



KPMG Audit SRL  
Victoria Business Park  
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71  
Sector 1

P.O. Box 18-191  
Bucharest 013685  
Romania  
Tel: +40 (372) 377 800  
Fax: +40 (372) 377 700  
[www.kpmg.ro](http://www.kpmg.ro)

# Raportul auditorului independent

## Catre investitorii Fondului deschis de investitii BT Clasic administrat de BT Asset Management SAI S.A. ("Administratorul")

Str. Emil Racovita, nr. 22, etaj 1 + mansarda, Cluj

## Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

### Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Clasic ("Fondul") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2020, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
2. Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020 se identifica astfel:
  - Total capitaluri proprii: 154.500.868 lei
  - Profitul net al exercitiului financiar: 2.915.075 lei

Situatiile financiare au fost semnate cu o semnatura electronica calificata de catre Luminita Runcan, in calitatea sa de Presedinte al Consiliului de Administratie si de catre Adrian Vuscan, in calitatea sa de Director Economic al Administratorului la data de 23.04.2021.

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2020 precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare ("Norma ASF nr. 39/2015").

## Baza opiniei

4. Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului si al Consiliului European („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Fond, conform *Codului Etic International pentru Profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internationale privind Independenta) emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili („codul IESBA”)* si conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditul situatiilor financiare din Romania, inclusiv Regulamentul si Legea, si ne-am indeplinit celelalte responsabilitati de etica profesionala, conform acestor cerinte si conform codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre.

## Aspecte cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare in ansamblul lor si in formarea opiniei noastre asupra acestor situatii financiare si nu furnizam o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

## Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

La 31 decembrie 2020, situatiile financiare includ active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 130.675.406 lei (31 decembrie 2019: 131.975.058 lei).

Castigul net privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscut in 2020, este in suma de 3.245.066 lei (2019: castig net in suma de 15.959.237 lei).

Facem referire la urmatoarele note din situatiile financiare:

- 2. Sumarul politicilor contabile semnificative, punctul 2.6. Active si datorii financiare;
- 4. Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere;
- 11. Managementul riscului financiar, punctul 11.9. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

### Aspect cheie de audit

Fondul detine investitii in actiuni tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, obligatiuni corporative, precum si obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de administratia publica centrala, respectiv administratia publica locala, care sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Valorile juste ale activelor financiare sunt determinate pe baza preturilor cotate preluate de pe pietele active, acolo unde sunt disponibile, sau, pentru activele netranzactionate pe o piata activa, pe baza modelelor de evaluare care includ abordarea comparatiei de piata.

Pentru activele care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, sunt necesare din partea

### Modul de abordare in cadrul misiunii de audit

Procedurile noastre, efectuate acolo unde a fost cazul, cu implicarea specialistilor in evaluare, au inclus printre altele:

- Evaluarea gradului de adecvare a metodelor si modelelor folosite pentru determinarea valorilor juste in raport cu cerintele standardelor de raportare relevante si cu practicile din piata;
- Obtinerea scrisorilor de confirmare de la custode cu privire la detinerile de instrumente financiare ale Fondului;
- Analiza critica a evaluarii conducerii Administratorului cu privire la pietele active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu;

Conducerii BT Asset Management SAI S.A. (Administratorul Fondului, denumit "Administratorul") rationamente semnificative si ipoteze complexe pentru a determina valorile juste.

Avand in vedere factorii de mai sus, si considerand, de asemenea, magnitudinea sumelor implicate, evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere a necesitat atentia noastra sporita in cadrul auditului si, ca atare, am considerat ca reprezinta un aspect cheie de audit.

- Pentru actiunile si obligatiunile tranzactionate pe o piata activa, compararea preturilor folosite de conducerea Administratorului in determinarea valorii juste a acestora cu cotationile disponibile public;
- Pentru obligatiunile netranzactionate pe o piata activa, efectuarea unei analize independente referitoare la valoarea justa a acestora, cu implicarea specialistilor nostri in evaluare, prin referire la date disponibile public, precum curbe de randamente si rata fara risc, cu scopul de a evalua gradul de adecvare a valorii juste determinate de conducerea Administratorului;
- Evaluarea completitudinii si acuratetei prezentarilor din situatiile financiare cu privire la evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, in conformitate cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.

#### Alte aspecte – Cifre corespondente

6. Situatiile financiare ale Fondului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019 au fost auditate de catre un alt auditor care a exprimat o opinie nemodificata cu privire la acele situatii financiare la data de 30 aprilie 2020.

#### Alte informatii – Raportul Anual ("Raportul Administratorului")

7. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. ("Administratorul") este responsabila pentru intocmirea si prezentarea altor informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul Administratorului, dar nu cuprind situatiile financiare si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare nu acopera acele alte informatii si, cu exceptia cazului in care se mentioneaza explicit in raportul nostru, nu exprimam niciun fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in cursul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce priveste Raportul Administratorului am citit si raportam daca Raportul Administratorului este intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

In baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul Administratorului pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul Administratorului a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acesteia, obtinute in cursul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul Administratorului. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

#### Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

8. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 si pentru controlul intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.
9. In intocmirea situatiilor financiare, conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabila pentru evaluarea capacitatii Fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alternativa realista in afara acestora.
10. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Fondului.

#### Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

11. Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate de frauda sau de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.
12. Ca parte a unui audit efectuat in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de frauda, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune complicitate, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si eludarea controlului intern.
  - Obtinem o intelegere a controlului intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Fondului.
  - Evaluam gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor de informatii aferente realizate de catre conducere.
  - Concluzionam cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea pune in mod semnificativ la indoiala capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor de informatii aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.

- Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.
- 13. Comunicam cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.
- 14. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele de etica profesionala relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne-ar putea afecta independenta si, acolo unde este cazul, masurile luate pentru a elimina amenintarile la adresa independentei sau masurile de protectie aplicate.
- 15. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile pentru interesul public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

## Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

- 16. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor a BT Asset Management SAI S.A. la data de 28 septembrie 2020 sa auditam situatiile financiare ale Fondului pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020.
- 17. Confirmam ca:
  - Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului, pe care l-am emis in aceeasi data in care am emis si acest raport al auditorului independent. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
  - Nu am furnizat pentru Fond serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la articolul 5 alin. (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

### Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

**RUBELI IRINA**

inregistrat in registrul public electronic al auditorilor financiari si firmelor de audit cu numarul AF4092

inregistrat in registrul public electronic al auditorilor financiari si firmelor de audit cu numarul FA9

Bucuresti, 23 aprilie 2021

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a  
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **RUBELI IRINA**

Registrul Public Electronic: **AF4092**

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a  
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **KPMG AUDIT S.R.L.**

Registrul Public Electronic: **FA9**

## **FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT CLASIC**

### **SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020**

**Intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor Contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor**

# FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

## SITUAȚII FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020**  
**(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

### CUPRINS

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare 1

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global 2

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 3

Situatia fluxurilor de trezorerie 4

Note la situatiile financiare 5 - 41

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020**  
**(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Numerar si depozite bancare	3	24.422.003	53.287.683
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	130.675.406	131.975.058
<b>Total active</b>		<u>155.097.408</u>	<u>185.262.741</u>
Datorii financiare		584.595	799.539
Alte datorii		<u>11.946</u>	<u>14.330</u>
<b>Total datorii</b>	5	<u>596.541</u>	<u>813.869</u>
Capital social	6	62.380.079	76.893.895
Prime de capital		91.978.626	107.412.814
Rezultatul reportat		<u>142.163</u>	<u>142.163</u>
<b>Total capitaluri proprii</b>		<u>154.500.868</u>	<u>184.448.872</u>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<u>155.097.408</u>	<u>185.262.741</u>

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie In data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

**Presedintele Consiliului de Administratie**  
**RUNCAN Luminita Delia**

**Director Economic**  
**VUSCAN Adrian Radu**

Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 41 fac parte integrantă din aceste situații financiare.  
1 din 41



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT CLASIC****SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE  
REZULTATULUI GLOBAL****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020  
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

	<b>Note</b>	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
Venituri din dobanzi	7	1.103.706	1.601.666
Venituri din dividende		1.713.916	2.583.615
Castig net privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	3.245.066	15.959.237
Alte venituri financiare		95.828	9.850
Castiguri/ (cheltuieli nete) cu ajustarile pentru depreciere, pierderi asteptate pentru active		<u>11.052</u>	<u>28.617</u>
<b>Total venituri</b>		<b><u>6.169.569</u></b>	<b><u>20.182.985</u></b>
Cheltuieli cu onorariile depozitarului administratorului	9, 13	(3.089.113)	(3.371.131)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	(163.710)	(176.252)
Alte cheltuieli generale		<u>(1.670)</u>	<u>(1.650)</u>
<b>Total cheltuieli</b>		<b><u>(3.254.494)</u></b>	<b><u>(3.549.033)</u></b>
<b>Profitul net al exercitiului</b>		<b><u>2.915.075</u></b>	<b><u>16.633.952</u></b>
<b>Profitul global al exercitiului</b>		<b><u>2.915.075</u></b>	<b><u>16.633.952</u></b>

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie In data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

**Presedintele Consiliului de Administratie**  
**RUNCAN Luminita Delia**

**Director Economic**  
**VUSCAN Adrian Radu**

Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 41 fac parte integrantă din aceste situații financiare.  
2 din 41

**FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC****SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020  
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Total</u>
<b>Sold la 1 ianuarie 2019</b>	6	<u>89.093.308</u>	<u>105.115.584</u>	<u>142.163</u>	<u>194.351.055</u>
Profitul exercitiului		-	-	16.633.952	16.633.952
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-
<b>Rezultat global total</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.633.952</u>	<u>16.633.952</u>
Repartizare profit In prime de capital		-	16.633.952	(16.633.952)	-
Subscriere unitati de fond		12.461.653	16.679.150	-	29.140.803
Rascumparari si anulari de unitati de fond		<u>(24.661.066)</u>	<u>(31.015.872)</u>	-	<u>(55.676.938)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2019</b>	6	<u>76.893.895</u>	<u>107.412.814</u>	<u>142.163</u>	<u>184.448.872</u>
Profitul exercitiului		-	-	2.915.075	2.915.075
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-
<b>Rezultat global total</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.915.075</u>	<u>2.915.075</u>
Repartizare profit In prime de capital		-	2.915.075	(2.915.075)	-
Subscriere unitati de fond		12.027.780	16.603.924	-	28.631.704
Rascumparari si anulari de unitati de fond		<u>(26.541.596)</u>	<u>(34.953.187)</u>	-	<u>(61.494.783)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2020</b>	6	<u>62.380.079</u>	<u>91.978.626</u>	<u>142.163</u>	<u>154.500.868</u>

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie In data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

**Presedintele Consiliului de Administratie  
RUNCAN Luminita Delia****Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu**Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 41 fac parte integranta din aceste situații financiare.  
3 din 41

**FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC****SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020  
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

	<b>Nota</b>	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
<i>Flux de numerar din activitatea de</i>			
<i>Exploatare</i>			
Dobanzi incasate		4.871.601	6.114.218
Dividende incasate		1.713.916	2.583.615
Incasari din vanzari de investitii		607.404.822	468.170.853
Achizitii de investitii		(577.930.612)	(446.543.886)
Incasari din depozite bancare pe termen lung		(500.126)	(1.839.930)
Plati pentru cheltuieli operationale		<u>(3.299.852)</u>	<u>(3.590.238)</u>
<b>Flux de numerar net din activitatea de exploatare</b>		<u>32.259.749</u>	<u>24.894.632</u>
<i>Flux de numerar din activitatea de finantare</i>			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		28.414.254	29.463.391
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		<u>(61.353.475)</u>	<u>(55.704.979)</u>
<b>Flux de numerar net din activitatea de finantare</b>		<u>(32.939.221)</u>	<u>(26.241.588)</u>
Crestere/(descrestere) neta a numerarului		(679.472)	(1.346.956)
<b>Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului</b>	3	<u>2.607.201</u>	<u>3.954.157</u>
<b>Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului</b>	3	<u>1.927.729</u>	<u>2.607.201</u>

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie In data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

**Presedintele Consiliului de Administratie**  
**RUNCAN Luminita Delia**

**Director Economic**  
**VUSCAN Adrian Radu**

Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 41 fac parte integrantă din aceste situații financiare.  
4 din 41

# FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

### **PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

#### **1. INFORMATII GENERALE**

Fondul deschis de investitii BT Clasic („Fondul”), autorizat de catre Comisia Nationala a Valorilor mobiliare („CNVM”) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) prin decizia nr. 1735/09.06.2005, este Inscris In Registrul ASF cu numarul CSCo6FDIR/120021/09.06.2005 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administratorul”), societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de Inregistrare In Registrul ASF PJR05SAIR/120016/29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata, emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

Sediul social al Administratorului Fondului este in Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I si mansarda, Romania. Fondul este operational incepând cu data de 22 august 2005.

Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale („Depozitar”), autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, numar de Inregistrare In Registrul ASF PJR10DEPR/400007.

Fondul este un fond de tip diversificat, obiectivele Fondului fiind concretizate In plasarea resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit, in conditii de lichiditate sporita.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrare profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la fond fiind posibila chiar si in conditiile investirii unor sume relativ mici.

Datorita gamei de investitii avute In vedere, Fondul se adreseaza In special investitorilor conservatori, care se expun mai putin riscurilor prezente In operatiunile din piata de capital, dar care doresc randamente superioare dobânzilor bancare de pe piata.

#### **2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE**

Principalele politici contabile adoptate In Intocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, daca nu este mentionat altfel. Aceste situatii financiare sunt Intocmite având la baza principiul continuitatii activitatii.

**2.1. Bazele Intocmirii situatiilor financiare**

*Declaratie de conformitate*

Situatiile financiare ale Fondului au fost Intocmite In conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situatiile financiare au fost Intocmite In baza costului istoric, cu exceptia activelor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

**2.2. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative**

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul sa aplice rationamentul profesional, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate recunoscute In situatiile financiare si In prezentarea datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate In perioadele viitoare.

*Continuitatea activitatii*

Conducerea Administratorului Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii acestuia de a-si continua activitatea si considera ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebarii capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

*Implicatii ale pandemiei Covid-19*

In data de 11 martie 2020, Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat epidemia de coronavirus ca fiind pandemie, iar Presedintele Romaniei a decretat stare de urgenta in data de 16 martie 2020. Pentru a raspunde amenintarii potential grave reprezentate de COVID-19 la adresa sanatatii publice, autoritatile guvernamentale romane au luat masuri pentru a tine sub control epidemia, inclusiv introducerea de restrictii privind circulatia transfrontaliera a persoanelor, restrictii privind intrarea vizitatorilor straini si „blocarea” anumitor industrii, pana la noi evolutii ale situatiei.

Fondul detine actiuni in cadrul entitatilor care activeaza sau au legatura cu domenii diferite, spre exemplu domeniul financiar-bancar, energetic, petrol si gaze, telecom, unele nefiind afectate direct de aceasta situatie.

Rezultatul net al exercitiului financiar 2020 reprezentand profit a fost afectat de contextul pandemiei; cu toate acestea, performantele financiare ale fondului pot fi afectate in perioada urmatoare in mod negativ de diminuarea, respectiv nedistribuirea dividendelor prin

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### **PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

comparatie cu estimarile initiale, sau de pierderi inregistrate din scaderi ale valorii de tranzactionare pe piata a unor emitenti a caror evaluare la valoarea justa influenteaza profitul sau pierderea Fondului.

Administratorul Fondului nu poate cuantifica cu exactitate impactul pandemiei asupra pozitiei si a performantei financiare a acestuia, inasa, conform analizei efectuate si actualizate la data la care aceste situatii financiare au fost aprobate pentru autorizare, Fondul va functiona in baza principiului continuitatii activitatii in urmatoarele 12 luni.

#### *Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala*

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior acestea fiind masurate la valoare justa. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justa detinute de Fond sunt reprezentate de actiuni, preturile acestora fiind cele disponibile pe pietele reglementate si de obligatiuni emise de administratia publica locala si obligatiuni corporative.

#### *Clasificarea unitatilor de fond emise de catre Fond drept instrumente de capital*

Fondul clasifica unitatile de fond emise drept instrumente de capital tinând cont de prevederile IAS 32 „Instrumente financiare: prezentare” punctele 32.16 A – B si considera ca unitatile de fond indeplinesc toate conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Managementul Administratorului analizeaza periodic clasificarea unitatilor de fond, tinând cont de faptul ca exista diferente Intre valoarea activului net determinat conform prevederilor Prospectului de emisiune si valoarea activului net determinat conform IFRS. Sumele rascumparate de catre investitori sunt determinate pe baza valorii unitare a activului net calculata In baza prevederilor Prospectului de emisiune, valoarea rascumpararilor nefiind substantial diferita de valoarea determinata conform valorii activului net conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse In Nota 2.9 a acestor situatii financiare.

### **2.3. Conversia In moneda straina**

#### *(a) Moneda functionala si de prezentare*

Moneda functionala este leul românesc („RON”). Ea reprezinta moneda mediului economic primar In care opereaza Fondul, subscrierile si rascumpararile de unitati de fond fiind efectuate de catre investitori In RON conform Prospectului de emisiune. Activitatea principala a Fondului este sa investeasca In instrumente financiare preponderent denominate in RON. Performanta si randamentul Fondului este analizata si prezentata investitorilor In RON. Situatiile financiare sunt Intocmite si prezentate In RON, aceasta fiind moneda functionala si de prezentare a Fondului.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

---

(b) *Evaluarea tranzactiilor si soldurilor*

Tranzactiile In valuta straina sunt evaluate folosind moneda functionala valabila la data tranzactiilor. Soldurile activelor si datoriilor monetare sunt evaluate In echivalentul RON folosind cursul de schimb al Bancii Nationale a României („BNR”) de la sfârșitul perioadei respective. Activele si datoriile nemonetare evaluate la valoarea justa In moneda straina, inclusiv participatiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinarii valorii juste.

Ratele de schimb a principalei monede straine, au fost:

<u>Moneda</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>Majorare/ (diminuare) (%)</u>
Euro (EUR)	1: RON 4,8694	1: RON 4,7793	1,89

Diferentele de conversie aferente elementelor monetare de tipul numerarului si echivalentelor de numerar sunt raportate In cadrul Situatiei contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global ca parte a câștigului sau pierderii Inregistrat In „Castig/(pierdere) net(a) privind diferentele de curs valutar” , iar pentru instrumentele financiare clasificate drept Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere diferentele de conversie, sunt Inregistrate In cadrul „Câștig/(pierdere) net(a) privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”.

#### 2.4. **Prezentarea situatiilor financiare**

Situatiile financiare sunt prezentate In conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate In cadrul Situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor In functie de natura lor In cadrul Situatiei profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, considerând ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

## 2.5. Standardele noi/revizuite si interpretari

*Standarde noi, modificari si interpretari emise, care au intrat In vigoare la 1 ianuarie 2020*

Nu exista standarde, modificari la standarde sau interpretari care sa fie In vigoare pentru perioadele anuale Incepând de la 1 ianuarie 2020 si care sa aiba un efect semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

*Standarde emise, modificari si interpretari emise dupa 1 ianuarie 2020, dar care nu sunt Inca In vigoare si nu au fost adoptate timpuriu*

O serie de noi standarde, modificari la standarde si interpretari intra In vigoare pentru perioadele anuale care Incep la 1 ianuarie 2020 si nu au fost adoptate timpuriu In pregatirea acestor situatii financiare.

- **Amendamente la IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare Clasificarea datoriilor in datorii curente sau datorii pe termen lung** (in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2023 sau ulterior acestei date)

Amendamentele clarifica faptul ca o clasificare a datoriilor in datorii curente sau pe termen lung se bazeaza exclusiv pe dreptul entitatii de a amana decontarea datoriei la sfarsitul perioadei de raportare. Dreptul societatii de a amana decontarea pentru cel putin douasprezece luni dupa data raportarii nu trebuie sa fie neconditionat, dar trebuie sa aiba un fond economic. Clasificarea nu este afectata de intentiile sau asteptarile conducerii cu privire la masura si momentul in care entitatea isi va exercita dreptul. Amendamentele clarifica, de asemenea, situatiile care sunt asimilate uneidecontari a unei datorii.

- **Amendamente la IAS 16 Imobilizari corporale** - Imobilizari corporale – Incasari inainte de utilizarea preconizata (in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior acestei date)

Amendamentele la IAS 16 impun ca incasarile din vanzarea elementelor produse - in momentul aducerii unui element de imobilizari corporale in locatia si starea necesare pentru ca acesta sa poata functiona in modul prevazut -sa fie recunoscute, impreuna cu costul acelor elemente, in profit sau pierdere si ca entitatea sa evalueze costul acelor elemente conform principiilor de evaluare din IAS 2.

- **Amendamente la IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente** - contracte oneroase – Costul indeplinirii unui contract (in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior acestei date)

Pentru a stabili costurile de executare a unui contract, modificarile impun unei entitati sa includa toate costurile care se refera in mod direct la un contract. Punctul 68A clarifica faptul ca in costul de executare a unui contract sunt incluse: costurile marginale aferente executarii contractului respectiv si o alocare a altor costuri legate in mod direct de executarea contractului.

- **Imbunatatiri anuale la standardele IFRS 2018-2020** (in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior acestei date)



Nici unul dintre acestea nu se preconizeaza ca va avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

## **2.6. Active si datorii financiare**

### Recunoasterea initiala

Actiunile financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt Inregistrate initial la valoarea justa. Toate celelalte instrumente financiare sunt Inregistrate initial la valoarea justa ajustata pentru costurile de tranzactionare. Valoarea justa la recunoasterea initiala este cel mai bine reprezentata de pretul tranzactiei. Un câstig sau o pierdere la recunoasterea initiala se Inregistreaza numai In cazul In care exista o diferenta Intre valoarea justa si pretul tranzactiei, care poate fi evidentiata prin alte tranzactii curente de piata observabile din acelasi instrument sau printr-o tehnica de evaluare a carei intrari includ numai date din pietele observabile. Dupa recunoasterea initiala, o pierdere de credit asteptata este recunoscuta pentru activele financiare masurate la cost amortizat si pentru investitiile In instrumente de Indatorare masurate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, rezultând o pierdere contabila imediata.

Toate achizițiile si vânzările de active financiare care necesita livrare In termenul stabilit de reglementare sau de conventia de piata (cumparari si vânzari „In mod regulat”) sunt Inregistrate la data tranzactiei, data la care Fondul se angajeaza sa livreze un activ financiar. Toate celelalte achizitii sunt recunoscute atunci când Fondul devine parte la dispozitiile contractuale ale instrumentului.

Valoarea justa este pretul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera un pasiv Intr-o tranzactie ordonata Intre participantii la piata la data evaluarii. Cea mai buna dovada a valorii juste este pretul pe o piata activa. O piata activa este una In care tranzactiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecventa si un volum suficient pentru a furniza informatii de stabilire a preturilor In mod continuu. Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe o piata activa este evaluata ca produs al pretului cotat pentru fiecare activ sau pasiv individual si cantitatea detinuta de entitate. Acesta este cazul chiar daca volumul zilnic de tranzactionare al unei pietei nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinuta si plasarea comenzilor pentru a vinde pozitia Intr-o singura tranzactie ar putea afecta pretul cotat.

Costurile de tranzactionare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achizitiei, emiterii sau cesionarii unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat daca tranzactia nu ar fi avut loc. Costurile de tranzactionare includ comisioanele si comisioanele platite agentilor (inclusiv angajatii care actioneaza ca agenti de vânzari), consilierii, brokerii si distribuitorii, cotizatiile agentilor de reglementare si bursele de valori mobiliare si transferul impozitelor si taxelor. Costurile de tranzactionare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finantare sau costurile administrative interne sau de detinere.

Clasificarea si masurarea ulterioara - categorii de masurare

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifica In urmatoarele categorii:

- Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit si pierdere („FVTPL”);
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”);
- Active financiare evaluate la cost amortizat („AC”).

Clasificarea si masurarea ulterioara a activelor financiare de datorie depinde de:

- (i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent si
  - (ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.
- (i) *Active financiare - clasificare si masurare ulterioara - model de afaceri*

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

**Colectarii fluxurilor de numerar contractuale:** conform acestui model se clasifica activele financiare care sunt detinute In vederea colectarii fluxurilor de numerar (de exemplu: obligatiuni si titluri de stat precum si depozite bancare). Acestea se evalueaza la cost amortizat si intra In calculul periodic de provizionare. Activele clasificate In aceasta categorie pot fie pastrate pâna la scadenta, fie sunt posibile si vânzari cu „frecventa rara”, atunci când profilul de risc al instrumentelor respective a crescut si nu mai corespunde politicii de investitie a Fondului. O crestere a frecventei vânzarilor Intr-o anumita perioada nu este contrara acestui model de afacere, daca Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vânzari si poate demonstra ca vânzarile nu reflecta o modificare a modelului de afacere actual.

**Colectarii fluxurilor de numerar contractuale si destinat vânzarii:** In cadrul acestui model se clasifica activele financiare detinute atât In scop de colectare a fluxurilor de numerar dar care pot sa fie si vândute, de exemplu In vederea atingerii unor nevoi de lichiditate sau pentru mentinerea unui anumit nivel de randament al dobânzii pe portofoliu. Acestea se evalueaza la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global (rezerve) si ele pot fi sub forma titlurilor de stat, obligatiunilor si actiunilor.

*Alte modele de afaceri*, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzactionare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumparate In vederea vânzării sau tranzactionării și care se evalueaza prin contul de profit și pierdere (titluri de tranzactie, actiuni tranzactionate, unitati de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evolutiei valorii de piata a activelor respective și include vânzări și cumpărări frecvente In scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitățile pe care Fondul se angajează să le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul disponibil la data evaluării. Factorii considerați de Fond In determinarea modelului de afaceri includ scopul și compoziția unui portofoliu, experiența trecută cu privire la modul In care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul In care sunt evaluate și gestionate riscurile, modul de evaluare a performanței activelor și modul In care managerii sunt compensați.

(ii) *Active financiare - clasificarea și măsurarea ulterioară - caracteristicile fluxului de numerar*

In cazul In care modelul de afacere al Fondului presupune deținerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale Fondul evaluează dacă fluxurile de trezorerie reprezintă numai plăți de capital și dobânda („SPPI”). La realizarea acestei evaluări, Fondul analizează dacă fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe baza de Imprumut, adică dobânda include exclusiv riscul de credit, valoarea In timp a banilor, alte riscuri de creditare de baza și marja de profit.

In cazul In care termenii contractuali introduc expunerea la risc sau volatilitate, ce este incompatibilă cu un acord de Imprumut de baza, activul financiar este clasificat și măsurat la FVTPL. Evaluarea SPPI se efectuează la recunoașterea inițială a unui activ și nu este ulterior reevaluată.

*Active financiare evaluate la cost amortizat*

Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică investițiile In titluri de creanță ca fiind contabilizate la cost amortizat. Titlurile de creanță sunt Inregistrate la cost amortizat dacă sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și atunci când fluxurile de numerar respective reprezintă SPPI și dacă nu sunt desemnate In mod voluntar la FVTPL pentru a reduce In mod semnificativ o nepotrivire contabilă.

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursarile de capital, plus dobânda acumulata si pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit asteptate. Dobânda acumulata include amortizarea costurilor tranzactiei amânate la recunoasterea initiala si a oricarei prime sau a unei reduceri la scadenta, utilizând metoda dobânzii efective. Veniturile din dobânzi Incasate si cheltuielile cu dobânzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat si discountul sau prima amortizata (inclusiv onorariile amânate la achizitie, daca exista) nu sunt prezentate separat si sunt incluse In valorile contabile ale elementelor aferente din situatia pozitiei financiare.

Investitii In titluri de capital

Activele financiare care Indeplinesc definitia capitalului propriu din perspectiva emitentului, adica instrumentele care nu contin o obligatie contractuala de plata In numerar si care reprezinta un interes rezidual In activele nete ale emitentului, sunt considerate ca investitii In titluri de capital de catre Fond.

Investitiile In titluri de capital sunt evaluate la FVTPL, cu exceptia cazului In care Fondul alege la recunoasterea initiala sa desemneze irevocabil investitii de capital In FVOCI. Politica Fondului este de a desemna investitii In capital ca FVOCI atunci când aceste investitii sunt detinute In scopuri strategice, altele decât pentru a genera profituri din investitii. Atunci când sunt clasificate ca FVOCI, câstigurile si pierderile din valoarea justa sunt recunoscute In alte elemente ale rezultatului global si nu sunt reclasificate ulterior in contul de profit sau pierdere, inclusiv In ceea ce priveste vanzarea. Pierderile din depreciere si reversarile acestora, daca exista, nu se masoara separat de alte modificari ale valorii juste. Dividendele continua sa fie recunoscute In profit sau pierdere atunci când dreptul Fondului de a primi plati este stabilit, cu exceptia cazului In care reprezinta o recuperare a unei investitii si nu o rentabilitate a unei astfel de investitii.

Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci când se modifica modelul de afaceri pentru gestionarea portofoliului In ansamblu. Reclasificarea are un efect potential si are loc de la Inceputul primei perioade de raportare care urmeaza dupa modificarea modelului de afaceri. Fondul nu si-a modificat modelul de afaceri In perioada curenta si nu a efectuat nicio reclasificare.

Deprecierea activelor financiare – pierderi de credit asteptate

Fondul evalueaza, In perspectiva, pierderile de credit asteptate („ECL”) pentru instrumentele de datorie masurate la cost amortizat si evalute la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global la fiecare data de raportare. Masurarea ECL reflecta: (i) o suma impartiala si ponderata cu probabilitate ce este determinata prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea In timp a banilor si (iii) toate informatiile rezonabile si suportabile disponibile fara costuri si eforturi nejustificate la sfârșitul fiecărei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, conditiile actuale si previziunile privind conditiile viitoare.

Instrumentele de tipul depozitelor masurate la cost amortizat, sunt prezentate In situatia pozitiei financiare, nete de ECL.

Fondul considera un model de depreciere In trei stadii, bazat pe modificarile calitatii activului de la recunoasterea initiala. Un instrument financiar care nu este depreciat la recunoasterea initiala este clasificat In stadiul 1. Activele financiare din stadiul 1 au valoarea ECL masurata la o suma egala cu partea ECL determinat pe durata de viata care rezulta din evenimentele implicate posibile In urmatoarele 12 luni sau pâna la maturitate contractuala, daca este mai scurta („ECL de 12 luni”).

In cazul In care Fondul identifica o crestere semnificativa a riscului de credit („SICR”) de la recunoasterea initiala, activul este transferat In stadiul 2, iar valoarea sa ECL este masurata pe baza duratei de viata a ECL, adica pâna la scadenta contractuala, daca exista („Lifetime ECL”). In cazul In care Fondul stabileste ca un activ financiar este depreciat, activul este transferat In stadiul 3, iar valoarea sa ECL este masurata pe Intreaga durata de viata.

#### Active financiare – derecunoastere

Fondul derecunoaste activele financiare atunci când (a) activele sunt rascumparate sau drepturile la fluxurile de trezorerie din active au expirat altfel sau (b) Fondul a transferat drepturile la fluxurile de trezorerie din activele financiare sau a intrat Intr-un contract de transfer (i) transferând, de asemenea, In mod substantial toate riscurile si avantajele proprietatii asupra activelor sau (ii) nu transfera si nici nu retine In mod substantial toate riscurile si avantajele activului, dar nu mentine controlul. Controlul este retinut In cazul In care contrapartea nu are capacitatea practica de a vinde activul In Intregime catre o terta parte neafiliata fara a fi nevoie sa impuna restrictii asupra vânzarii.

Datoriile financiare sunt recunoscute la valoarea lor justa la momentul recunoasterii initiale.

#### **2.7. Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul si echivalentele de numerar reprezinta disponibilitatile In conturi la banci precum si depozitele plasate la banci cu scadenta initiala mai mica de 3 luni. Numerarul si echivalentele de numerar sunt Inregistrate la cost amortizat deoarece: (i) sunt detinute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale si aceste fluxuri de numerar reprezinta SPPI si (ii) nu sunt desemnate la FVTPL.

Depozitele bancare cu scadenta mai mare de 3 luni sunt recunoscute la cost amortizat si nu reprezinta numerar si echivalente de numerar.

In scopul Intocmirii situatiei fluxurilor de numerar, numerarul si echivalentele de numerar cuprind conturile la banci si depozitele la banci cu scadenta initiala mai mica de 3 luni.

## **2.8. Datorii financiare si nefinanciare**

Datoriile financiare sunt reprezentate de onorariile Depozitarului si Administratorului precum si datoriile cu privire la auditul financiar. Datoriile nefinanciare sunt reprezentate de datorii de forma taxelor fata de ASF. Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

## **2.9. Capital si unitati de 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 ce sunt subordonate tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice; si
- 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 in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului; si
- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### **PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

Daca ulterior unitatile fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriiilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea unitatilor de fond (instrumentelor proprii de capitaluri proprii) sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate, sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze unitati de fond in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

#### *Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond*

Emisiunea de unitati de fond ale Fondului este denominata in lei („RON”). La achizitia unitatilor de fond, pretul de emisiune va fi platit integral de catre investitor. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc si pot rascumpara orice numar de unitati de fond din cele detinute.

La rascumpararea unitatilor de fond, investitorii platesc un comision de rascumparare, evaluarea acestuia efectuandu-se conform Prospectului de emisiune al Fondului („Prospect”).

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector al Fondului (In cazul operatiunii de cumparare de unitati de fond), respectiv este Inregistrata cererea de rascumparare (In cazul operatiunii de rascumparare de unitati de fond), pretul de cumparare, respectiv pretul de rascumparare este acelasi, iar unitatile de fond se emit respectiv se anuleaza In aceeasi zi. Pentru operatiunile efectuate Intr-o zi, Fondul lucreaza cu un singur pret de emisiune respectiv pret de rascumparare.

Din punctul de vedere al Fondului, notiunea de zi lucratoare reprezinta orice zi calendaristica cu exceptia zilelor de sâmbata, duminica si a sarbatorilor legale. Astfel, orice operatiune de cumparare si/sau rascumparare de unitati de fond Inregistrata Intr-o zi nelucratoare, va fi considerata ca fiind efectuata In ziua lucratoare urmatoare.

**2.10. Venituri din dobanzi**

Veniturile din dobanzi aferente instrumentelor financiare sunt recunoscute in rezultatul exercitiului, iar aceste venituri sunt aferente disponibilitatilor banesti la banci (conturi curente si depozite).

**2.11. Venituri din dividende**

Dividendele sunt recunoscute in situatia profitului sau pierderii atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

**2.12. Câștig sau pierdere neta privind activele financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere**

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii si include venitul din dobanzi pentru instrumentele cu venit fix clasificate la valoare justa prin profit sau pierdere.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind la valoarea justa prin profit sau pierdere se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila a unui instrument si valoarea de vanzare.

**2.13. Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare**

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Principalele cheltuieli cu onorariile ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, comisionul de custodie si onorariile de audit.

Comisionul de administrare este calculat conform procentului inclus in Prospectul de emisiune a Fondului in timp ce comisionul de custodie este calculat conform comisionului includ in contractul de custodie.

Onorariile de audit sunt incluse la „Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare”.



## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

### 3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Conturi curente la banci	527.643	706.990
Depozite pe termen scurt	<u>1.400.086</u>	<u>1.900.211</u>
<b>Subtotal numerar – fluxuri de trezorerie</b>	<u>1.927.729</u>	<u>2.607.201</u>
Depozite pe termen lung	<u>22.498.272</u>	<u>50.695.532</u>
Ajustare pentru pierderi din valoare depozite bancare	<u>(3.998)</u>	<u>(15.050)</u>
<b>Total numerar si depozite bancare</b>	<u>24.422.003</u>	<u>53.287.683</u>

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt. La 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 sumele prezentate In cadrul pozitiei financiare privind numerar si echivalente de numerar sunt curente si clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9 *Instrumente Financiare*.

Depozitele bancare sunt constituite la 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.

Numerarul si echivalentele de numerar contin conturile curente la banci si depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuata astfel in vederea reconcilierii cu numerarul considerat in calculul fluxurilor de trezorerie.

Rating-urile aferente bancilor la care Fondul detine conturi curente si depozite sunt:

<u>Banca</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>Rating 2020</u> (Fitch/Moody's)	<u>Rating 2019</u> (Fitch/Moody's)
Alpha Bank	3.582.777	12.082.426	/Ba2	/Ba2
BRD - Groupe Societe Generale	367	2.824	BBB+/Baa1	BBB+/Baa2
Banca Romaneasca	-	4.586.760	-	-
Banca Transilvania	1.927.362	2.604.364	BB+/-	BB+/-
EximBank	-	1.536.426	-	-
Intesa Sanpolo Bank	6.071.438	1.533.377	-	-
Libra Internet Bank	-	4.637.920	-	-
Patria Bank	2.565.830	4.111.937	-	-
First Bank	-	8.187.058	-	-
Garanti Bank	2.064.643	4.784.793	BB-/-	BB-/-
Idea Bank	5.692.380	7.188.305	-	-
Vista Bank	<u>2.521.206</u>	<u>2.031.493</u>	-	-

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

---

Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	<u>(3.998)</u>	=
<b>Total</b>	<u>24.422.003</u>	<u>53.287.683</u>

#### 4. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII SI EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
<b>Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:</b>	<u>130.675.406</u>	<u>131.975.058</u>
<i>Actiuni cotate pe o piata reglementata din Romania</i>	<u>44.258.157</u>	<u>40.550.973</u>
<i>Obligatiuni administratia publica locala</i>	<u>36.996.955</u>	<u>17.349.665</u>
<i>Obligatiuni corporative</i>	<u>49.420.294</u>	<u>74.074.420</u>

#### 5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	<u>240.054</u>	<u>285.359</u>
Alte datorii financiare	<u>344.541</u>	<u>514.180</u>
<b>Total datorii financiare</b>	<u>584.595</u>	<u>799.539</u>
Alte datorii nefinanciare	<u>11.946</u>	<u>14.330</u>
<b>Total alte datorii nefinanciare</b>	<u>11.946</u>	<u>14.330</u>
<b>Total datorii</b>	<u>596.541</u>	<u>813.869</u>

Cea mai semnificativa suma din categoria altor datorii nefinanciare reprezinta decontarile cu investitorii. Acestea sunt sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor, respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite.

La 31 decembrie 2020, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 335.714 RON (31 decembrie 2019: 507.685 RON).

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

---

#### 6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2020 este de 62.380.079 RON, divizat in 6.237.932 unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON si valoare curenta de 24,77 RON. Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2019 este de 76.893.895 RON, divizat in 7.689.389 unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON si valoare curenta de 23,99 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 activul net al Fondului determinat conform Prospectului.

Pentru calculul valorii capitalului atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform Prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF.

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate de fond. Valoarea activului net al Fondului este calculata pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de catre ASF. Astfel, valoarea unitara a activului net se determina ca raport intre activul net calculat conform normelor ASF si numarul de unitati de fond in circulatie la data tranzactiei.

Regulile de evaluare a activului net conform ASF sunt diferite de cerintele IFRS. Conform reglementarilor ASF, metoda costului amortizat este utilizata la evaluarea obligatiunilor si titlurilor de stat pentru care preturi de tip MID nu sunt disponibile. De asemenea, Fondul recunoaste pierderi asteptate din risc de credit aferente depozitelor bancare si conturilor curente conform IFRS. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente intre metoda de evaluare IFRS si metodele aplicate conform reglementarilor ASF.

Mai jos este prezentata reconcilierea dintre activul net al Fondului conform IFRS si activul net calculat in conformitate cu Prospectul de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

	<b><u>31 decembrie 2020</u></b>	<b><u>31 decembrie 2019</u></b>
Total activ net conform IFRS	154.500.868	184.448.872
Total activ net conform Prospect	<u>153.202.444</u>	<u>183.790.207</u>
Diferenta activ net	<u>1.298.423</u>	<u>658.665</u>
Numar de unitati de fond	6.237.932	7.689.389
Valoarea unitara a activului net - IFRS	<u>24,77</u>	<u>23,99</u>
Valoarea unitara a activului net Prospect	<u>24,56</u>	<u>23,90</u>
Diferenta valoare unitara a activului net	<u>0,21</u>	<u>0,09</u>

Conform reglementarilor ASF in vigoare, respectiv a documentelor constitutive ale Fondului, valoarea unitara a activului net corespunzatoare ultimei zile a lunii reprezinta pretul de

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### **PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

emisiune/rascumparare a unitatilor de fond pentru perioada de emisiune/rascumparare din luna urmatoare, precum si valoarea de evaluare a unitatilor de fond din luna urmatoare.

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

	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
<b>Sold unitati de fond la 1 ianuarie</b>	7.689.389	8.909.331
Subscriere unitati de fond	1.202.778	1.246.165
Rascumparari si anulari de unitati de fond	(2.654.235)	(2.466.107)
<b>Sold unitati de fond la 31 decembrie</b>	<b><u>6.237.932</u></b>	<b><u>7.689.389</u></b>

#### ***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 din Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale 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 conform descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau;
- Obținerea celor mai bune performante posibile in functie de anticiparile sale asupra comportamentelor diferitelor piete, dar in interesul investitorilor, va urmări 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; si
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila;

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „Managementul riscului financiar”.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020**  
**(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

#### 7. VENITURI DIN DOBANZI

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
<b>Venituri din dobanzi, din care:</b>		
Dobanzi conturi curente	205	220
Dobanzi depozite	1.103.501	1.601.446
<b>Total venituri din dobanzi</b>	<u>1.103.706</u>	<u>1.601.666</u>

#### 8. CÂȘTIG/(PIERDERE) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACȚIONARII SI EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Câștig net realizat	3.560.324	4.440.137
Câștig/(pierdere) net(a) nerealizata	<u>(315.257)</u>	<u>11.519.100</u>
<b>Total câștig net</b>	<u>3.245.066</u>	<u>15.959.237</u>

In cadrul câștigului net realizat este inclusa si dobânda Incasata aferenta obligatiunilor, politica Fondului fiind sa recunoasca veniturile din dobânda In cadrul câștigului sau pierderii din activele financiare.

#### 9. CHELTUIELILE FONDULUI

Cheltuielile Fondului sunt reprezentate de cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului, cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare (precum comisioane datorate catre brokeri, ASF si costul auditului financiar) si alte cheltuieli generale de natura comisiunilor bancare.

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Comision de administrare	(2.888.496)	(3.157.162)
Comision Depozitar	<u>(200.618)</u>	<u>(213.969)</u>
<b>Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului</b>	<u>(3.089.113)</u>	<u>(3.371.131)</u>

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### **PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

Costul auditului financiar pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 este de 700 EUR plus taxa pe valoarea adaugata aferenta (31 decembrie 2020: 4.026 lei; 31 decembrie 2019: 3.953 lei).

#### **10. IMPOZITUL PE PROFIT**

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

#### **11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR**

##### **11.1 Cadrul general de administrare al riscului**

Nu exista nici o asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat Intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a Administratorului. In conformitate cu politica de investitii si cu strategia investitionala a acestuia, Fondul are un grad de risc mediu. In anumite circumstante, riscul general al Fondului poate fi mai redus decât cel asumat In documentele constitutive. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia.

Administratorul urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului printr-o administrare eficace a portfoliului de instrumente financiare in vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inherent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Fondul este de asemenea expus riscurilor operationale precum riscul de custodie. Riscul de custodie este riscul de pierdere a instrumentelor financiare tinute in custodie la Depozitar ca urmare a insolventei sau neglijentei Depozitarului. Desi exista un cadru legal ce elimina riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare detinute la Depozitar, in eventualitatea insolventei Depozitarului abilitatea Fondului de a transfera activele poate fi temporar blocata.

##### **11.2 Politica de investitii**

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului denominat in RON, investit In conditii de lichiditate

ridicata. Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrarea profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la fond fiind posibila chiar si in conditiile investirii unor sume relativ mici.

Pentru obtinerea acestor obiective, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea plasamentelor In conditiile mentinerii unui portofoliu preponderent monetar si a unei lichiditati ridicate, In depozite bancare, actiuni, certificate de depozit, obligatiuni emise de institutii de credit, obligatiuni corporative, obligatiuni si titluri de creanta emise sau garantate de administratia publica centrala si locala.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale In obligatiuni corporative, tranzactionate sau care urmeaza sa se tranzactioneze pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare din România sau dintr-un stat membru UE sau netranzactionate si care sunt emise de societati comerciale care nu sunt institutii de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale In actiuni Inscrise sau tranzactionate pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare din România sau dintr-un stat membru UE.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibila, in cazul unor conditii macroeconomice si unei pieti financiare nefavorabile Administratorul poate decide cresterea ponderii instrumentelor cu venit fix si scaderea ponderii investitiilor in actiuni, in scopul protectiei investitorilor. In astfel de circumstante, este posibil ca Fondul sa nu isi atinga obiectivele de investitii.

Plasamentele efectuate de fond sunt efectuate pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform Ordonantei de Urgenta nr. 32/2012 si a reglementarilor emise in aplicarea acestora.

Investitiile nu sunt limitate la instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate sau monetare din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitie oferite de pietele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum si din state terte, cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglememate din statele terte sa fie aprobata de ASF.

Datorita gamei de investitii avute In vedere, Fondul se adreseaza In special investitorilor conservatori, care se expun mai putin riscurilor prezente In operatiunile din piata de capital, dar care doresc randamente superioare dobânzilor bancare de pe piata.

### **11.3 Tehnici/instrumente folosite In administrarea portofoliului**

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

- a) *Analiza conditiilor macroeconomice.* In functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobânda, adica orientarea spre titluri de stat In conditii de

- recesiune sau titluri corporative In conditii de avânt economic, sau orientarea spre titluri cu dobânda fixa In cazul unor dobânzi de piata In scadere si spre titluri cu dobânda variabila In cazul unor dobânzi de piata In urcare;
- b) *Analiza fundamentala* analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, In principal cele legate de plata la timp a dobânzilor si rambursarea sumei datorate;
  - c) *Analiza indicatorilor de piata* analiza indicatorilor ce compara pretul unei actiuni cu masuri ale profitabilitatii/situatiei financiare ale emitentului: profit pe actiune, valoare contabila pe actiune, flux de numerar pe actiune; si
  - d) *Analiza statistica* pe baza istoricului preturilor si al volumelor tranzactionate se vor calcula indicatori ai tendintelor, dispersiilor, corelatiilor, beta etc.

#### **11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunitatilor de investitie**

Analiza oportunitatilor de investitii are In vedere obiectivele stabilite de catre Consiliul de administratie al Administratorului. Implementarea politicii de investitii aprobate de catre Consiliul de Administratie si luarea deciziilor investitionale se realizeaza, sub supravegherea Directorului General Adjunct cu competente legate de activitatea investitionala, de catre Directia Analiza si Management Active.

#### **11.5 Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura.

Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna. Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

#### **11.6 Riscul de piata si riscul de pozitie**

Riscul de piata reprezinta riscul actual sau viitor de a Inregistra pierderi aferente pozitiilor din bilant datorita fluctuatiilor nefavorabile pe piata ale preturilor (cum ar fi de exemplu, preturile actiunilor, ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar). Fondul stabileste



## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### **PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totusi, utilizarea acestei abordari nu duce la prevenirea pierderilor In afara limitelor stabilite In situatia unei fluctuatii mai semnificative a pietei.

Riscul de pozitie este asociat portofoliului de instrumente financiare detinut de catre Fond cu intentia de a beneficia de evolutia favorabila a pretului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenti. Fondul este expus riscului de pozitie, atât fata de cel general, cât si fata de cel specific, datorita plasamentelor pe termen scurt efectuate In actiuni.

Riscul de piata (sistematic) caracterizeaza intreaga piata si nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificari ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afecteaza plata in ansamblul ei.

#### **11.6.1 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 variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2020 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact In situatia profitului sau pierderii de +/- 2.212.908 RON (31 decembrie 2019: +/- 2.027.549 RON).

Valoarea justa a actiunilor expuse la riscul de pret era dupa cum urmeaza:

	<b><u>31 decembrie 2020</u></b>	<b><u>31 decembrie 2019</u></b>
Actiuni cotate	<u>44.258.157</u>	<u>40.550.973</u>

O variatie de +/-5% a pretului obligatiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2020 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact In situatia profitului sau pierderii de +/- 4.320.862 RON (31 decembrie 2019: +/- de 4.487.298 RON).

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

---

Valoarea justa a obligatiunilor expuse la riscul de pret era dupa cum urmeaza:

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Obligatiuni administratia publica locala	36.996.955	17.349.665
Obligatiuni corporative	49.420.294	<u>74.074.420</u>
<b>Total</b>	<u>86.417.249</u>	<u>91.424.085</u>

Politica Fondului este de a investi in actiuni aferente unor sectoare de activitate ce pot duce la cresterea rentabilitatii Fondului. Astfel mai jos sunt prezentate principalele sectoare de activitate in care activeaza societatile emitente de actiuni detinute de Fond.

	<u>31 decembrie</u> <u>2020</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2019</u>	<b>Portofoliul</b> <b>de actiuni</b> <u>2020</u> (%)	<b>Portofoliul</b> <b>de actiuni</b> <u>2019</u> (%)
Banci si Financiar	20.148.649	19.431.574	46%	48%
Petrol si Gaze	10.331.900	9.797.400	23%	24%
Energie	8.611.636	7.006.199	19%	17%
Telecom	2.602.500	2.505.000	6%	6%
Alimentar	1.950.272	1.508.400	4%	4%
Chimic	613.200	-	1%	0%
Auto	=	<u>302.400</u>	=	<u>1%</u>
<b>Total</b>	<u>44.258.157</u>	<u>40.550.973</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 expunerea fata de diferite sectoare de activitate nu a variat semnificativ.

#### 11.6.2 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 2020 nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar. La 31 decembrie 2019 Fondul se afla intr-o situatie similara.

**11.6.3 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 datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2020 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp pentru obligatiunile detinute pentru tranzactionare, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si 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.

	<u>31 decembrie 2020</u>		<u>31 decembrie 2019</u>	
Modificare b.p.	+50 b.p.	(50 b.p.)	+50 b.p.	(50 b.p.)
Crestere/(Reducere) RON	(756.312)	771.435	(354.723)	365.008

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020  
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

<b>31 decembrie 2020</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt; 5 ani</b>	<b>Fara dobanda</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	5.491.736	7.650.581	10.756.040	0	0	527.643	(3.998)	24.422.003
Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>2.073.726</u>	<u>2.593.826</u>	<u>9.219.641</u>	<u>66.389.822</u>	<u>6.140.234</u>	<u>44.258.157</u>	-	<u>130.675.406</u>
<b>Total active financiare senzitive la dobanzi</b>	<u>7.565.462</u>	<u>10.244.407</u>	<u>19.975.681</u>	<u>66.389.822</u>	<u>6.140.234</u>	<u>44.785.800</u>	<u>(3.998)</u>	<u>155.097.408</u>
Datorii financiare	-	-	-	-	-	584.595	-	584.595
<b>Total datorii financiare senzitive la dobanzi</b>	-	-	-	-	-	<u>584.595</u>	-	<u>584.595</u>
<b>Impact net</b>	<u>7.565.462</u>	<u>10.244.407</u>	<u>19.975.681</u>	<u>66.389.822</u>	<u>6.140.234</u>	<u>44.201.205</u>	<u>(3.998)</u>	<u>154.512.813</u>
<b>31 decembrie 2019</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt; 5 ani</b>	<b>Fara dobanda</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	14.640.061	1.533.416	36.422.266	-	-	706.990	(15.050)	53.287.683
Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>7.325.082</u>	<u>14.085.308</u>	<u>20.176.016</u>	<u>38.552.624</u>	<u>11.285.055</u>	<u>40.550.973</u>	-	<u>131.975.058</u>
<b>Total active financiare senzitive la dobanzi</b>	<u>21.965.143</u>	<u>15.618.724</u>	<u>56.598.282</u>	<u>38.552.624</u>	<u>11.285.055</u>	<u>41.257.963</u>	<u>(15.050)</u>	<u>185.262.741</u>
Datorii financiare	-	-	-	-	-	799.539	-	799.539
<b>Total datorii financiare senzitive la dobanzi</b>	-	-	-	-	-	<u>799.539</u>	-	<u>799.539</u>
<b>Impact net</b>	<u>21.965.143</u>	<u>15.618.724</u>	<u>56.598.282</u>	<u>38.552.624</u>	<u>11.285.055</u>	<u>40.458.424</u>	<u>(15.050)</u>	<u>184.463.202</u>

**11.7 Riscul de credit**

Riscul de emitent (nesistematic) reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. O forma a acestui risc este riscul de credit, reprezentand riscul ca emitentul unor obligatiuni detinute de fond sa sufere o deteriorare a capacitatii de rambursare care poate genera scaderea valorii obligatiunilor si implicit a valorii unitatii de fond. Pentru actiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei in sine si la pierderile potentiale totale pentru detinatorii de actiuni.

Principala concentrare la care este expus Fondul din punct de vedere al riscului de credit provine din investitiile Fondului In obligatiunile corporative. Fondul este de asemenea expusa la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar si echivalente de numerar.

Riscul de credit asociat cu activitatile de plasament si de investitii este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piata. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activitatilor acestora, cât si prin monitorizarea limitelor de expunere.

Având In vedere ca, prin specificul activitatii sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung fata de o serie de entitati financiare si nonfinanciare, conducerea a urmarit si urmareste In permanenta ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul sa se pastreze la un nivel prudent si gestionabil.

Astfel, Fondul utilizeaza, de la caz la caz, In functie de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit si, totodata, urmareste In permanenta evolutia financiara a acestuia. Pâna In prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii fata de vreun debitor.

Fondul investeste in instrumente de datorie cu rating de investitie ridicat.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

---

In tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit.

	<b><u>31-dec-2020</u></b>	<b><u>31-dec-2019</u></b>	<b><u>Pondere 2020</u></b> <b>(%)</b>	<b><u>Pondere 2019</u></b> <b>(%)</b>
AAA/Aaa	-	-	-	-
AA/Aa	6.883.189	8.741.263	8%	10%
A/A	23.209.302	36.801.326	27%	40%
BBB/Baa	44.523.523	45.183.878	52%	49%
BB/Ba	11.801.235	697.618	14%	1%
B/B	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b><u>86.417.249</u></b>	<b><u>91.424.085</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>100%</u></b>

Datoriile financiare sunt in legatura cu entitati pentru care nu exista rating insa ele sunt curente.

Toate tranzactiile cu actiuni cotate sunt decontate la data decontarii, brokerii folositi de Fond fiind brokeri autorizati. Riscul de neplata este considerat minim in masura in care livrarea actiunilor se face numai dupa decontare.

Conform politicii de investitii a Fondului Administratorul monitorizeaza riscul de credit cu periodicitate. Rezultatele sunt comunicate Consiliului de Administratie.

Expunerea maxima la riscul de credit la data de 31 decembrie este valoarea contabila a activelor financiare prezentate mai jos:

	<b><u>31 decembrie 2020</u></b>	<b><u>31 decembrie 2019</u></b>
Numerar si depozite bancare	24.422.003	53.287.683
Obligatiuni	<u>86.417.249</u>	<u>91.424.085</u>
<b>Total</b>	<b><u>110.839.252</u></b>	<b><u>144.711.768</u></b>

Atat in 2020 cat si in 2019 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Riscurile legate de stadiul incipient de dezvoltare a pietei de capital din Romania –cu un grad de lichiditate redus, instrumentele financiare cotate pe piata locala de capital au volatilitate mai mare decat instrumentele similare listate pe pietele dezvoltate, putand astfel genera variatii mai mari de pret ale unitatii de fond.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

---

##### *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 industrială:

	<b>31 decembrie</b>	<b>31 decembrie</b>	<b>Pondere 2020</b>	<b>Pondere 2019</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>(%)</b>	<b>(%)</b>
Guvern si				
municipalitati	36.996.955	17.349.665	43%	19%
Bancar si financiar	35.550.021	63.931.830	41%	70%
Institutii supra-				
nationale	<u>13.870.273</u>	<u>10.142.590</u>	<u>16%</u>	<u>11%</u>
<b>Total</b>	<b><u>86.417.249</u></b>	<b><u>91.424.085</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>100%</u></b>

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

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
			<b>(%)</b>	<b>(%)</b>
Romania	52.956.824	36.456.384	61%	40%
Supra-national	13.870.273	10.142.590	16%	11%
Austria	5.216.280	10.101.488	6%	11%
Franta	4.762.155	9.921.700	6%	11%
Olanda	3.156.613	5.119.267	4%	6%
Italia	2.332.354	6.327.333	3%	7%
Germania	2.080.080	2.096.680	2%	2%
Marea Britanie	2.042.669	5.114.556	2%	6%
Statele Unite ale				
Americii	-	4.081.170	-	4%
Luxemburg	-	<u>2.062.917</u>	-	<u>2%</u>
<b>Total</b>	<b><u>86.417.249</u></b>	<b><u>91.424.085</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>100%</u></b>

### **11.8 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 rascumpararilor de unitati 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 6). 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 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 recunoscute 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.



FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020  
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

<b>31 decembrie 2020</b>	<b>0 - 3 luni</b>	<b>3 - 6 luni</b>	<b>6 - 12 luni</b>	<b>1 - 5 ani</b>	<b>&gt; 5 ani</b>	<b>Pierderi de credit așteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	<u>6.019.380</u>	<u>7.650.581</u>	<u>10.756.040</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	(3.998)	24.422.003
Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>46.331.883</u>	<u>2.593.826</u>	<u>9.219.641</u>	<u>66.389.822</u>	<u>6.140.234</u>	-	130.675.406
<b>Total active financiare</b>	<u>52.351.262</u>	<u>10.244.407</u>	<u>19.975.681</u>	<u>66.389.822</u>	<u>6.140.234</u>	<u>(3.998)</u>	<u>155.097.408</u>
Datorii financiare	<u>584.595</u>	-	-	-	-	-	584.595
<b>Total datorii financiare</b>	<u>584.595</u>	-	-	-	-	-	<u>584.595</u>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<u>51.766.667</u>	<u>10.244.407</u>	<u>19.975.681</u>	<u>66.389.822</u>	<u>6.140.234</u>	<u>(3.998)</u>	<u>154.512.813</u>
<b>31 decembrie 2019</b>	<b>0 - 3 luni</b>	<b>3 - 6 luni</b>	<b>6 - 12 luni</b>	<b>1 - 5 ani</b>	<b>&gt; 5 ani</b>	<b>Pierderi de credit așteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	15.347.051	1.533.416	36.422.266	-	-	(15.050)	53.287.683
Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>47.876.055</u>	<u>14.085.308</u>	<u>20.176.016</u>	<u>38.552.624</u>	<u>11.285.055</u>	-	131.975.058
<b>Total active financiare</b>	<u>63.223.106</u>	<u>15.618.724</u>	<u>56.598.282</u>	<u>38.552.624</u>	<u>11.285.055</u>	<u>(15.050)</u>	<u>185.262.741</u>
Datorii financiare	<u>799.539</u>	-	-	-	-	-	799.539
<b>Total datorii financiare</b>	<u>799.539</u>	-	-	-	-	-	<u>799.539</u>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<u>62.423.567</u>	<u>15.618.724</u>	<u>56.598.282</u>	<u>38.552.624</u>	<u>11.285.055</u>	<u>(15.050)</u>	<u>184.463.202</u>

**11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare**

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari de la data inchiderii. O piata activa este o piata pe care au loc tranzactii cu o frecventa suficienta astfel incat informatiile privind preturile sa fie actualizate.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, Fondul 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.

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila. Pentru instrumente financiare rar 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.

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 valutar, 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 deterrninat in conditii obiective de catre participantii la piata.

Fondul utilizeaza metoda de evaluare utilizand preturi MID pentru instrumentele financiare cu venit fix.

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

- Nivelul 1 – Include instrumente cotate pe piete active pentru active sau datorii identice. Preturile cotate trebuie sa fie disponibile imediat si cu o regularitate suficienta, fiind determinate de o piata/index activ, reprezentând tranzactii actuale, efectuate In conditii normale de piata.
- Nivelul 2 – Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare, unde toate intrarile importante folosite In modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: preturi), fie indirect (adica derivate din preturi);
- Nivelul 3 – Instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare unde intrarile importante nu sunt observabile pe piata (intrari neobservabile).

Pe Nivelul 1 se incadreaza instrumentele financiare care au piata activa, pe Nivelul 2 se incadreaza instrumentele financiare care au BVAL, dar nu au piata activa, inclusiv se incadreaza instrumentele financiare la care valoarea justa se determina intern prin conventia bazata pe ratingurile emitentilor, asa cum este prezentata mai jos. Pe Nivelul 3 se incadreaza toate instrumentele financiare pentru care nu exista date observabile.

Fondul 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.

La determinarea valorii juste a obligatiunilor fara pret MID/BVAL sau fara pret relevant pe bursele reglementate, au fost propuse si analizate doua variante de modele de evaluare, varianta finala aprobata presupunand determinarea unor yield-uri in functie de clasele de rating. Yield-urile pentru instrumente financiare in RON sunt obtinute prin adaugarea punctelor de swap EUR/RON la spread-ul yield-urilor in EUR fata de clasa de rating suveran AAA din zona EUR, pe maturitatile si rating-urile echivalente respective si obtinerea pretului clean. Toate obligatiunile evaluate pe model sunt denominate in RON. Pentru obligatiunile de tip CLN/ALN, se utilizeaza direct preturile furnizate de intermediari, in speta emitentii acestora.

*Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat*

Modelul se bazeaza pe ipoteze si date de intrare obiective, ancorate in practicile din industria financiara. Pentru a determina randamentele (*yield-uri*) juste pe RON care vor sta la baza actualizarii fluxurilor de numerar (cash-flow-urilor) generate de o obligatiune, si implicit la cuantificarea valorii potentiale de piata a acesteia, se utilizeaza la baza curbe de dobanzi pe EUR, cu maturitati intre 1 si 10 ani.

Randamentele pe EUR sunt extrase din indici compoziti de obligatiuni, calculati si disseminati de Bloomberg, si in care sunt inclusi diversi emitenti europeni.

S-au folosit cinci astfel de indici (EURO Composite AA Curve, EURO Composite A Curve, EURO Composite BBB Curve, EURO Composite BB Curve, EURO Composite B Curve), defalcati in functie de clase de rating. Ulterior se determina spread-ul acestor randamente pe euro fata de clasa de rating suveran AAA din zona euro (*EUR Government Strips AAA Curve*).

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

---

Randamentele finale pe RON se obtin prin adaugarea la spread-urile de risc pe euro calculate anterior, a diferentialelor de dobanzi existente intre cele doua monede - pe maturitatile si ratingurile echivalente respective.

Acest diferential de dobanzi poate fi cuantificat si prin ratele de swap EUR-RON (*cross currency swap*), prin care se realizeaza conversia unor fluxuri de numerar din euro in fluxuri de numerar in RON. In generarea curbei de dobanzi pe RON se considera cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp pana la scadenta al fiecarei obligatiuni, cu rotunjiri.

Preturile afisate sunt cele clean, fara contabilizarea cupoanelor, si calculate functie de data decontarii, maturitate, cupon, yield, frecventa cupon sau conventie day count.

Preturile pentru obligatiuni (instrumentele cu venit fix) care nu au pret MID/BVAL mai mare sau egal cu nivelul de relevanta acceptat se obtine prin aplicarea, in ordine enumerate a regulilor de mai jos:

- Pentru obligatiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID;
- Pentru obligatiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata;
- Pentru obligatiunile pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se foloseste in evaluarea valorii juste pretul oferit, dupa caz, de intermediar/emitent; si  
Pentru restul obligatiunilor pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata se foloseste in evaluarea valorii juste pretul obtinut prin modelul matematic agreat.

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

#### **31 decembrie 2020**

	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Total</u>
<b>Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:</b>			
	<u>63.773.902</u>	<u>66.901.504</u>	<u>130.675.406</u>
<i>Actiuni cotate</i>	44.258.157	-	44.258.157
<i>Obligatiuni tranzactionate</i>	19.515.745	66.901.504	86.417.249

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020  
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

<b><u>31 decembrie 2019</u></b>	<b><u>Nivelul 1</u></b>	<b><u>Nivelul 2</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<b>Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:</b>			
	<u>57.500.742</u>	<u>74.474.316</u>	<u>131.975.058</u>
<i>Actiuni cotate</i>	40.550.973	-	40.550.973
<i>Obligatiuni tranzactionate</i>	16.949.769	74.474.316	91.424.085

Tabelul urmator rezuma valorile juste ale acelor active si datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justa In situatia pozitiei financiare a Fondului. Fondul estimeaza pentru creante si datorii financiare ca valoarea lor contabila este egala cu valoarea justa.

<b><u>31 decembrie 2020</u></b>	<b><u>Nivelul 2</u></b>	<b><u>Nivelul 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Numerar si depozite bancare	24.422.003	-	24.422.003
<b>Total active financiare</b>	<u>24.422.003</u>	<u>-</u>	<u>24.422.003</u>
Datorii financiare	-	584.595	584.595
<b>Total datorii financiare</b>	<u>-</u>	<u>584.595</u>	<u>584.595</u>

<b><u>31 decembrie 2019</u></b>	<b><u>Nivelul 2</u></b>	<b><u>Nivelul 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Numerar si depozite bancare	53.287.683	-	53.287.683
<b>Total active financiare</b>	<u>53.287.683</u>	<u>-</u>	<u>53.287.683</u>
Datorii financiare	-	799.539	799.539
<b>Total datorii financiare</b>	<u>-</u>	<u>799.539</u>	<u>799.539</u>

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.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

---

#### 12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

In anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 si a Ghidurilor ESMA, fiind armonizata si la cerintele politicii de Grup. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabila in unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, Ghiduri ESMA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2020, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata in cele ce urmeaza:

<i>Remuneratie platita</i>	<b><u>Suma In RON - 2020</u></b>	<b><u>Suma In RON – 2019</u></b>
Remuneratie bruta totala	5.329.941	4.616.000
din care. Remuneratie fixa (bruta)	4.397.532	3.707.000
din care. Remuneratie variabila (bruta)	932.409	909.000
Numar beneficiari	39	38

<b><u>31 decembrie 2020</u></b>	<b>Personal identificat. <u>din care</u> Suma In RON</b>	<b>Persoane in functii <u>de conducere</u> Suma In RON</b>
Remuneratie bruta totala	4.304.353	1.564.238
din care, Remuneratie fixa (bruta)	3.527.412	1.234.776
din care, Remuneratie variabila (bruta)	776.941	329.462
Numar beneficiari	22	6

<b><u>31 decembrie 2019</u></b>	<b>Personal identificat. <u>din care</u> Suma In RON</b>	<b>Persoane in functii <u>de conducere</u> Suma In RON</b>
Remuneratie bruta totala	3.297.000	1.422.000
din care, Remuneratie fixa (bruta)	2.654.000	1.168.000
din care, Remuneratie variabila (bruta)	643.000	254.000
Numar beneficiari	18	6

## FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

#### **PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

#### **13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL**

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA („Depozitarul”). Nu sunt transferate responsabilitati de depozitare catre alti subdepozitari. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate custodie si depozitare de unitati de fond conform reglementarilor in vigoare. In afara de activitatea de depozitare, fiind banca comerciala, Depozitarul efectueaza In mod curent Intreaga gama de operatiuni bancare pentru care a obtinut autorizatia Bancii Nationale a României.

Comisionul Incasat de catre Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond In baza contractului de depozitare este structurat si calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului si este de maxim 0,1% pe luna aplicat la media lunara 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 2020 s-au ridicat la suma de 200.618 RON (2019: 213.969 RON); onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 10.907 RON (31 decembrie 2019: 12.966 RON)

#### **14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE**

O entitate este considerata parte afiliata daca acea entitate are abilitatea de a controla cealalta entitate sau daca exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in ceea ce priveste luarea de decizii financiare sau operationale.

##### a) Societatea de Administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul”). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,15% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2020 si in 2019 este prezentata in nota 9.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 229.146 lei (31 decembrie 2019: 272.393 lei).

##### b) Parintele final al Societatii de Administrare a Fondului

Parintele final al BT Asset Management SAI SA este Banca Transilvania – a se vedea nota 3 pentru prezentarea soldurilor inregistrate cu banca la 31 decembrie 2020, respectiv 31 decembrie 2019.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT CLASIC**

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020  
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

---

**15. EVENIMENTE ULTERIOARE**

Nu au fost inregistrate evenimente ulterioare semnificative.

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie In data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

**Presedintele Consiliului de Administratie  
RUNCAN Luminita Delia**

**Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu**



**BT Clasic**

**Raport  
anual**

**2020**



**BT Asset Management S.A.I.<sup>®</sup>**  
Grupul Financiar Banca Transilvania

## Prezentare BT Clasic

Fondurile deschise de investiții reprezintă o modalitate eficientă de plasare a sumelor disponibile, fiind accesibile oricărei persoane fizice sau juridice. Aceste fonduri colectează sume de la clienți și investesc în diverse instrumente financiare cum ar fi: acțiuni, obligațiuni, depozite sau certificate de trezorerie.

Fondurile deschise de investiții dețin o importanță majoră în economia țărilor dezvoltate, în special în America de Nord și Europa de Vest. Cu toate acestea, Europa Centrală și de Est înregistrează creșteri semnificative ale activelor aflate sub administrare și implicit o creștere a rolului fondurilor de investiții în dezvoltarea economică.

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Clasic („Fondul” sau „BT Clasic”) la 31 decembrie 2020 și evoluția acestuia în decursul anului 2020. BT Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 23 mai 2005 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice, române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Clasic, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM)-actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1735/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120021 din 09.06.2005 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Clasic este operațional începând cu data de 22 mai 2005.

Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale, autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale BT Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformei de Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania a Băncii Transilvania SA.

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieței monetare și de capital precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele BT Clasic sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități ridicate, superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate sporită. Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unui portofoliu mixt și a unei lichidități ridicate, în instrumente cu venit fix - depozite bancare, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, guvernamentale, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, cu diferite maturități, valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare – titluri de stat, certificate de depozit – tranzacționate pe piața monetară, contracte repo având ca suport astfel de active.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligațiuni corporative, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț.

Fondul este autorizat să investească, pe principiul dispersiei riscului, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de autoritatea publică centrală din România.

Începând de la finele lunii noiembrie 2020, Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a New York Stock Exchange – NYSE ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)) și a Nasdaq ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange ([www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)) din Regatul Unit al Marii Britanii. Prevederile privind investițiile în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a bursei din Regatul Unit al Marii Britanii în calitate de stat terț, intră în vigoare la data oficială a dobândirii de către Regatul Unit al Marii Britanii a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană.

În fiecare țară terță în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa maximum 10% din activele sale totale.

În anul 2020, Fondul nu a investit în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unui stat terț.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, BT Clasic se adresează în special investitorilor cu profil moderat conservator, care se expun mai puțin riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital, dar care doresc randamente superioare dobânzilor bancare de pe piață.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani. BT Clasic, având un portofoliu diversificat, permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului obținut de clienții noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete a Fondului.

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. O persoană care a cumpărat unități de fond devine investitor al Fondului în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

- 1% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 90 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 0% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 90 zile de la data subscrierii unităților de fond.

Comisioanele astfel reținute vor fi încasate de către Fond, intrând în componența activului acestuia.

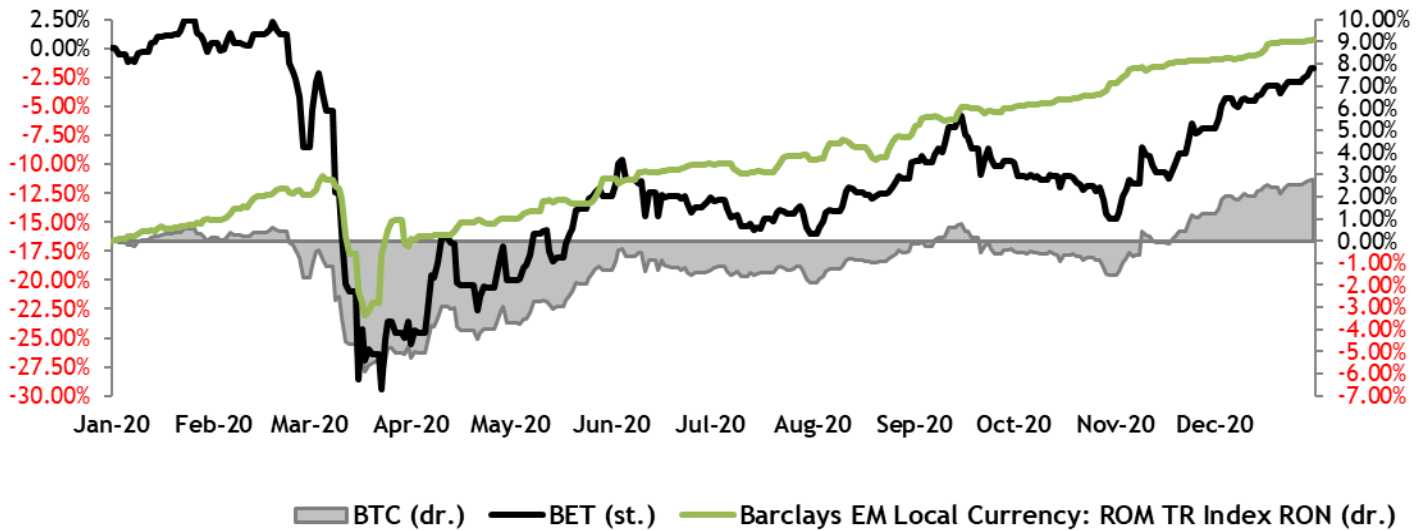
**Randamentele trecute ale BT Clasic, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.**

### **Obiectivele BT Clasic**

În conformitate cu Prospectul de emisiune, 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 investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieței monetare și de capital, precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: indicele BET (benchmark-ul pieței din România, format din 17 companii), respectiv indicele de obligațiuni suverane locale Barclays EM Local Currency Total Return RON (benchmark pentru performanța prețurilor titlurilor de stat în lei, pe diferite maturități – în medie, 4-5 ani).

În cursul anului 2020, activul unitar net al BT Clasic a crescut cu 2.75%, indicele BET s-a depreciat cu -1.72%, în timp ce componenta de titluri suverane în lei (total return) a crescut cu 9.09%.

**Performanța BT Clasic (BTC) comparată cu indicele BET și indicele Barclays EM  
Romania RON, în anul 2020**



**Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor**

BT Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni cotate. Pentru că este un fond diversificat, investitorii noștri se așteaptă să vadă într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond.

În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea pe emitenții cu cel mai mare potențial de creștere. Preferințele noastre s-au îndreptat spre emitenți cu potențial ridicat de dezvoltare în următorii ani. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2020), portofoliul de acțiuni al BT Clasic era format din 15 emitenți, ponderea acestora în activul Fondului fiind prezentată în tabelul de mai jos.

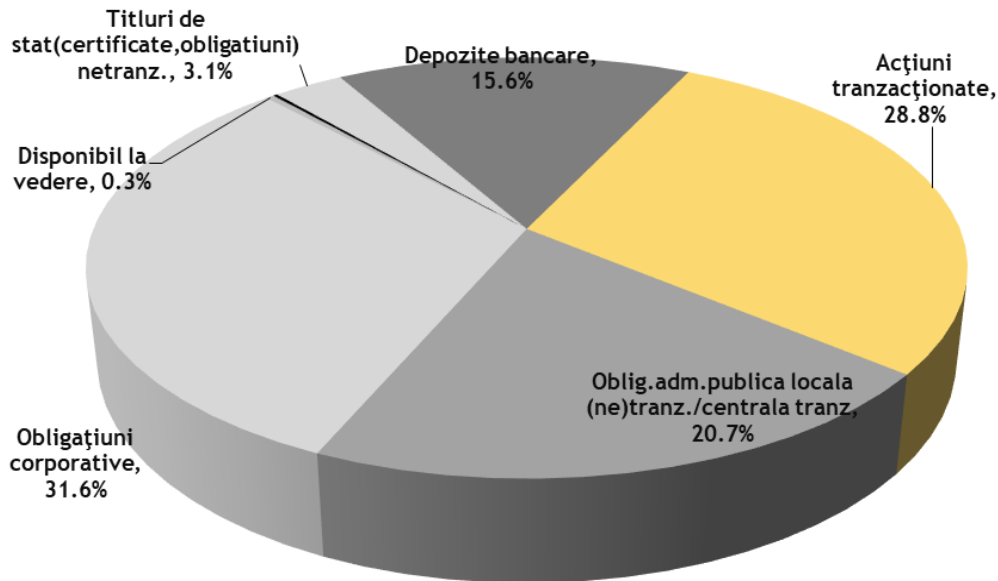
**Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2020**

<b>Emitent</b>	<b>Simbol</b>	<b>Număr acțiuni</b>	<b>Preț referință</b>	<b>Valoare actualizată (lei)</b>	<b>Pondere în activ</b>
Banca Transilvania	TLV	3,300,000	2.250	7,425,000	4.84%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	410,000	14.860	6,092,600	3.97%
OMV Petrom SA	SNP	16,400,000	0.364	5,961,400	3.88%
Electrica SA	EL	330,000	12.550	4,141,500	2.70%
Nuclearelectrica SA	SNN	190,086	17.860	3,394,936	2.21%
Fondul Proprietatea	FP	2,008,975	1.450	2,913,014	1.90%
Digi Communications N.V.	DIGI	75,000	34.700	2,602,500	1.70%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	80,000	28.100	2,248,000	1.46%
SIF Banat Crisana	SIF1	1,000,000	2.200	2,200,000	1.43%

SNTGN Transgaz SA	TGN	7,500	283.000	2,122,500	1.38%
				<b>39,101,450</b>	<b>25.47%</b>

Pentru atingerea obiectivelor, și cu respectarea politicii de investiții a Fondului, s-a avut în vedere construirea unui portofoliu diversificat, cu preponderență pe fix și *fixed-income* (depozite bancare, obligațiuni municipale și de stat, obligațiuni corporative), precum și acțiuni cotate.

### BT Clasic la 31.12.2020



Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2020), portofoliul de *fixed income* al Fondului era format din obligațiuni, lista emitenților fiind prezentată mai jos:

#### Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2020

Emitent	Simbol/ISIN	Număr obligațiuni	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Unicredit Bank	ROUCTBDBC030	660	6,694,420	4.36%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	523	5,406,846	3.52%
Unicredit Bank	ROUCTBDBC048	454	4,609,167	3.00%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL038	400	4,117,486	2.68%
International Investment Bank	XS2240977608	8	4,031,978	2.63%
Romania	RO01NZFW1VW3	38,438	4,028,172	2.63%
Romania	RO1823DBN025	700	3,720,736	2.42%
Romania	RO1425DBN029	600	3,369,522	2.20%
Romania	RODD24CXRK47	600	3,177,604	2.07%
BNP Paribas SA	XS1773623282	30	3,115,770	2.03%
			<b>42,271,700</b>	<b>27.54%</b>

Pe viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente în acțiuni susținând randamentul Fondului. De asemenea, urmărim evoluția și cotațiile obligațiunilor corporative, care reprezintă oportunități de creștere a diversificării și randamentelor portofoliului BT Clasic.

## Contextul de piață în perioada de raportare

### Acțiuni:

Evoluții pozitive și relativ liniare pentru indicii bursieri majori, per ansamblul semestrului II. Astfel, indicele american S&P500 consemnează un plus de 21%, indicele pan-european STOXX600 crește cu 11%, indicele austriac ATX se apreciază cu 24%, indicele german DAX avansează cu 11%, iar piața din UK urcă cu 5%. În cursul întregului an 2020, piața americană supra-performează (+16%), piața din UK sub-performează (-14%), iar acțiunile din Europa Developed închid în general pe minus (STOXX600 -4%).

La nivel sectorial european, 90% din sectoarele reprezentative consemnează aprecieri în semestrul II, în topul celor mai bune performări situându-se turism&hotel&linii aeriene (+37%), auto&componente (+35%) sau materii prime (+28%). La polul opus, sectoarele de servicii medicale (-4%), telecom (-3%) sau alimente&băuturi (+7%) performează cel mai modest. La nivel industrial american, 65% din supra-industriile din S&P500 consemnează plusuri per ansamblul lui 2020 (IT +42%, Consumer discretionary/non-esențial +32%; Energie -37%, Real Estate -5%). Prețul țițeiului a fost în revenire în ultimele șase luni din 2020 (+22%), încheind anul aproape de 49\$/bbl (vs. 55 usd per baril în final de 2019), după minime anterioare în zona de 15-20\$/bbl în perioada de stress a economiei mondiale (T1-T2 2020).

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) și unii indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity) agregați ai companiilor din cei 5 indici majori, precum și comparativ cu mediana pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de 2020:

- S&P500 (P/E estimat 27 vs. 19, P/B estimat 4.0 vs. 2.9, Div.Yield estimat 1.5% vs. 1.9%, ROE estimat 21% vs. 14%);
- STOXX600 (P/E estimat 23.5 vs. 19.5, P/B estimat 1.9 vs. 1.8, Div.Yield estimat 2.7% vs. 3.4%, ROE estimat 3.5% vs. 10%);
- DAX (P/E estimat 20 vs. 17, P/B estimat 1.7 vs. 1.6, Div.Yield estimat 2.5% vs. 2.8%, ROE estimat 7% vs. 10%);
- FTSE100 (P/E estimat 21 vs. 17.5, P/B estimat 1.7 vs. 1.9, Div.Yield estimat 3.5% vs. 4.0%, ROE estimat 2.5% vs. 12%);
- ATX (P/E estimat 20 vs. 15.5, P/B estimat 1.0 vs. 1.2, Div.Yield estimat 2.7% vs. 2.5%, ROE estimat 5% vs. 8%).

La nivel de EU, 50% din sectoarele STOXX sunt evaluate cu P/E forward (cu estimările de profituri pe 2022/23) la sau peste percentilele proprii de 90% (istoric 20 ani) - turism&hotel&linii aeriene și tehnologie cu evaluările cele mai ridicate, iar la nivel de US, peste 70% din supra-industria sunt evaluate la P/E forward în percentilele 80-100% (istoric 30 ani) – servicii medicale, energie și financiare cu evaluările cele mai joase.

Raportat la media ultimilor 3 ani (2018/20), profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +16% pentru S&P500 (vs. +10% pe ultimii 10 ani; FY2021 171usd vs. FY2019 152usd +12% estimat), +17% pentru STOXX600 (vs. +5% pe ultimii 10 ani; FY2021 23eur vs. FY2019 19eur +20%

estimat), +23% pentru DAX (vs. +7% pe ultimii 10 ani; FY2021 889eur vs. FY2019 570eur +56% estimat), +19% pentru FTSE100 (vs. +3% pe ultimii 10 ani; FY2021 448gbp vs. FY2019 350gbp +28% estimat), +8% pentru ATX (vs. +11% pe ultimii 10 ani; FY2021 200eur vs. FY2019 280eur -28% estimat). Cu excepția pieței austriece, așteptările de creștere de profituri pentru perioada 2021-2023 sunt ridicate la scară istorică (în medie un ritm de 3 ori mai mare comparativ cu ritmul anualizat din perioada 2009/19 – excluzând influența negativă a FY2020, cu o medie de -55% pe EPS pe cei 5 indici vs. FY2019).

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat favorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 13% (sau +15% capitalizând și dividendele). Din cadrul indicelui BET-XT, variații pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe Teraplast (+98%), Medlife (+92%), BRD-GSG (+29%), Transelectrica (+26%) sau Banca Transilvania (+22%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Bittnet (-39%), SIF5 (-18%), Romgaz (-7%), SIF2 (-5%) sau Bursa de Valori (-4%). Per ansamblu întregului an 2020, piața de la București a scăzut cu 2% (+3% BET Total Return), comparativ cu un avans de +16% înregistrat de universul global emergent (MSCI Emerging Markets Index).

Evaluările fundamentale la final de 2020 ale indicelui BET, prin comparație cu mediana istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings estimat 12 vs. 10, P/Book 1.0 vs. 1.0, Div.Yield estimat 4.4% vs. 5.3%, ROE estimat 4% vs. 10%. Raportat la media ultimilor 3 ani (2018/20), profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a se expanda în medie cu +3% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +9% pe ultimul deceniu (FY2021 985ron vs. FY2019 1,159ron -15% estimat). Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CEE Composite, SE Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging&Frontier, FTSE Emerging), acțiunile locale se tranzacționează relativ just (BET discount -25% pe baza P/E și P/B estimați vs. discount istoric mediu de -26%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB este de 9% curent vs. istoric 13%, iar discountul este de -47% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -45% istoric. Consolidat pe cele 16 companii reale (ex-FP) din BET, profiturile pe 2021 și 2022 sunt așteptate să crească la 7.4 și 8.5 mld.ron, cu +25% în medie față de 2020 (6.3 mld.ron), dar sub nivelurile de 9.6-10.7 mld.ron din perioada de vârf 2018/19 (bănci -35%, petrol&gaze -30%, utilități +30% fy21/22 vs. fy18/19).

În cazul pieței austriece, discount-ul mediu este relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate G7: ATX curent -34% pe baza P/E și P/B estimați, vs. discount istoric mediu de -22%. Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB este 22% curent vs. istoric 22%, iar discountul este de -71% față de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -62% istoric. Per ansamblu întregului an 2020, piața de la Viena a scăzut cu 13%, comparativ cu un declin de 5% înregistrat de universul european dezvoltat (MSCI Europe Index). Consolidat pe cele 20 companii din ATX, profiturile pe 2021 și 2022 sunt așteptate să crească la 6.4 și 7.9 mld.eur, cu +65% în medie față de 2020 (4.3 mld.eur), dar sub nivelurile de 8.1-8.2 mld.eur din perioada de vârf 2018/19.

### **Macro zona EURO:**

Banca Centrală Europeană (BCE) conservă cadrul monetar în semestrul II și nu operează modificări substanțiale de politică monetară: programul de achiziții de active (bond-uri) PEPP (pandemic emergency purchase programme) de 1.85 trl.eur continuă până în martie'22, programul standard de QE (achiziții de obligațiuni suverane și corporative) rămâne la nivelul de 20 mld.eur/lună, băncile din zona euro pot obține finanțări de la BCE pe termen lung la costuri



negative ce variază între -0.25% și -1.00%/an până în iunie'22 (progamele PELTRO's și TLTRO's targeted long-term refinancing operations), rata la facilitatea de depozit (O/N) rămâne la -0.5%/an, condițiile pentru calitatea colateralului rămân mai laxe pentru bănci în vederea obținerii de lichiditate de la BCE.

Creșterea economică per ansamblul zonei euro a revenit semnificativ în a doua parte din 2020, PIB trimestrial situându-se la +12.4% în T3 și -0.6% în T4 (date trimestru/trimestru), comparativ cu -3.7% și -11.7% în primele 2 trimestre din an. Datele defalcate pe zona core a EU indică pentru T4 un avans trimestrial de +0.1% pe Germania și un declin de -1.3% pe Franța, iar pe zona periferică dinamica este la fel de mixtă: Spania +0.4%, iar Italia -2%. Față de finalul 2019, scăderea economică pe final de 2020 a fost de -5.0% an/an în zona euro, în progres de la -14.7% an/an la final de semestru I. Există riscul ca nivelul de PIB pre-depresiune să nu fie atins mai devreme de 2022, deși prognozele revizuite ale Comisiei Europene indică revenirea activității economice la nivelul pre-pandemie pe parcursul 21' și 22' (cu PIB real estimat să avanseze cu +3.8% în fiecare an).

Activitatea economică pe sectoarele de producție și servicii europene înregistrează relative consolidări pe final de an, conform datelor soft de sondaj ale PMI. Per ansamblul PMI compozit, economia zonei euro pare a rămâne în continuare în zonă de contracție respectiv cu două viteze divergente (serviciile în recesiune, manufacturing-ul în expansiune), cu așteptări de *double-dip recession* în T4'20-T1'21.

Rata anuală a inflației în zona euro scade la -0.3% pe final de 2020, comparativ cu +1.3% la final de 2019, iar inflația core (exclus elementele volatile – alimente și energie) rămâne relativ la nivelul de +0.2% an/an în majoritatea lunilor din semestrul II. În debut de 2021, dinamica prețurilor de consum înregistrează un puseu semnificativ la +0.9%, dar se află în continuare sub inflația mediană de 1.2% din ultimii 5 ani. Inflația de bază crește la maximele ultimilor 5 ani (1.4% anual vs. ținta BCE de 2%), însă dinamica lunară a prețurilor de consum este una totuși slabă (-0.5%) - ceea ce poate sugera influența unor efecte de bază nefavorabile din urmă cu 1 an (inflația core lunară a fost -1.7% în debut de '20).

Vânzările de retail din zona euro revin ca dinamică anuală în teritoriu pozitiv (+1%) pe final de 2020 (în Germania -1% an/an; cea mai mare scădere lunară de bunuri de larg consum din ultimii 30 ani, de -9.5%) - după declinuri anterioare de până la -20% an/an în prima jumătate a anului, iar starea sectorului industrial s-a stabilizat în ultimele 6 luni din 2020, producția industrială an/an revenind treptat spre -1% (vs. -2% an/an în start de 2020).

Un semestru II cu dobânzi în continuare reduse pe euro, dpdv. istoric. Costurile de finanțare agregate medii pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt.) scad cu 25 b.p. față de semestrul I, respectiv la -0.20%/an în final de an, pentru maturitatea de 10 ani. Randamentele pe bondurile suverane pe 10 ani din zona euro rămân în general la sau aproape de minime istorice (pe final de 2020: Grecia 0.6%/an – noi minime, Italia 0.55%/an – noi minime, Portugalia 0.0%/an – noi minime; cele 3 guverne din zona euro sunt cele mai îndatorate, cu o datorie publică/PIB în medie cu peste 50% peste media EU), iar primele de risc pe euro (sub forma randamentelor pe bondurile corporatate cu rating-uri speculative junk) revin după 10 luni aproape de minimele ciclului. Moneda euro se apreciază cu +9.5% față de dolar în 2020 (zona 1.23 pe final de an vs. top-urile pe ultimii 5ani din zona 1.25) – diferențialul aproape dublu de dobânzi reale (după deducerea inflației core) între BCE/eur (-0.7%) și FED/usd (-1.5%) ar putea fi unul din factorii care susțin euro în acest ciclu.

## Macro SUA:

Federal Reserve (FED) menține dobânda de referință la nivelul de 0.0%-0.25%/an, marcând reîntoarcerea la *zero-rate*

*policy* din perioada Crizei Financiare 08/09. Banca Centrala americana conservă programul de QE la 120 mld.usd/lună până când situația economiei se va îmbunătăți substanțial. Proiecțiile FED din final de 2020 indicau o creștere economică de +4.2% în 2021 și +3.2% în 2022, respectiv o inflație de bază de 1.8-1.9%. În 2020, economia SUA s-a contractat cu -3.5%, cel mai nefavorabil an pentru PIB din 1946. Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat în semestrul II cu 30 b.p. față de mijlocul anului, până în zona de 0.9-1.0%/an, deși se află în continuare semnificativ sub anterioara zonă de suport istoric pe termen lung la 1.5%. Raportat la anumite măsuri de așteptări inflaționiste pe următorii 5 ani (2.1%), yield-urile erau la final de 2020 cu 110 b.p. mai jos față de diferențialul mediu istoric din ultimii 10 ani între cele 2 variabile (~ 0 b.p.) – US 10Year nu a mai fost peste pragul de 2.0% de la mijlocul lui 2019, când economia globală funcționa în parametri normali.

Rata anuală a inflației a accelerat moderat în cursul semestrului II, respectiv la 1.4% comparativ cu 0.6% în mijloc de an, ca urmare a diluării șocurilor depresioniste pe cererea agregată, iar inflația de bază (exceptând elementele volatile food & energy) urcă moderat la 1.6% - relativ departe de top-urile de 2.4% din ultimii 5 ani. Locurile de muncă nou-create în economia americană se mențin în general pe o traiectorie pozitivă per ansamblul semestrului II (+4.7 mln. job-uri), însă bilanțul net total din 2020 indică distrugerea a 9.8 mln. joburi. La final de 2020, în SUA erau cu aprox.10 milioane locuri de muncă mai puține decât înainte de pandemie și cu 5 milioane de șomeri mai mulți. Cererile inițiale de șomaj au rămas la paliere nominale elevate pe parcursul semestrului II, nivelul aplicanților noi pentru ajutor de șomaj urcând spre final de an la o bornă săptămânală de 800-900k, cu +50% peste media pe întreg anul recesionist 2009.

Economia americană a recuperat în semestrul II (T3 +33%, T4 +4% trimestrial anualizat) reculerile înregistrate în prima parte a anului (T1 -5%, T2 -31% trim/trim anualizat). În termeni anuali, creșterea economică la final de T4 2020 a fost de -2.5% față de aceeași perioadă din 2019, în progres față de șocul de -9.5% an/an consemnat la mijlocul anului.

Datele publicate pe final de an indică o stabilizare a economiei reale: vânzările de retail avansează cu +3% anual pe final de '20, în linie cu media tipică de creștere din ultimii 5 ani (negativ faptul că vânzările de bunuri de larg consum ex-carburanți și auto scad lună/lună în fiecare din ultimele 3 luni); producția industrială scade pe final de '20 cu -3.5% anual, în revenire semnificativă de la declinurile anterioare double-digit din cursul anului.

Încrederea consumatorilor americani se deteriorează pe final de T4, și se află cu -33% mai jos față de top-ul din start de 2020, respectiv la minimele ultimilor 6 ani; evaluarea condițiilor actuale de pe piața muncii regresează (22% din eșantion declară că job-urile se obțin cu dificultate), iar componenta de expectații ale consumatorului american se ameliorează, dar din minimele anului. Activitatea economică și așteptările pe sectoarele manufacturiere și de servicii se conservă la niveluri relativ solide de expansiune, respectiv peste media ultimilor 5 ani. Conform sondajului ISM, prețurile de vânzare pe zona manufacturieră sunt la unele dintre cele mai ridicate niveluri din ultimii 10 ani, existând și o corelație între ISM Manufacturing Business Prices și inflația de bază din SUA (ar sugera în perspectiva o creștere a inflației de 0.30 p.p.).

Congresul american autorizează în final de an pachetul de stimuli în valoare de 900 mld.\$, prin care se extind beneficii de șomaj și se fac plăți directe către categorii sociale eligibile (comparativ cu 150 mld.\$ valoarea pachetului de stimuli guvernamentali către populație din 2008). După finalizarea alegerilor prezidențiale și generale, democrația controlează și Congresul, ceea ce poate crea potențial de stimul fiscal important în 2021 (1.9 trilioane usd vs. USD 900 mld. aprobat) respectiv presiuni de creștere pe randamentele la US Treasuries. Dolarul american s-a depreciat cu -7% în semestrul II față de un coș de valute globale principale, până la un nivel minim din T1-T2 2018.

**Macro România:**

BNR relaxează politica monetară și în ultimele 6 luni din acest an, operând o tăiere a dobânzii de politică monetară, de la 1.75% la 1.50%/an. Pe parcursul anului, pentru furnizarea de lichiditate, BNR a startat în premieră cvasi-quantitative easing, prin achiziția de titluri de stat în lei de pe piața secundară, valoarea cumulată a operațiunilor fiind de 5.3 mld. RON (din care 75% realizate în prima parte a anului). Intervențiile BNR au ajutat treptat indirect la scăderea costului de finanțare pe 10 ani cu 300 b.p. de la nivelurile de stress din martie (când bondurile suverane pe România la 10 ani erau în zona de yield 6.0%), respectiv normalizează și partea mai scurtă a curbei (pe final de 2020, diferențial mai moderat între România suveran pe 2 ani și ROBOR 6luni, de sub +50 b.p. vs. peste +100 b.p. la mijlocul anului). Curba randamentelor rămâne în continuare destul de aplatizată, cu spread-uri reduse între maturitățile lungi și scurte (diferențialul între 10 și 2 ani este în final de an în cele mai joase 15% cazuri din ultimul deceniu). Randamentele medii reale (nominale-inflație de bază armonizată Eurostat) pe titlurile de stat din CEE (Pol, Ceh, Ung) în monedele locale la final de an erau de aprox. -2% pe maturitatea de 10 ani (vs. aprox. +1% cazul RO pe 10 ani). Prețurile bondurilor suverane în moneda locală (sub formă de indice) au crescut în ultimele 12 luni cu +9%, dublu față de indici similari în monedele locale din regiune CEE.

Presiunile inflaționiste se stabilizează în semestrul II, rata anuală a inflației situându-se în decembrie la 2.1% comparativ cu nivelul de 4.0% din decembrie 2019 sau 2.6% la iunie 2020, iar creșterea prețurilor de consum strict pentru produse alimentare (food inflation) a fost mai ridicată per ansamblul întregului an, la o medie de 4.8% în 2020 vs. 2019. Inflația de bază armonizată pe metodologia Eurostat s-a consolidat la 2.5% în semestrul II, față de o medie de 3.4% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung), semnal potențial că BNR ar mai putea avea spațiu de manevră pentru reducerea moderată a dobânzilor pe termen mediu (dobândă medie reală de aprox. -3% pentru CEE vs. -1% pentru RO). Ratele de referință pentru cele 3 bănci centrale din CEE variază între 0.1% și 0.6%/an.

Creditarea sectorului privat avansează cu 5.5% an/an în decembrie 2020 (vs. un ritm anual de +6.5% în decembrie 2019), iar finanțările în lei acordate persoanelor fizice își aplatizează ritmul de creștere la +9% anual. Ponderea creditelor în moneda locală se consolidează la 69.5% din total. Finanțările acordate companiilor au revenit moderat în a doua jumătate de an (132.5 mld. RON) vs. final 2019 (sold 124.5 mld. RON), după stagnarea înregistrată în primul semestru. Creditul ipotecar a ajuns la 32% din total credit neguvernamental, de la 12% la final de 2009. Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local crește vizibil, până la +14.5% anual, iar raportul credite/depozite scade la nivelul de 0.67 vs. 0.73 la decembrie 2019 (mai favorabil comparativ cu vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situația sistemului bancar local în S2 2020 este următoarea:

- indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robusți comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la risc credit (indicatorul de solvabilitate - reglementat de BNR > 8%: 23% în sep'20 vs. 14% în dec'08; leverage: active bancare/fonduri proprii tier 1: 10.5x vs. 12.5x);
- lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la șocuri de retrageri nete (raport credite brute/depozite: 0.69 în sep'20 vs. 1.22 în dec'08);
- rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T3 2020 era de 4.1% comparativ cu 15.7% acum 5 ani (recesiunea

coincide cu un bilanț mai curat al sistemului bancar, cu posibilități de absorbție a șocurilor potențiale pe *credit losses*);  
 - dependența de finanțarea externă, respectiv ponderea în total active bancare a instituțiilor cu capital străin se reduce la 72% (T3'20) vs. 88% (T4'08).

În planul economiei reale, vânzările de retail și-au crescut tonusul la peste +4% anual pe final de 2020 (produse nealimentare +7%, produse alimentare +3.5%, carburanți -0.5%). Dinamica cererii de bunuri de larg consum este sub cea din start de 2020 (+10% an/an). Per ansamblul lui 2020, vânzările de carburanți sunt cele mai afectate (-8%), vânzările de produse și mărfuri crescând cu 5-6%. Creșterea medie lunară de +0.7% din 2020 a volumelor de bunuri de larg consum comercializate a fost cea mai ridicată din ultimii 3 ani, în pofida unui climat economic instabil. Producția industrială revine pe final de an, cu un ritm anual de +1.5%, deși per ansamblul lui 2020 output-ul industrial se comprimă cu -9% comparativ cu 2019 (industria prelucrătoare -10%, industria extractivă -10%, producția și furnizarea de energie/gaze/agent termic -3%).

Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale de bunuri/servicii și transferurile de venituri cu externul) pe 2020 crește cu 5% an/an, până la -11 mld.EUR, iar negativ este faptul că investițiile străine directe (ISD) cumulează doar 1.9 mld.eur vs. 4.85 mld.eur în 2019 (-60%). Nivelul datoriei externe (publice și private, către creditorii non-locali) avansează la 125.5 mld.eur în 2020 vs. 110 mld. în 2019 (+14%), o creștere practic de îndatorare în condițiile în care PIB nominal s-a aplatizat în acest an (datorie externă/PIB estimat la 59%). Strict în semestrul II, nivelul de datorie externă s-a majorat cu 14 mld.eur comparativ cu doar 4 mld.eur variație în a doua parte din 2019.

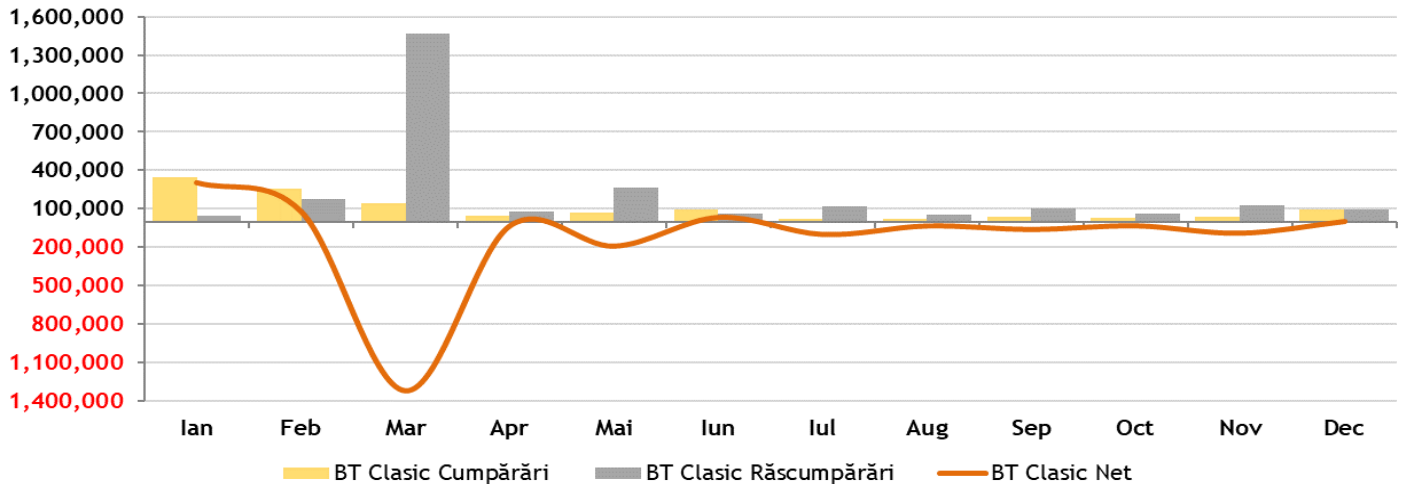
Relativă stabilitate în acest an pe cursul EUR/RON comparativ cu valutele regionale CEE (depreciere mai puțin semnificativă -1.7% pentru leu vs. -6.5% în medie pentru zlot, forint și koruna), în condițiile în care volatilitatea pe leu a fost și cu -70% mai joasă comparativ cu cele 3 valute CEE. Deficitul bugetar la final de 2020 a fost de -9.8% din PIB (102 mld. RON; vs. -4.2% la jumătatea anului), în deterioare semnificativă față de un an economic normal, iar prognozele oficiale indică un nivel de deficit public de -7% pentru 2021 în condițiile unei reveniri economice așteptate la +4.3%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB este anticipat a urca la 55% până în 2024 (conform proiect de buget din start de 2021; la o magnitudine de 2/3 din debt/GDP mediu în EU în 2019), de la un nivel de start de 35% în 2019. În 2020, PIB real a scăzut cu aprox.-4%, conform estimărilor flash, o recesiune mai puțin adâncă decât în 2009 (PIB anual -5.5%). În T3 și T4 2020, economia a performat pozitiv (inclusiv peste dinamica CEE), cu creșteri între +5% și +6% trimestru/trimestru (vs. o medie de +4.5% Pol, Ceh, Ung), iar declinul anual s-a ameliorat la -1.7% în T4 de la -10.2% șocul din T2.

## **Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2020**

Activul net<sup>1</sup> al BT Clasic la data de 31 decembrie 2020 a fost de 153,202,444.42 RON față de 183,790,206.76 RON la 31 decembrie 2019, reprezentând o scădere de -16.6%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2020 a fost de 6,237,932.78 față de 7,689,389.47 în aceeași perioadă a anului trecut, reprezentând o reducere de -18.9%.

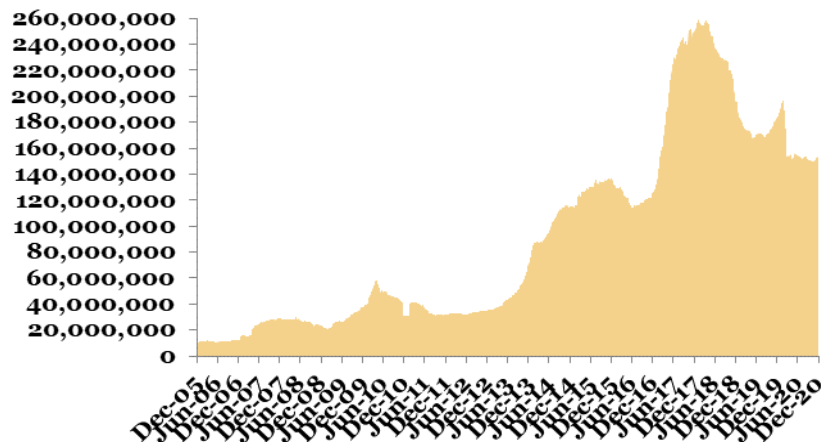
<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Prin aplicarea regulilor de evaluare a activelor Fondului în baza Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv în baza IFRS, pot rezulta diferențe. Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond de către investitorii Fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată pe baza prevederilor reglementărilor ASF.

În decursul anului 2020, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Clasic a fost de 1,202,777.99 unități în valoare totală de 28,631,703.95 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 2,654,234.68 unități în valoare totală de 61,494,783.02 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de -1,451,456.69 unități de fond în valoare de -32,863,079.07 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

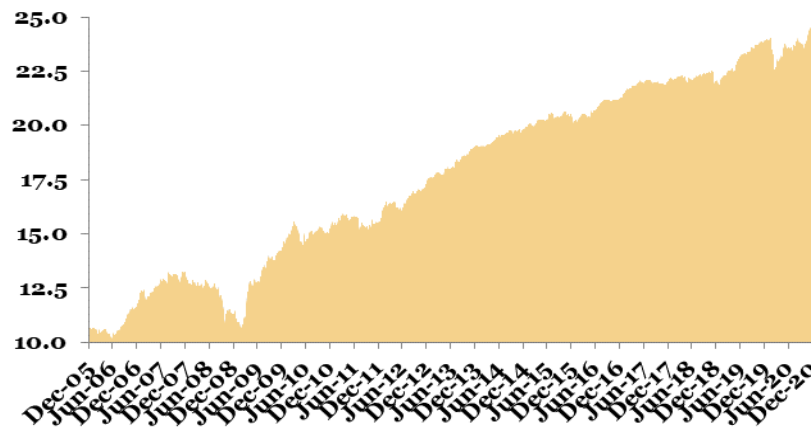


**Evoluția valorii activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

### BT Clasic VAN



**Evoluția valorii unitare a activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

**BT Clasic VUAN**

La data de 31 decembrie 2020, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 24.560 RON.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 24.768 RON.

**Date financiare în perioada de raportare<sup>1</sup> (standarde IFRS)**

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 6,169,569 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 2,915,075 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 2,888,496 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 200,618 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 62,380,079 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 91,978,626 RON. Mai multe informații privind poziția financiară a Fondului și performanța acestuia sunt incluse în Anexa 1.

**Remunerații**

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2020, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de BT Asset Management SAI personalului său și numărul beneficiarilor, este prezentat în tabelele de mai jos:

**BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2020**

Remunerație brută totală -mii lei-	din care, Remunerație fixă (brută) -mii lei-	din care, Remunerație variabilă (brută) -mii lei-	Număr beneficiari
5.330	4.398	932	39

**BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2020 pentru Personalul Identificat**

	Remunerație totală (brută) -mii lei-	din care, Remunerație fixă (brută) -mii lei-	din care, Remunerație variabilă (brută) -mii lei-	Număr beneficiari
Personal Identificat	4,304	3,527	777	22
din care, Persoane în funcții de conducere	1,564	1,235	329	6

**BT Asset Management SAI**
**- Distribuția remunerației variabile plătite în anul financiar 2020 pentru Personalul identificat**

Remunerație variabilă brută acordată în numerar mii lei	Remunerație variabilă brută acordată în unități de fond mii lei	Remunerație variabilă brută acordată în instrumente legate de unități de fond mii lei	Remunerație variabilă brută acordată în alte tipuri de instrumente mii lei
390	387	-	-

În anul 2016, BT Asset Management SAI S.A. a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. (acordarea a min. 50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate), care derivă exclusiv din cerințele legale specifice, sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

**Informații privind tranzacțiile incidente prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2365/2015**

În decursul anului 2020, BT Clasic nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

**Conflictul de interese**

În anul 2020, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor/ administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților/ din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor;

emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție/distribuire; (v) activități legate de activele Fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

Fondul nu are dețineri, directe sau indirecte, de acțiuni, obligațiuni necotate sau orice alte instrumente financiare necotate emise de societăți cu care societatea de administrare se află în relații de afaceri sau în raporturi juridice pecuniare. De asemenea, nu s-au materializat situații de conflict de interese prin efectuarea de tranzacții între Fond și societăți cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajații acesteia au deja relații de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

## Diverse

Prin Autorizatia ASF nr.101/12.06.2020 a fost autorizata noua componenta a Consiliului de Administratie al BTAM:

- Runcan Luminita Delia
- Nistor Gabriela CRistina
- Nistor Ioan Alin

În data de 02.10.2020 a fost notificat faptul că situațiile financiare ale fondului, aferente exercițiilor financiare 2020-2023, vor fi auditate de către societatea KPMG Audit SRL, cu sediul social în București, Victoria Business Park, Soseaua București-Ploiești DN1 nr.69-71, Sector 1, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare RO12997279.

Prin Autorizatia ASF nr.179/05.11.2020 a fost autorizata modificarea documentelor constitutive ale fondului:

a) ca urmare a modificării politicii de investiții a acestora datorită autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară ca BT Asset Management SAI SA să investească în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a :

- New York Stock Exchange – [www.nyse.com](http://www.nyse.com)
- Nasdaq - [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)
- London Stock Exchange<sup>2</sup> - [www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)

cu mențiunea că (i) prevederile privind investițiile în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a bursei din Regatul Unit al Marii Britanii în calitate de stat terț, intră în vigoare la data oficială a dobândirii de către Regatul Unit al Marii Britanii a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană, respectiv (ii) plasarea, în fiecare țară terță în care este autorizat să investească, a unui procent maxim din activele sale de până la 10% (BT Clasic), 40% (BT Maxim, BT Euro Clasic), 100% (BT Agro, BT Energy, BT Real Estate, BT Technology)

b) Extinderea posibilităților pentru investițiile în acțiuni (la BT Euro Clasic) de la *”acțiuni tranzacționate în Uniunea Europeană sau care urmează să se tranzacționeze în Uniunea Europeană”* la *”acțiuni tranzacționate*

<sup>2</sup> La data Hotărârii CA, Regatul Unit al Marii Britanii este încă membru al Uniunii Europene, dar se are în vedere obținerea autorizației și pentru această piață, în contextul ieșirii Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană.



*în Uniunea Europeană sau sau admise la cota oficială a unei burse dintr-o țară terță sau negociate pe o piață reglementată dintr-o țară terță sau care urmează să se tranzacționeze în Uniunea Europeană sau la cota oficială a unei burse dintr-o țară terță sau a unei piețe reglementate dintr-o țară terță”*

- c) Extinderea posibilităților de investire în titluri de participare ale OPCVM tranzacționabile de tip ETF, prin eliminarea limitării la piețe reglementate sau sistemw alternativw de tranzacționare din România sau dintr-un stat membru;
- d) Posibilitatea de a primi investiții în fonduri din alte bănci decât Banca Transilvania, venite de la angajatorii investitorilor, în baza politicilor lor de remunerare
- e) Completarea cheltuielilor permise pentru fond cu cheltuieli ocazionate de recuperarea, în baza tratatelor de evitare a dublei impuneri, a unor taxe reținute fondurilor

De asemenea, în data de 17.11.2020, investitorii fondului au fost informați cu privire la faptul că au fost actualizate documentele constitutive ale fondului, referitor la:

- a) Experiența conducerii executive a societății
- b) Componența Consiliului de Administrație – ca urmare a autorizării anterioare a acesteia de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
- c) Denumirea Comitetului de Remunerare și Nominalizare
- d) Componența Comitetului de Remunerare și Nominalizare

A acțiuni întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a companiilor din portofoliul entităților administrate:

În a doua parte a anului 2020, BT Asset Management SAI a participat și exercitat dreptul de vot pentru emitentul Fondul Proprietatea din portofoliul FDI BT Clasic. Modalitatea și procedura de vot au fost discutate în cadrul Comitetului de Investiții, votul fiind exercitat prin corespondență. Voturile exprimate nu au avut un impact semnificativ pentru acest emitent, susținând propunerile managementului companiilor în cauză.

### **Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2020**

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 31.12.2020 și până la data acestui raport.

**BT Asset Management SAI S.A.**  
**BERNAT Aurel,**  
**Director General**



## Anexa 1

## Situatia pozitiei financiare

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Numerar si depozite bancare	3	24.422.003	53.287.683
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	130.675.406	131.975.058
<b>Total active</b>		<u>155.097.408</u>	<u>185.262.741</u>
Datorii financiare		584.595	799.539
Alte datorii		<u>11.946</u>	<u>14.330</u>
<b>Total datorii</b>	5	<u>596.541</u>	<u>813.869</u>
Capital social	6	62.380.079	76.893.895
Prime de capital		91.978.626	107.412.814
Rezultatul reportat		<u>142.163</u>	<u>142.163</u>
<b>Total capitaluri proprii</b>		<u>154.500.868</u>	<u>184.448.872</u>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<u>155.097.408</u>	<u>185.262.741</u>

**Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global**

	<u>Note</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Venituri din dobanzi	7	1.103.706	1.601.666
Venituri din dividende		1.713.916	2.583.615
Castig net privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	3.245.066	15.959.237
Alte venituri financiare		95.828	9.850
Castiguri/ (cheltuieli nete) cu ajustarile pentru depreciere, pierderi asteptate pentru active		<u>11.052</u>	<u>28.617</u>
<b>Total venituri</b>		<u>6.169.569</u>	<u>20.182.985</u>
Cheltuieli cu onorariile depozitarului administratorului	9, 13	(3.089.113)	(3.371.131)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	(163.710)	(176.252)
Alte cheltuieli generale		<u>(1.670)</u>	<u>(1.650)</u>
<b>Total cheltuieli</b>		<u>(3.254.494)</u>	<u>(3.549.033)</u>
<b>Profitul net al exercitiului</b>		<u>2.915.075</u>	<u>16.633.952</u>
<b>Profitul global al exercitiului</b>		<u>2.915.075</u>	<u>16.633.952</u>