687,419)	-
Ajustari IFRS				-		
Total rezultat global al exercitiului		-	-	5,687,419	-	5,687,419
Subscriere unitati de fond		3,676,888	36,768,877	(3,107,375)		33,661,503
Rascumparare si anulare a aunitatilor de fond		779,199	7,791,994	-		7,791,994
La 31.12.2015	8	10,850,357	108,503,567	(11,091,841)	-	97,411,726

Presedintele Consiliului de Administratie,
RUNCAN Luminita Delia

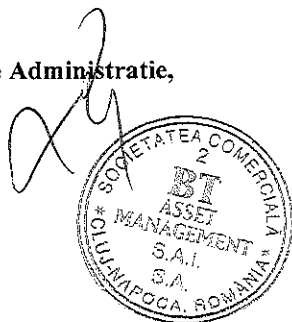


Compartimentul fin. contab,
ONETIU Jenica

Situatia fluxurilor de trezorerie la 31 Decembrie 2015

	Note	31-Dec-14	31-Dec-15
<i>Flux de numerar din activitati de exploatare</i>			
Dobanzi primite	10	193,184	133,126
Dividende primite	10	2,384,099	3,090,625
Incasari din vanzari de investitii		63,233,596	49,855,270
Achizitii de investitii		-61,390,875	-74,333,053
Alte venituri din investitii (com rascump UF)	10	11,908	30,198
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-2,161,363	-2,636,395
Flux de numerar net din activitati de exploatare		2,270,550	-23,860,230
<i>Flux de numerar din activitati de finantare</i>			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		12,497,181	36,768,877
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-11,176,981	-10,899,369
Flux de numerar net din activitati de finantare		1,320,200	25,869,508
Crestere /descrestere neta a numerarului si echivalentelor de numerar		3,590,750	2,009,279
Numerar si echivalente de numerar		2,405,036	5,995,518
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului si echivalentelor de numerar		-267	
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2015	6	5,995,518	8,004,797

Presedintele Consiliului de Administratie,
RUNCAN Luminita Delia



Compartimentul fin. contab,
ONETIU Jenica

NOTE explicative la situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015

1. Entitatea care raporteaza

Fondul deschis de investiții BT Maxim, autorizat de către Comisia Natională a Valorilor mobiliare ("CNVM") – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF") prin decizia nr.1736/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120022 din 09.06.2005 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr.903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005.

Modificarea documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Maxim pentru încadrarea acestuia la dispozițiile Ordonanței de urgență nr. 32/2012 privind organismele deplasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată prin Legea nr.10/2015 („OUG32”), a dispozițiilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare („Regulament”), este autorizată de către ASF prin autorizația numărul 173 din data de 10.09.2015. Sediul social al societății de administrare a Fondului este în Cluj-Napoca, str.Emil Racovita, nr.22, etaj I+mansarda, Romania.

Fondul este operațional începând cu data de 22.08.2005.

Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții BT Maxim este societatea BRD-Groupe Societe Generale („Depozitar”), autorizată de către CNVM prin Decizia nr.4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF PJR10DEPR/400007.

Fondul este un fond deschis de investiții de tip creștere (de acțiuni), obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiază de servicii de administrarea profesională a investițiilor, minimizarea costurilor și au acces la un portofoliu diversificat și accesibil, participarea la fond fiind posibilă chiar și în condițiile investirii unor sume relativ mici.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care se expun riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital.

Durata de funcționare a Fondului este nelimitată, iar emisiunea de unități a Fondului fiind continuă.

Emisiunea de unități de fond ale Fondului este denominată în lei (RON).

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor.

Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. La răscumpărarea unităților de fond, investitorii plătesc un comision de răscumpărare, evaluarea acestuia efectuându-se conform Prospectului de emisiune ale Fondului.

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector al Fondului (în cazul operațiunii de cumpărare de unități de fond) respectiv este înregistrată cererea de răscumpărare (în cazul operațiunii de răscumpărare de unități de fond) prețul de cumpărare respectiv prețul de răscumpărare este același, iar unitățile de fond se emit respectiv se anulează în aceeași zi. (Pentru operațiunile efectuate într-o zi, Fondul lucrează cu un singur preț de emisiune respectiv preț de răscumpărare).

Din punctul de vedere al Fondului, noțiunea de zi lucrătoare reprezintă orice zi calendaristică cu excepția zilelor de sâmbătă, duminică și a sărbătorilor legale. Astfel, orice operațiune de cumpărare și/sau răscumpărare de unități de fond înregistrată într-o zi nelucrătoare, va fi considerată ca fiind efectuată în ziua lucrătoare următoare.

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană (denumită în continuare UE).

Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare deținute la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

2.2. Principii, politici și metode contabile

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare.

(a) Tranzacții în moneda străină

Operațiunile exprimate în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în moneda funcțională la cursul din ziua respectivă. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercitiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în moneda străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs 31 decembrie 2015	Curs 31 decembrie 2014
EURO	4.5245	4.4821

(b) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind disponibilul existent în conturi curente la bănci.

2.2.1. Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Fondul își clasifică activele financiare și datoriile financiare în următoarele categorii, în conformitate cu prevederile IAS 39, respectiv:

a) Active si datorii financiare detinute pentru tranzactionare

Activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt.

Din punctul de vedere al portofoliului si politicii de investitii a Fondului, aceasta categorie include (i)actiuni, (ii) instrumente derivate achizitionate pentru acoperirea riscului. Aceste instrumente financiare care sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor.

b) Active financiare disponibile in vederea vânzării.

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt acele active financiare care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare si care nu sunt deținute pentru tranzacționare sau nu sunt deținute până la scadență.

Din punctul de vedere al portofoliului si politicii de investitii a Fondului, aceasta categorie include (i)investitii in unitati de fond, (ii)actiuni, (iii)alte titluri de valoare. Aceste instrumente financiare care sunt achizitionate in principal atat pentru a genera profit din dobanzile cat si din fluctuatiile preturilor acestora.

(ii) Recunoastere

Activele si datoriile sunt recunoscute la data tranzactiei.

Activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt recunoscute initial la valoare justa iar costurile aferente tranzactionarii sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

(iii)Evaluare

Evaluarea la valoarea justa

Valoarea justa este definita ca fiind pretul care urmeaza a fi primit in cazul vanzarii unui activ sau platit in cazul transferului unei datorii, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective, la data evaluarii.

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare se bazeaza pe cotationile pe o piata activa. Un instrument financiar are o piata activa daca pentru acel instrument sunt disponibile rapid si in mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflecta tranzactii de piata efectuate regulat in conditii de piata obiective.

Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparariilor cu instrumente similare pentru care exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

Valoarea rezultata prin folosirea unui model de evaluare se poate ajusta in functie de un numar de factori, intrucat tehnicile de evaluate nu reflecta in mod credibil toti factorii luati in considerare de care participantii de pe piata atunci cand incheie o tranzactie. Ajustarile sunt inregistrate astfel incat sa reflecte modelele de risc, diferentele intre cotationile de vanzare si de cumparare, riscurile de lichiditate precum si alti factori. Managementul poate considera ca aceste ajustari sunt necesare pentru prezentarea unei masuri fidele a valorii instrumentelor financiare detinute la valoare justa in situatia pozitiei financiare.

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul sau datoria

financiara este evaluat(a) la recunoasterea initiala minus rambursarile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata utilizand metoda dobanzii efective pentru fiecare diferenta dintre valoarea initiala si valoarea la scadenta, si minus orice reducere (directa sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, pana la nivelul valorii contabile nete a activului financiar sau a datoriei financiare.

(iv) Identificarea si evaluarea deprecierei de valoare

Pentru fiecare perioada de raportare, Fondul evalueaza rmasura in care exista vreo dovada obiectiva ca un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat, cu exceptia activelor financiare clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

Daca exista orice dovada de acest fel, Fondul aplica prevederile de mai jos pentru a determina valoarea oricarei pierderi din depreciere pentru activele financiare contabilizate la costul amortizat.

Activele financiare contabilizate la costul amortizat

Daca exista dovezi obiective ca a fost suportata o pierdere din deprecierea creditelor si creantelor sau a investitiilor deținute pana la scadenta contabilizate la costul amortizat, valoarea pierderii este evaluata ca fiind diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor de numerar viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare din riscul de credit care nu au fost suportate), actualizate cu rata curenta a dobanzii efective a activului financiar.

Atunci cand apare o astfel de pierdere din depreciere, valoarea contabila a activului este redusa prin utilizarea unui cont de ajustare pentru depreciere. Valoarea pierderii din depreciere este recunoscuta in profit sau pierdere.

In cazul in care, intr-o perioada ulterioara, valoarea pierderii din depreciere scade, iar descresterea poate fi corelata in mod obiectiv cu un eveniment ce a aparut dupa ce a fost recunoscuta deprecierea, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este reluata folosind un cont de ajustare pentru depreciere.

Reluarea nu poate sa aiba drept rezultat o valoare contabila a activului financiar mai mare decat valoarea ce ar fi constituit costul amortizat daca deprecierea nu ar fi fost recunoscuta, la data la care pierderea din depreciere este reluata.

(v) Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut intr-una din situatiile:

- Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat,
- Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active,
- Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului;
- Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz,

Fondul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond.

Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

La vanzarea instrumentelor financiare din portofoliu, Fondul aplica metoda FIFO.

2.2.2.Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda de demoninare a emisiunii de unitari de fond ale Fondului respectiv a mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului.

Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

2.2.3.Conversii valutare

Tranzactiile din timpul perioadei, inclusiv achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb comunicat de B.N.R. in ziua in care s-a efectuat tranzactia.

Activele si datoriile monetare exprimate in valute sunt convertite in moneda functionala la cursul de schimb al monedei functionale in vigoare la data tranzactiei.

Elementele nemonetare care sunt evaluate in functie de costul istoric intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzactiilor initiale.

Castigul si pierderea din tranzactiile valutare sunt incluse in profit sau pierdere .

2.2.4.Capital/Unitati fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale fondului in cazul lichidarii acestuia,
- sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente,
- nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului,
- toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice,
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are:

- fluxuri de trezorerie totale bazate în principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului,
- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixă profitul rezidual al detinatorilor de acțiuni rascumparabil.

Fondul evaluează permanent clasificarea unitatilor de fond.

Dacă unitatile de fond, nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate condițiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclasificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscute în capitaluri proprii.

Dacă ulterior unitatile de fond rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a datoriilor la data reclasificării.

Emiterea, achiziția sau anularea de unitati de fond sunt tratate și înregistrate în contabilitate drept tranzacții de capital.

La emiterea unitatilor de fond, prețul încasat este inclus în capitalurile proprii.

Costurile de tranzacționare suportate de Fond pentru emiterea unitatilor de fond (instrumentelor proprii de capitaluri proprii) sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii în măsura în care acestea reprezintă costuri incrementale direct atribuibile tranzacției de capitaluri proprii care, în caz contrar, ar fi fost evitate.

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii și contabilizate la valori egale cu prețul plătit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este să nu păstreze unitati de fond în trezorerie, ci, mai degrabă, să le anuleze odată ce au fost rascumparate.

2.2.5. Castig sau pierdere netă privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

Acest element include modificări ale valorii juste a activelor financiare și datoriilor financiare deținute în vederea tranzacționării și exclude venitul din dobânzi.

Castigurile și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justă prin profit sau pierdere” se calculează folosind identificarea specifică a costurilor individuale. Acestea reprezintă diferența dintre valoarea contabilă inițială a unui instrument și valoarea de vânzare.

2.2.6. Castig sau pierdere netă privind activele financiare evaluate la cost amortizat

Acest element include obligațiunile și depozitele bancare care sunt înregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobânzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile și pierderile sunt incluse în profit sau pierdere în situația rezultatului global când creanțele sunt derecunoscute sau depreciate, precum și pe durata întregului proces de amortizare. Veniturile din dobânzi aferente depozitelor sunt înregistrate la Venituri din creanțe imobilizate.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare.

2.2.7. Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

2.2.8. Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

2.3. Standarde si interpretari emise si intrate in vigoare pentru perioade incepand la 01 ianuarie 2015

Noi standarde si interpretari intrate in vigoare

Începând cu 2015 au fost adoptate de catre UE următoarele standarde IFRS, respectiv amendamente la acestea:

IFRS 11 Asocieri în participație înlocuiește IAS 31 Interese în asocierile în participație și SIC-13 Entități controlate în comun - Contribuții nemonetare ale asociaților. IFRS 11 elimină opțiunea contabilizării entităților controlate în comun (ECC) aplicând consolidarea proporțională. În schimb, ECC care îndeplinesc definiția unei asocieri în participație trebuie contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra Situațiilor financiare separate ale Societății.

IFRS 11 Angajamente comune (Amendament): Contabilizarea achizițiilor în participație pentru operațiunile în comun se aplică pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016. Standardul nu a fost adoptat încă de Uniunea Europeană. Amendamentul face referire la contabilizarea participațiilor pentru asocierile în participație, în operațiunile în comun, clarifică modul de contabilizare a achizițiilor în entitățile în asociație care se constituie într-o activitate economică, menționează tratamentul contabil aferent. Societatea este în prezent în curs de evaluare a impactului acestei modificări asupra poziției financiare sau performanței.

Amendamente la IAS 1, Aplicabil pentru exercițiile financiare începând cu sau după 1 ianuarie 2016. Aplicarea mai devreme este permisă. Acest amendament a fost adoptat de Uniunea Europeană în Decembrie 2015.

Amendamentele la IAS 1 includ următoarele cinci îmbunătățiri la cerințele de prezentare prevăzute în standard. Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra acestor situații financiare.

IAS 16 *imobilizari corporale*, a fost amendat prin introducerea unei interdicții de utilizare a metodelor de depreciere baza pe venit. Acest lucru este motivat prin faptul ca venitul generat de respectivele immobilizari este influentat si de alti factori decat consumul de beneficii aduse de respectivul activ. Aplicarea amendamentului este obligatorie incepand cu Ianuarie 2016. Amendamentul a fost adoptat de UE in Decembrie 2015.

IAS 27 Situațiile financiare individuale (revizuit), în urma aplicării standardelor IFRS 10 și IFRS 12, conține prevederi limitate la contabilitatea pentru sucursale, entități controlate în comun și asociați, în cadrul situațiilor financiare individuale. Amendamentul a fost adoptat de UE în Decembrie 2015 iar data efectivă de aplicare a acestuia este 1 ianuarie 2016

Standarde și interpretări neintrate în vigoare

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor deja existente nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație (revizuit), în urma noilor standarde IFRS 11 Asocieri în participație și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități, IAS 28 Investiții în entitățile asociate a fost redenumit IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație și descrie aplicarea metodei punerii în echivalență pentru investițiile în asocierile în participație, suplimentar față de investițiile în entitățile asociate.

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate înlocuiește porțiunea din IAS 27 "Situații financiare individuale" care abordează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta adresează, de asemenea, aspectele incluse în SIC-12 Consolidare – Entități cu scop special. IFRS 10 stabilește un singur model de control care se aplică tuturor entităților, inclusiv entităților cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 cer conducerii să exercite raționamente semnificative pentru a determina care entități sunt controlate și trebuie consolidate de o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);

Amendamente la IFRS 10 – Situații financiare consolidate, IFRS 12 - Informații de prezentat cu privire la interesele în alte entități și IAS 27 (2011) Situații financiare individuale, introduc excepția de la întocmirea situațiilor financiare consolidate a entităților de investiții, definesc entitatea de investiții și conțin cerințe de prezentare specifice pentru entitățile de investiții. (Societăți de investiții), a criteriilor menționate în

IFRS 12 Prezentarea relațiilor cu alte entități, aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014, include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participație, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații de furnizat utilizatorilor situațiilor financiare.

IASB utilizează termenul „entitate de investiții” pentru entitățile care au ca obiect de activitate investiții cu scopul exclusiv de a obține randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații. De asemenea, o entitate de investiții trebuie să evalueze performanța investițiilor sale pe baza valorii juste. Modificarea referitoare la entitățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute de IFRS 10 și solicită entităților de investiții să evalueze filialele la valoarea justă prin profit sau pierdere în loc să le consolideze.

IFRS 9, "Instrumente financiare (2009)"- (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018). Acest standard nu a fost adoptat de Uniunea Europeană. Standardul înlocuiește reglementările IAS 39, „Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare”, cu privire la clasificarea și evaluarea activelor și pasivelor financiare, elimină categoriile de titluri de valoare deținute până la scadență, disponibile pentru vânzare și credite și creanțe, existente în IAS 39. Activele financiare vor fi clasificate la momentul recunoașterii inițiale la: active financiare evaluate la cost amortizat sau active financiare evaluate la valoarea justă. Un activ financiar este evaluat la cost amortizat dacă sunt îndeplinite următoarele două condiții: (i) -activul este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este deținerea de active cu scopul obținerii de fluxuri viitoare de numerar conform condițiilor contractuale; iar (ii) – termenii contractuali prevăd generarea de fluxuri de numerar la date prestabilite, reprezentând numai plăți de principal și dobândă, aferente principalului în sold. Câștigurile și pierderile din

reevaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția unei investiții într-un instrument de capitaluri proprii care nu este deținut pentru tranzacționare. IFRS 9 prevede, la recunoașterea inițială, o alegere irevocabilă de a prezenta toate modificările de valoare justă aferente investițiilor în situația rezultatului global. Alegerea este disponibilă la nivel individual (acțiune cu acțiune). Nicio sumă recunoscută în situația rezultatului global nu este reclasificată în contul profit sau pierdere la o dată ulterioară.

IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017) – nu a fost adoptat de UE. Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, AIS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor – la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului. Conducerea Societății și a societăților în care deține peste 50% consideră că aceste amendamente nu vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate.

În septembrie 2015 a fost adoptat un amendament al acestui standard care prevede amânarea datei efective de aplicare a acestui standard până în Ianuarie 2018.

3. Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca BT Asset Management SAI („Administrator”) să aplice rationamentul profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datoriilor contingente. Totuși, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze și estimări pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativă a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate în perioadele viitoare.

În procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, Administratorul a folosit următoarele rationamente profesionale și a făcut estimări pentru determinarea sumelor recunoscute în situațiile financiare.

Cele mai semnificative utilizări ale rationamentului profesional și estimărilor sunt referitoare la evaluarea activelor deținute de fondul deschis BT Maxim.

4. Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere

	31-Dec-14	31-Dec-15
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere		
	56,343,424	85,063,697
Actiuni cotate	56,343,424	85,063,697

5. Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor financiare

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi nota 15).

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă. Pentru instrumente financiare rare

tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotation pe o piata activa pentru un instrument.
- *Nivel 2:* Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata cotation pe pietele active pentru instrumente similare; preturi cotate pentru instrumente similare de pe pietele considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare in care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piata.
- *Nivel 3:* Tehnici de evaluare bazate in mare masura pe elemente neobservabile. Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazeaza pe date observabile si pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare dar pentru care sunt necesare ajustari bazate in mare masura pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente.

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe pietele active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rata de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutare, indici si volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.

Societatea foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justa a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piata si solicita foarte putine estimari si analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente). Preturile observabile si parametrii de intrare in model sunt, de obicei, disponibili pe piata pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimarilor si analizelor din partea conducerii si incertitudinea asociata determinarii valorii juste. Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si pietele si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generate ale pietelor financiare.

O analiza a activelor financiare recunoscute la valoarea justa conform metodei de evaluare este prezentata in tabelul de mai jos:

Active financiare la valoarea justa

	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	31-Dec-15 Total RON
Total	84,358,091			84,358,091
Actiuni cotate	84,279,488			84,279,488
Obligatiuni cotate	78,603			78,603

	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	31-Dec-14 Total RON
Total	56,430,472			56,430,472
Actiuni cotate	56,343,424			56,343,424
Obligatiuni cotate	87,048			87,048

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

In anul 2015 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa. (in 2014 : nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare).

6. Numerar si echivalente de numerar

	31-Dec-14	31-Dec-15
Nuiera total din care:	5,995,518	8,004,797
Nuiera la banci *	1,222,209	1,482,380
Depozite pe termen scurt (<3 luni) *	4,773,309	6,522,417

(*) Depozitele la termen scurt la 31 decembrie 2015/31 decembrie 2014 reprezinta depozite in lei, cu scadenta reziduala mai mica de 3 luni, constituite in banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

7. Categoriile de active financiare si datoriile financiare

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii, asa cum sunt definite in IAS 39:

	31-Dec-14	31-Dec-15
Active financiare		

Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	57,725,875	85,063,697
Detinute in vederea tranzactionarii :		
Actiuni	56,343,424	85,063,697
Unitati de fond	1,382,451	0
Active financiare* la cost amortizat din care:	2,307,010	4,612,366
Obligatiuni	87,048	78,603
Creante imobilizate	2,219,962	4,533,763
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	173,605	269,134
Alte datorii	173,605	269,134

*Reprezinta instrumentele cu venit fix evaluate prin metoda costului amortizat.

**Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ:sume datorate societatii de administrare, depozitarului Fondului si alte datorii.

8.Capital autorizat si subscris

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2105 este de 108,503,567 RON, divizat in 10,850,356.7317de unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON si valoare curenta de 8.98 RON.

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos.

Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF. Regulile de evaluarea a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

Reconcilierea capitalului propriu al Fondului cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu Prospectul de emisiune al Fondului:

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerintele de evaluare din Prospectul de emisiune al Fondului)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform Prospectului de emisiune al Fondului)
31-Dec-14			
Capital social	79,526,684		79,526,684
Prime de capital	-13,671,885		-13,671,885
TOTAL	65,854,799		65,854,799

31-Dec-15		
Capital social	108,503,567	108,503,567
Prime de capital	-11,091,841	-11,091,841
TOTAL	97,411,726	97,411,726

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitatea de fond, valoarea activului net Fondului fiind calculata pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de catre ASF pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie la data tranzactiei.

Conform acestor reglementari, metoda de cost amortizat utilizata la evaluarea obligatiunilor, inclusiv a si obligatiunilor/titlurilor de stat este diferita de metoda de cost amortizat aplica in baza IFRS. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si metodele aplicate conform reglementarilor ASF.

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare.

		Unitati de fond
Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie (numarul de unitati de fond in circulatie)	1 ianuarie 2014	7,783,312.9426
Rascumparare si anulare unitati de fond	an 2014	1,080,362.6192
Subscriere unitati de fond	an 2014	1,249,718.1155
Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie (numarul de unitati de fond in circulatie)	31 decembrie 2014	7,952,668.4389
Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie (numarul de unitati de fond in circulatie)	1 ianuarie 2015	7,952,668.43890
Rascumparare si anulare unitati de fond	an 2015	779,199.4369
Subscriere unitati de fond	an 2015	3,676,887.7295
Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie (numarul de unitati de fond in circulatie)	31 decembrie 2015	10,850,356.7317

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legate cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- Investirea capitalului in investitii conforme descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau;
- Obtinerea celor mai bune performante posibile in functie de anticiparile sale asupra comportamentelor diferitelor piete, dar in interesul investitorilor, va urmari sa mentina un nivel de risc acceptabil tinand cont de obiectivele de performanta si de orizontul de administrare, aplicand o politica de diversificare prudenta a activelor intre diferite categorii de active;
- Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise;

- Menținerea unei dimensiuni suficiente pentru ca funcționarea Fondului să fie rentabilă;

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al capitalului sau și răscumpărare a acțiunilor consultați „Managementul riscului financiar”.

9. Valoarea activului net / unitate de fond

	31-Dec-14	31-Dec-15
Valoarea activului net (calculată conform IFRS)	65,854,799	97,411,726
Valoarea activului net per unitatea de fond (calculată conform IFRS)	8.28	8.98
Valoarea activului net per unitatea de fond (calculată conform reglementărilor ASF)	65,854,799	97,411,726
Valoarea activului net per unitatea de fond (calculată conform reglementărilor ASF)	8.28	8.98

10. Castig net din instrumente financiare

Venituri provenite din:	31-Dec-14	31-Dec-15
Dobânzi din care:	191,846	150,633
Dobânzi numerar și echivalente de numerar	8,894	2,546
Dobânzi depozite	179,457	145,743
Obligațiuni	3,495	2,343
Castig net din instrumente financiare:		
Instrumente financiare la valoarea justă	3,528,509	5,147,887
acțiuni	3,460,752	5,104,400
investiții financiare necotate UF	67,757	43,486
Venituri provenite din dividend:	31-Dec-14	31-Dec-15
Dividende cuvenite	2,384,099	3,090,625
Alte venituri din investiții (com răscumpărare UF)	31-Dec-14	31-Dec-15
	11,908	30,198

11. Creanțe/datorii din decontări cu instrumente financiare.

Creanțe/datorii din decontări cu instrumente financiare reprezintă sume de primit/de plătit ca urmare a vânzărilor/cumpărărilor de valori mobiliare.

La 31 decembrie 2015 fondul nu are creanțe din decontări cu instrumente financiare.

La 31 decembrie 2014 fondul nu are creanțe din decontări cu instrumente financiare.

12. Decontări cu investitorii.

Decontările cu investitorii reprezintă sume intrate în contul de subscriere care urmează să fie alocate investitorilor respectiv contravaloarea răscumpărilor neplătite.

La 31 decembrie 2015, suma care reprezintă decontările cu investitorii este de 11,032 lei (31 decembrie 2014: 0 lei)

13. Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si ale Societatii de administrare.

	31-Dec-14	31-Dec-15
Tip comision	2,050,260	2,585,127
Comision de administrare	1,884,982	2,414,533
Comision Depozitar	165,278	170,594

In nota 16 Informatii privind partile afiliate se afla mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

Alte cheltuieli reprezinta comisioane de intermediere, cheltuieli de audit si alte cheltuieli datorate:

	31-Dec-14	31-Dec-15
Tip comision	93,883	146,796
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	93,041	145,880
Alte cheltuieli generale	842	916

14. Impozitul pe profit

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

15. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

Nu există nici o asigurare că strategiile Fondului vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a administratorului. În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, Fondul are un grad de risc ridicat. În anumite circumstanțe, riscul general al Fondului poate fi mai redus decât cel asumat în documentele constitutive. Randamentul potențial al unei investiții este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia. Societatea urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Fondului printr-o administrare eficientă a portofoliului de instrumente financiare în vederea atingerii obiectivelor Fondului.

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului. Fondul este expus riscului de piață (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor

ASF și a politicii de investiții a Fondului în scopul obținerii unei creșteri valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiază de servicii de administrare profesională a investițiilor, minimizarea costurilor și au acces la un portofoliu diversificat și accesibil, participarea la fond fiind posibilă chiar și în condițiile investirii unor sume relativ mici.

Politica de investiții

Pentru obținerea obiectivelor **Fondului**, politica de investiții a **Fondului** urmărește efectuarea de plasamente a minim 85% din activele sale în acțiuni tranzacționate sau care urmează să se tranzacționeze pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare din România sau dintr-un stat membru UE, asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide (obligțiuni instituii de credit sau administrația publică locală/centrală precum și obligțiuni corporative, depozite bancare.)

În situații de excepție și din motive obiective, independente de intenția și voința BT Asset Management SAI, motive generate de exemplu de un volum mare de subscrieri de unități de fond, limita de acțiuni poate fi, temporar, mai mică de 85% din activele fondului, ajustarea portofoliului **Fondului** efectuându-se în termen de 30 zile.

Plasamentele efectuate de fond sunt efectuate pe baza diversificării prudente a portofoliului, în vederea diminuării riscului, conform Ordonanței de Urgență nr.32/2012 și a reglementărilor emise în aplicarea acestora.

Investitiile nu sunt limitate în instrumente financiare tranzacționate pe piețele reglementate sau monetare din România, urmând a fi luate în considerare inclusiv oportunitățile de investiție oferite de piețele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic. European, precum și din state terțe, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate din statele terțe să fie aprobată de ASF.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care se expun riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital.

Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului

În cadrul strategiei de administrare activă a portofoliului vor fi folosite o serie de instrumente/tehnici specifice, printre care:

- a) *Analiza condițiilor macroeconomice.* În funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de avânt economic, sau orientarea spre titluri cu dobândă fixă în cazul unor dobânzi de piață în scădere și spre titluri cu dobândă variabilă în cazul unor dobânzi de piață în urcare;
- b) *Analiza fundamentală* – analiza factorilor fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existența unor oportunități de investiții, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv. O formă a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plata la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;
- c) *Analiza indicatorilor de piață* – analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux de numerar pe acțiune;
- d) *Analiza statistică* - pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta etc;

Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

Analiza oportunităților de investiții are în vedere obiectivele stabilite de către Consiliul de administrație al Societății. Implementarea politicii de investiții aprobate de către Consiliul de administrație și luarea deciziilor investiționale se

realizează, sub supravegherea Directorului General Adjunct cu competențe legate de activitatea investițională, de către Direcția Analiza și Management Active.

(b) Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezintă riscul modificării pretului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora. O formă a acestui risc este riscul de credit, reprezentând riscul ca emitentul unor obligațiuni deținute de fond să sufere o deteriorare a capacității de rambursare care poate genera scăderea valorii obligațiunilor și implicit a valorii unității de fond.

Riscul de credit

	Riscul de credit	
	31-Dec-14	31-Dec-15
Numerar si echivalente numerar	5,995,518	8,004,797
Depozite (>3 luni)	2,219,962	4,533,763
Obligațiuni	1,469,500	78,603
Actiuni	56,343,424	85,063,697
Total expunere la risc credit	66,028,404	97,680,860

Riscul de piață (sistematic) - caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare.

Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei. Riscul ratei dobânzii este o formă a riscului de piață și se referă la posibilitatea creșterii dobânzilor de piață, care va avea ca efect scăderea pretului obligațiunilor. Alta formă a riscului de piață este riscul valutar, care se manifestă prin scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective. În aceste condiții poate avea loc o scădere a valorii unităților de fond dacă fondul investeste în alte valute decât moneda de denominare a emisiunii de unități de fond (RON).

Sunt prezente de asemenea și riscurile legate de stadiul incipient de dezvoltare a pieței de capital din România –cu un grad de lichiditate redus, instrumentele financiare cotate pe piața locală de capital au o volatilitate mai mare decât instrumentele similare listate pe piețele dezvoltate, putând astfel genera variații mai mari de preț ale unității de fond.

Ponderile maxime ale investițiilor în aceste instrumente financiare fac obiectul reglementărilor ASF în vederea reducerii riscului și protejării investitorilor. Limitele de investiții aplicabile Fondului sunt detaliate în regulile Fondului.

Fondul nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate.

Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare emise de alte OPCVM / FIA care îndeplinesc condițiile prevăzute în art. 82, punctul d) din OUG32.

Fondul poate să depășească limitele de investiții stabilite prin reglementările ASF în cadrul executării drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse în activul său. Depășirea nu se poate întinde pe o perioadă mai mare de 90 de zile.

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

Fondul investeste în instrumente de datorie cu rating de investiție ridicat.

În tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, în funcție de categoria ratingului de credit.

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

	31-Dec-14	31-Dec-15
Credit rating	<i>% din total instrumente de datorie (obligatiuni+banci)</i>	
AAA/Aaa	0%	0%
AA/Aa	0%	0%
A/A	0%	0%
BBB/Baa	6%	6%
BB/Ba	94%	82%
B/B	0%	12%
CCC/Caa	0%	0%
Total	100%	100%

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia geografica(in functie de domiciliul contrapartidelor):

	31-Dec-14	31-Dec-15
distributie geografica	<i>% din total active (obligatiuni+banci+actiuni)</i>	
Romania	97%	96%
Austria	3%	4%
Total	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia industrială:

	31-Dec-14	31-Dec-15
distributie sectoriala	<i>% din total active (obligatiuni+banci+actiuni)</i>	
Guvern&Muni	0%	0%
Banci&Financiar	67%	59%
Petrol&Gaze	12%	10%
Energie	7%	18%
Industrial	8%	9%
Alimentar	3%	4%
Pharma	1%	1%
Constructii	1%	0%
Total	100%	100%

Atat in 2015 cat si in 2014 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

(c) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile sunt denominate in respectiva valuta nu sunt acoperite.

Fondul nu detine active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2014 nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar (la 31 decembrie 2014 : acelasi lucru).

(d) Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si pasivelor Fondului la 31 decembrie 2015 fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.

Analiza de senzitivitate dobanzi

	Modificare b.p.	(+Crestere/-Reducere)
31-Dec-15	(+50 b.p.)	13,206
	(-50 b.p.)	-13,206
31-Dec-14	(+50 b.p.)	12,627
	(-50 b.p.)	-12,627

Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata fata de data maturitatii sau data cuponului pentru obligatiunile cu dobanda variabila.

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
31-Dec-15							
Numerar si echivalente (Conturi&Depozite <3 luni)	6,522,417	0	0	0	0	1,482,380	8,004,797
Depozite >3 luni	0	4,002,192	531,571	0	0	0	4,533,763
Obligatiuni	0	0	0	0	78,603	0	78,603

Actiuni	0	0	0	0	0	85,063,697	85,063,697
Total Active financiare sensibile la dobanzi	6,522,417	4,002,192	531,571	0	78,603	86,546,077	97,680,860
31-Dec-15	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Datorii si cheltuieli angajate	0	0	0	0	0	269,134	269,134
Total Datorii	0	0	0	0	0	269,134	269,134
Sensitivity Gap dobanzi	6,522,417	4,002,192	531,571	0	78,603	86,276,943	97,411,726
31-Dec-14	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Numerar si echivalente (Conturi&Depozite <3 luni)	4,773,309	0	0	0	0	1,222,209	5,995,518
Depozite >3 luni	0	0	2,219,962	0	0	0	2,219,962
Obligatiuni si unitati de fond	0	0	0	0	87,048	1,382,452	1,469,500
Actiuni	0	0	0	0	0	56,343,424	56,343,424
Total Active financiare sensibile la dobanzi	4,773,309	0	2,219,962	0	87,048	58,948,085	66,028,404
31-Dec-14	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Datorii si cheltuieli angajate	0	0	0	0	0	173,605	173,605
Total Datorii	0	0	0	0	0	173,605	173,605
Sensitivity Gap dobanzi	4,773,309	0	2,219,962	0	87,048	58,774,480	65,854,799

(e) Riscul de pret

Riscul de pret este riscul de a inregistra pierderi din cauza evolutiilor preturilor activelor.

Fondul este expus riscului ca valoarea justa a instrumentelor financiare detinute sa fluctueze ca rezultat al schimbarilor in preturile pietei, fie ca este cauzat de factori specifici activitatii emitentului sau de factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata.

O apreciere/depreciere cu 5% a pretului de piata al actiunilor din portofoliului Fondului la 31.12.2015 este echivalenta cu un castig/pierdere de 4,253,185 lei (la 31.12.2014: castig/pierdere de 2,886,294 lei)

(f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat.

Fondul este expus in mod regulat rascumprarilor a unitatilor de fond. Unitatile de fond ale Fondului sunt rascumparabile la cererea investitorului la valoarea unitara a activului net, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 9).

Conform reglementarilor ASF rascumpararile de unitati de fond pot fi platite in termen de maxim 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii de rascumparare.

Fondul are o politica de investitii diversifica, investitiile principale ale acestuia fiind in depozite bancare si obligatiuni - instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare de unitati de fond asteptate.

Politica Fondului este ca Administratorul sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare. Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

Active financiare. Analiza instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate si nu include fluxurile de numerar din dobanzi.

31-Dec-15	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Numerar si echivalente (Conturi&Depozite <3 luni)	8,004,797	0	0	0	0	8,004,797
Depozite >3 luni	0	4,002,192	531,571	0	0	4,533,763
Obligatiuni	0	0	0	0	78,603	78,603
Actiuni	85,063,697	0	0	0	0	85,063,697
Total Active financiare neactualizate	93,068,494	4,002,192	531,571	0	78,603	97,680,860
31-Dec-15	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Datorii si cheltuieli angajate	269,134	0	0	0	0	269,134
Total Datorii financiare neactualizate	269,134	0	0	0	0	269,134
Unitati rascumparabile	0	0	0	0	0	97,411,726
Excedent/Deficit de lichiditate	92,799,360	4,002,192	531,571	0	78,603	0
31-Dec-14	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Numerar si echivalente (Conturi&Depozite <3 luni)	5,995,518	0	0	0	0	5,995,518
Depozite >3 luni	0	0	2,219,962	0	0	2,219,962

Obligatiuni si unitati de fond	1,382,452	0	0	0	87,048	1,469,500
Actiuni	56,343,424	0	0	0	0	56,343,424
Total Active financiare neactualizate	63,721,393	0	2,219,962	0	87,048	66,028,404
31-Dec-14	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Datorii si cheltuieli angajate	173,605	0	0	0	0	173,605
Total Datorii financiare neactualizate	173,605	0	0	0	0	173,605
Unitati rascumparabile	0	0	0	0	0	65,854,799
Excedent/Deficit de lichiditate	63,547,788	0	2,219,962	0	87,048	0

16. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului sunt:

- Societatea de administrare a Fondului
- Depozitarul Fondului
- Alte parti afiliate

Societatea de administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului deschis de investiții BT Maxim este **BT Asset Management SAI SA**.

BT Asset Management SAI SA (Administratorul), conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0.5% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

În anul 2015, valoarea comisionului de administrare a fost de 0.25% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului (an 2014- la fel)

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat la 31.12.2015 s-a ridicat la suma de 2,414,534 RON (2014: 1,884,983 RON). Comisiunile de administrare de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 241,608 RON (31 decembrie 2014: 162,859 RON).

Depozitarul Fondului.

Depozitarul Fondului deschis de investiții BT Maxim este BRD-Groupe Societe Generale SA..

Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari.

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului.

Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate custodie si depozitare de unitati de fond conform reglementarilor in vigoare. În afara de activitatea de depozitare, fiind bancă comercială, Depozitarul efectuează în mod curent întreaga gamă de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Băncii Naționale a României.

Comisionul încasat de către Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond în baza contractului de depozitare este structurat și calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului și este de maxim 0.1% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2015 s-au ridicat la suma de 170,594 RON (2014: 165,277 RON.); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 12,013 RON (31 decembrie 2014:10,746 RON).

Alte parti afiliate

Alte parti afiliate sunt companii din cadrul Grupului Financiar BT, grup din care face parte si BT Asset Management SAI – societatea de administrare a Fondului precum si persoane din structura de conducerea a BT Asset Management SAI, si care detin unitati de fond ale fondului de investitii BT Maxim.

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

Tranzactiile cu unitati de fond respectiv investitiile partilor afiliate in unitati de fond ale Fondului sunt prezentate in tabelul de mai jos.

Investitiile detinute de partile afiliate in Fond

	Parte afiliata	Titlu	Numar de unitati de fond detinute la 1 ianuarie	%interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de unitati de fond subscribe in timpul exercitiului	Numar de unitati de fond rascumparate in timpul exercitiului	Numar de unitati de fond detinute la 31 decembrie	% interese in Fond la 31 decembrie
2014	Banca Transilvania	Companie din cadrul Grupului Financiar	1,772,445.82	22.772%	0.00	0.00	1,772,445.82	22.287%
		Banca Transilvania						
	Goia Gabriel	Management	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.00	0.000%
	Bernat Aurel		1.71	0.000%	0.00	0.00	1.71	0.000%
2015	Banca Transilvania	Companie din cadrul Grupului Financiar	1,772,445.82	22.287%	0.00	0.00	1,772,445.82	16.335%
		Banca Transilvania						
	Goia Gabriel	Management	0.00	0.000%	1.17	0.00	1.17	0.000011%
	Bernat Aurel		1.71	0.000%	6.68	8.39	0.00	0.000%

Fondul are investitii in actiuni Banca Transilvania.

17. Reconcilierea situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS cu cele intocmite conform reglementarilor contabile aplicabile

Potrivit Normei 39/2015 incepand cu exercitiul financiar 2015, Fondul deschis de investitii BT Maxim, aplica Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS-uri), care cuprind printre altele reguli detaliate de recunoastere initiala si ulterioara, de evaluare, politici contabile si cerinte de prezentare a elementelor pozitiei financiare si a rezultatului global, raportare diferita fata de prevederile Regulamentului CNVM nr. 4 din 2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene.

Modificările existente în prezentarea poziției financiare comparativ cu cadrul de raportare precedent se referă în principal la:

- modul de prezentare a poziției financiare;
- modul de prezentare a rezultatului global;
- modul de prezentare a activului net distribuibil către investitori
- prezentarea notelor la situațiile financiare.

18. Evenimente ulterioare datei de raportare

Sediul social al societății de administrare a Fondului este începând cu luna martie 2016 în Jud. Cluj, Loc. Cluj-Napoca, str. Emil Racovița, nr.22, etaj I+mansarda.