



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

Raportul auditorului independent

Catre investitorii Fondului deschis de investitii BT Maxim 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 Maxim ("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: 164.924.759 lei
 - Profitul net al exercitiului financiar: 1.502.736 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 143.094.466 lei (31 decembrie 2019: 142.666.240 lei).

Pierdere neta privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscuta in 2020, este in suma de 152.445 lei (2019: castig net in suma de 33.907.573 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 11.10. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
<p>Fondul detine investitii in actiuni tranzactionate pe o piata reglementata, care sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.</p> <p>Valorile juste ale activelor financiare sunt determinate pe baza preturilor cotate preluate de pe pietele active.</p> <p>Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta un aspect cheie de audit datorita ponderii acestora in totalul activelor nete ale Fondului.</p>	<p>Procedurile noastre au inclus printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Obținerea 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; - Compararea preturilor folosite de conducerea Administratorului in determinarea valorii juste a activelor financiare cu cotațiile disponibile public;

- 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 MAXIM

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 MAXIM

SITUAȚII FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică 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 - 36

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Numerar si depozite bancare	3	22.293.269	21.950.065
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	143.094.466	142.666.240
Total active		165.387.735	164.616.305
Datorii financiare	5	450.110	730.867
Alte datorii nefinanciare		12.866	12.777
Total datorii		462.976	743.644
Capital social	6	116.280.441	116.462.934
Rezultat reportat din trecerea la IFRS 9		(16.158)	(16.158)
Prime de capital		48.660.476	47.425.885
Total capitaluri proprii		164.924.759	163.872.661
Total datorii si capitaluri proprii		165.387.735	164.616.305

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM**SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE
REZULTATULUI GLOBAL****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

		Exercitiul financiarincheiat la	Exercitiul financiarincheiat la
	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Venituri din dobanzi	7	462.484	485.720
Venituri din dividende		6.045.133	8.155.186
Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	(152.445)	33.907.573
Pierdere neta din cursul de schimb		0	(3.610)
Alte venituri		109.671	53.755
Venituri/(cheltuieli) nete cu ajustarile pentru depreciere, pierderi asteptate pentru active		(136)	3.470
Total venituri		6.464.707	42.602.094
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9, 13	(4.776.067)	(4.570.200)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(185.116)	(170.227)
Alte cheltuieli generale		(788)	(1.257)
Total cheltuieli		(4.961.971)	(4.741.684)
Profitul net al exercitiului		1.502.736	37.860.410
Profitul global al exercitiului		1.502.736	37.860.410

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Total</u>
Sold la 01 ianuarie 2019	6	120.120.781	9.863.932	(16.158)	129.968.555
Profitul exercitiului		-	-	37.860.410	37.860.410
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-
Rezultat global total		-	-	37.860.410	37.860.410
Repartizare profit in prime de capital		-	37.860.410	(37.860.410)	-
Subscriere unitati de fond		10.861.174	3.325.071	-	14.186.245
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(14.519.021)	(3.623.528)	-	(18.142.549)
Sold la 31 decembrie 2019	6	116.462.934	47.425.885	(16.158)	163.872.661
Profitul exercitiului		-	-	1.502.735	1.502.735
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-
Rezultat global total		-	-	1.502.735	1.502.735
Repartizare profit in prime de capital		-	1.502.735	(1.502.735)	-
Subscriere unitati de fond		14.468.594	3.916.959	-	18.385.553
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(14.651.087)	(4.185.103)	-	(18.836.190)
Sold la 31 decembrie 2020	6	116.280.441	48.660.476	(16.158)	164.924.759

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM**SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
<i>Flux de numerar din activitati de exploatare</i>			
Dobanzi primite		468.435	487.813
Dividende primite		6.045.133	8.155.279
Incasari din vanzari de investitii		523.510.490	330.110.990
Achizitii de investitii		(524.660.085)	(330.082.350)
Incasari din depozite bancare pe termen lung		562.973	6.060.172
Alte plati pentru cheltuieli operationale		(4.958.235)	(4.675.757)
Flux de numerar net din activitati de exploatare		968.711	10.056.147
<i>Flux de numerar din activitati de finantare</i>			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		18.103.148	14.460.381
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(18.728.519)	(18.091.062)
Flux de numerar net din activitati de finantare		(625.371)	(3.630.681)
Diferente de conversie		0	(3.705)
Crestere/(descrestere) neta a numerarului		343.340	6.421.761
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	3	21.950.342	15.528.581
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	3	22.293.682	21.950.342

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investitii BT Maxim („Fondul”), autorizat de catre Comisia Nationala a Valorilor mobiliare („CNVM”) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este inregistrat in Registrul ASF cu numarul CSC06FDIR/120022 din 09.06.2005 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”), 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, iar emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

Sediul social al societatii de administrare a Fondului este in Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I si mansarda, Romania. Fondul este operational incepand 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 deschis de investitii de tip crestere (de actiuni), obiectivele Fondului fiind concretizate in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

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 dinamici, mai putin conservatori si care se expun riscurilor prezente in operatiunile din piata de capital.

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 avand 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 si datorilor 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

Întocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul să aplice rationamentul profesional, estimari și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datoriilor contingente. Totuși, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze și estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativă a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate în perioadele viitoare.

Continuitatea activității

Conducerea Administratorului Fondului a efectuat o evaluare a capacității acestuia de a-și continua activitatea și consideră ca Fondul detine resursele pentru a-și continua activitatea în viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are cunoștința de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul întrebării capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat că aceste situații financiare continuă să fie întocmite în baza principiului continuității activității.

Implicații ale pandemiei Covid-19

În data de 11 martie 2020, Organizația Mondială a Sănătății a declarat epidemia de coronavirus ca fiind pandemie, iar Președintele României a decretat stare de urgență în data de 16 martie 2020. Pentru a răspunde amenințării potențial grave reprezentate de COVID-19 la adresa sănătății publice, autoritățile guvernamentale române au luat măsuri pentru a ține sub control epidemia, inclusiv introducerea de restricții privind circulația transfrontalieră a persoanelor, restricții privind intrarea vizitatorilor străini și „blocarea” anumitor industrii, până la noi evoluții ale situației.

Fondul detine acțiuni în cadrul entităților care activează sau au legătură cu domenii diferite, spre exemplu domeniul financiar-bancar, energetic, petrol și gaze, telecom, unele nefiind afectate direct de această situație.

Rezultatul net al exercitiului financiar 2020 reprezentând profit a fost afectat într-o măsură limitată de contextul pandemiei; cu toate acestea, performanțele financiare ale Fondului pot fi afectate în perioada următoare în mod negativ de diminuarea, respectiv nedistribuirea dividendelor prin comparație cu estimările inițiale, sau de pierderi înregistrate din scăderi ale valorii de tranzacționare pe piața a unor emitenți a căror evaluare la valoarea justă influențează profitul sau pierderea Fondului.

Administratorul Fondului nu poate cuantifica cu exactitate impactul pandemiei asupra poziției și a performanței financiare a acestuia, însă, conform analizei efectuate și actualizate la data la care aceste situații financiare au fost aprobate pentru autorizare, Fondul va funcționa în baza principiului continuității activității în următoarele 12 luni.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior aceasta fiind reevaluată la sfarsitul fiecărei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare înregistrate în 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 si unitati de fond, preturile actiunilor fiind cele disponibile pe pietele reglementate sau confirmate de intermediari, iar preturile unitatilor de fond fiind considerate cele publicate sau confirmate de catre administratorii fondurilor.

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

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

2.3 Conversia în moneda straina

(a) Moneda functionala si de prezentare

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

(b) Evaluarea tranzactiilor si soldurilor

Tranzactiile în valuta straina sunt evaluate folosind moneda functionala valabila la data tranzactiilor. Soldurile activelor si datoriilor monetare sunt evaluate în echivalentul RON folosind cursul de schimb al Bancii Nationale a Romaniei („BNR”) de la sfarsitul perioadei respective. Activele si datoriile nemonetare evaluate la

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

valoarea justă în moneda străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

Ratele de schimb a principalei monede străine, au fost:

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

Diferențele de conversie aferente elementelor monetare de tipul numerarului și echivalentelor de numerar sunt raportate în cadrul Situației contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global ca parte a castigului sau pierderii înregistrate în „Castig/(pierdere) net(a) privind diferențele de curs valutar”, iar pentru instrumentele financiare clasificate drept Active financiare deținute în vederea tranzacționării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere diferențele de conversie, sunt înregistrate în cadrul „Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere”.

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul Situației profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

Standarde noi, modificări și interpretări emise, care au intrat în vigoare la 1 ianuarie 2020

Nu există standarde, modificări la standarde sau interpretări care să fie în vigoare pentru perioadele anuale începând de la 1 ianuarie 2020 și care să aibă un efect semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

Standarde emise, modificări și interpretări emise după 1 ianuarie 2020, dar care nu sunt încă în vigoare și nu au fost adoptate timpuriu

O serie de noi standarde, modificări la standarde și interpretări intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 și nu au fost adoptate timpuriu în pregătirea acestor situații financiare:

- **Amendamente la IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare Clasificarea datoriilor în datorii curente sau datorii pe termen lung** (in vigoare pentru perioadele anuale care încep 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 unei decontari a unei datorii.

- **Amendamente la IAS 16 Imobilizari corporale** - Imobilizari corporale – Incasari inainte de utilizarea preconizata (in vigoare pentru perioadele anuale care încep 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 încep 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 încep 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

Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin 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 castig 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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

intrari includ numai date din pietele observabile. După recunoasterea inițială, o pierdere de credit așteptată este recunoscută pentru activele financiare măsurate la cost amortizat și pentru investițiile în instrumente de datorie măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, rezultând o pierdere contabilă imediată.

Toate achizițiile și vânzările de active financiare care necesită livrare în termenul stabilit de reglementări sau de convenția de piață (cumpărări și vânzări „în mod regulat”) sunt înregistrate la data tranzacției, data la care Fondul se angajează să livreze un activ financiar. Toate celelalte achiziții sunt recunoscute atunci când Fondul devine parte la dispozițiile contractuale ale instrumentului.

Valoarea justă este prețul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera un pasiv într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună dovadă a valorii juste este prețul pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de stabilire a prețurilor în mod continuu. Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață activă este evaluată ca produs al prețului cotațat pentru fiecare activ sau pasiv individual și cantitatea deținută de entitate. Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzacționare al unei piețe nu este suficient pentru a absorbi cantitatea deținută și plasarea comenzilor pentru a vinde poziția într-o singură tranzacție ar putea afecta prețul cotațat.

Costurile de tranzacționare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achiziției, emiterii sau cesionării unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat dacă tranzacția nu ar fi avut loc. Costurile de tranzacționare includ comisioanele și comisioanele plătite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agenților de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor. Costurile de tranzacționare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifică în următoarele categorii:

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

Clasificarea și măsurarea ulterioară a activelor financiare de datorie depinde de:

- (i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent; și
- (ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.

(i) *Active financiare - clasificare și măsurare ulterioară - model de afaceri*

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale: conform acestui model se clasifică activele financiare care sunt deținute în vederea colectării fluxurilor de numerar (de exemplu: obligațiuni și titluri de stat precum și depozite bancare). Acestea se evaluează la cost amortizat și intră în calculul periodic de provizionare. Activele clasificate în această categorie pot fi pastrate până la scadență, fie sunt posibile și vânzări cu „frecvență rară”, atunci când profilul de risc al instrumentelor respective a crescut și nu mai corespunde politicii de investiție a Fondului. O creștere a frecvenței vânzărilor într-o anumită perioadă nu este contrară acestui model de afaceri dacă Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vânzări și poate demonstra că vânzările nu reflectă o modificare a modelului de afaceri actual.

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale și destinat vânzării: în cadrul acestui model se clasifică activele financiare deținute atâta timp cât scopul este colectarea fluxurilor de numerar dar care pot să fie și vândute, de exemplu în vederea atingerii unor nevoi de lichiditate sau pentru menținerea unui anumit nivel de randament al dobânzii pe portofoliu. Acestea se evaluează la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (rezerve) și ele pot fi sub forma titlurilor de stat și obligațiilor.

Alte modele de afaceri, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzacționare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumpărate în vederea vânzării sau tranzacționării și care se evaluează prin contul de profit și pierdere (titluri de tranzacție). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evoluției valorii de piață a activelor respective și include vânzări și cumpărări frecvente în 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 în determinarea modelului de afaceri includ scopul și compoziția unui portofoliu, experiența trecută cu privire la modul în care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul în care sunt evaluate și gestionate riscurile, modul de evaluare a performanței activelor și modul în care managerii sunt compensați.

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

În cazul în care modelul de afaceri al Fondului presupune deținerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale sau pentru a realiza fluxuri de trezorerie și a vinde, Fondul

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

evalueaza daca fluxurile de trezorerie reprezinta numai plati de capital si dobanda („SPPI”). La realizarea acestei evaluari, Fondul analizeaza daca fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe baza de imprumut, adica dobanda include exclusiv riscul de credit, valoarea in timp a banilor, alte riscuri de creditare de baza si marja de profit.

În cazul în 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 în titluri de creanță ca fiind contabilizate la cost amortizat. Titlurile de creanță sunt înregistrate 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 în mod voluntar la FVTPL pentru a reduce în mod semnificativ o nepotrivire contabilă.

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobanda acumulată și pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit așteptate. Dobaada acumulată include amortizarea costurilor tranzacției amânate la recunoașterea inițială și a oricărei prime sau a unei reduceri la scadență, utilizând metoda dobânzii efective. Veniturile din dobânzi încasate și cheltuielile cu dobânzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat și discountul sau prima amortizată (inclusiv onorariile amânate la achiziție, dacă există) nu sunt prezentate separat și sunt incluse în valorile contabile ale elementelor aferente din situația poziției financiare.

Investiții în titluri de capital

Activele financiare care îndeplinesc definiția capitalului propriu din perspectiva emitentului, adică instrumentele care nu conțin o obligație contractuală de plată în numerar și care reprezintă în interes rezidual în activele nete ale emitentului, sunt considerate ca investiții în titluri de capital de către Fond.

Investițiile în titluri de capital sunt evaluate la FVTPL, cu excepția cazului în care Fondul alege la recunoașterea inițială să desemneze irevocabil investiții de capital în FVOCI. Politica Fondului este de a desemna investiții în capital ca FVOCI atunci când aceste investiții sunt deținute în scopuri strategice, altele decât pentru a genera profituri din investiții. Atunci când sunt clasificate ca FVOCI, câștigurile și pierderile din valoarea justă sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global și nu sunt reclasificate ulterior în contul de profit sau pierdere, inclusiv în ceea ce privește vânzarea. Pierderile din depreciere și reversările

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

acestora, dacă există, nu se măsoară separat de alte modificări ale valorii juste. Dividendele continuă să fie recunoscute în profit sau pierdere atunci când dreptul Fondului de a primi plăți este stabilit, cu excepția cazului în care reprezintă o recuperare a unei investiții și nu o rentabilitate a unei astfel de investiții.

Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci când se modifică modelul de afaceri pentru gestionarea portofoliului în ansamblu. Reclasificarea are un efect potențial și are loc de la începutul primei perioade de raportare care urmează după modificarea modelului de afaceri. Fondul nu și-a modificat modelul de afaceri în perioada curentă și nu a efectuat nicio reclasificare.

Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit așteptate

Fondul evaluează, în perspectivă, pierderile de credit așteptate („ECL”) pentru instrumentele de datorie măsurate la cost amortizat și la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global la fiecare dată de raportare. Măsurarea ECL reflectă: (i) o sumă imparțială și ponderată cu probabilitate, ce este determinată prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea în timp a banilor și (iii) toate informațiile rezonabile și suportabile disponibile fără costuri și eforturi nejustificate la sfârșitul fiecărei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, condițiile actuale și previziunile privind condițiile viitoare.

Instrumentele de tipul depozitelor măsurate la cost amortizat, sunt prezentate în situația pozitiei financiare, nete de ECL.

Fondul consideră un model de depreciere în trei stadii, bazat pe modificările calității activului de la recunoașterea inițială. Un instrument financiar care nu este depreciat la recunoașterea inițială este clasificat în stadiul 1. Activele financiare din stadiul 1 au valoarea ECL măsurată la o sumă egală cu partea ECL determinată pe durata de viață care rezultă din evenimentele implicite posibile în următoarele 12 luni sau până la maturitate contractuală, dacă este mai scurtă („ECL de 12 luni”).

În cazul în care Fondul identifică o creștere semnificativă a riscului de credit („SICR”) de la recunoașterea inițială, activul este transferat în stadiul 2, iar valoarea sa ECL este măsurată pe baza duratei de viață a ECL, adică până la scadența contractuală, dacă există („Lifetime ECL”). În cazul în care Fondul stabilește că un activ financiar este depreciat, activul este transferat în stadiul 3, iar valoarea sa ECL este măsurată pe întreaga durată de viață.

Active financiare – derecunoaștere

Fondul derecunoaște 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 într-un contract de transfer (i) transferând, de asemenea, în mod substanțial toate riscurile și avantajele

proprietatii asupra activelor sau (ii) nu transfera si nici nu retinein 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 regim de catre o terta parte neafiliata fara a fi nevoie sa impuna restrictii asupra vanzarii.

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.

În scopul întocmirii situației 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 recunoaste 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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale Fondului pe durata de viața utilă a instrumentului.

Pe lângă faptul că unitățile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să aibă un alt instrument financiar sau contract care are:

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

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

Dacă ulterior unitățile de fond rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclassifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a datoriei la data reclasificării. Emiterea, achiziția sau anularea de unități de fond sunt tratate și înregistrate în contabilitate drept tranzacții de capital. La emiterea unităților de fond, pretul încasat este inclus în capitalurile proprii.

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

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

Emisiunea și rascumpararea unităților de fond

Emisiunea de unități de fond ale Fondului este denominată în RON.

La achiziția unităților de fond, pretul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot rascumpara orice număr de unități de fond din cele deținute. La rascumpararea unităților de fond, investitorii plătesc un comision de rascumparare, evaluarea acestuia efectuându-se conform Prospectului de emisiune ale Fondului.

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector al Fondului (în cazul operațiunii de cumparare de unitati de fond), respectiv este înregistrată cererea de rascumparare (în cazul operațiunii de rascumparare de unitati de fond), pretul de cumparare, respectiv pretul de rascumparare este același, iar unitatile de fond se emit, respectiv se anulează în aceeași zi. Pentru operațiunile efectuate într-o zi, Fondul lucrează cu un singur pret de emisiune, respectiv pret de rascumparare.

Din punctul de vedere al Fondului, notiunea de zi lucratoare reprezintă orice zi calendaristică cu excepția zilelor de sâmbătă, duminică și a sărbătorilor legale. Astfel, orice operațiune de cumparare și/sau rascumparare de unitati de fond înregistrată într-o zi nelucratoare, va fi considerată ca fiind efectuată în ziua lucratoare următoare.

2.10 Venituri din dobanzi

Veniturile din dobanzi aferente instrumentelor financiare sunt recunoscute în rezultatul exercitiului, iar aceste venituri sunt aferente disponibilităților bănești la bănci (conturi curente și depozite).

2.11 Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute în profit sau pierdere atunci când este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

2.12 Castig sau pierdere neta privind activele financiare deținute în vederea tranzacționării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere

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

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

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

2.13 Cheltuieli cu onorariile și alte costuri de tranzacționare

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Principalele cheltuieli cu

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

onorariile ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, comisionul de custodie și onorariile de audit.

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

Onorariile de audit sunt incluse la „Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare”.

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Conturi curente la banci	229.178	448.810
Depozite pe termen scurt	22.064.504	21.501.532
Subtotal Numerar - fluxuri de trezorerie	22.293.682	21.950.342
Pierderi de credit așteptate	(413)	(277)
Total numerar și depozite bancare	22.293.269	21.950.065

La 31 decembrie 2020 și 31 decembrie 2019 sumele prezentate în cadrul poziției financiare privind numerar și echivalente de numerar sunt curente și clasificate în stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9 Instrumente Financiare.

Depozitele pe termen scurt, respectiv pe termen lung reprezintă depozite cu scadența contractuală mai mică de 3 luni, respectiv mai mare de 3 luni, constituite în banci din România de prim rang, stabilite în urma analizei indicatorilor financiari privind capitalul, activele, profitabilitatea și lichiditatea grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agențiile de rating atât bancii cât și societății mamă, dacă este cazul. Numerarul și echivalentele de numerar conțin conturile curente la banci și depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuată astfel în vederea reconcilierii cu numerarul considerat în calculul fluxurilor de trezorerie.

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

<u>Banca</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>	Rating	Rating
			<u>2020</u>	<u>2019</u>
			(Fitch/Moody's)	(Fitch/Moody's)

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

BRD-Groupe Societe				
Generale	1.111.170	3.751	BBB+/Baa1	BBB+/Baa2
Banca Transilvania	1.794.166	3.745.750	BB+	BB+
EximBank	4.664.858	8.604.283	-	BBB-
Intesa Sanpaolo Bank	14.723.488	9.596.281	-	BBB
Total	<u>22.293.682</u>	<u>21.950.065</u>		

4. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE ÎN VEDEREA TRANZACȚIONĂRII ȘI EVALUATE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN PROFIT SAU PIERDERE

În tabelul de mai jos este analizată valoarea activelor financiare în funcție de categorii:

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Active financiare detinute în vederea tranzacționării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	<u>143.094.466</u>	<u>142.666.240</u>
<i>Actiuni</i>	141.615.112	142.624.043
<i>Tranzacții actiuni în curs de decontare</i>	1.442.685	-
<i>Obligațiuni</i>	36.669	42.197
Total active financiare	<u>143.094.466</u>	<u>142.666.240</u>

5. DATORII FINANCIARE ȘI ALTE DATORII

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Datorii financiare privind onorariile deșezitarului și administratorului	419.279	419.119
Alte datorii financiare	30.831	311.748
Total datorii financiare	450.110	730.867
Alte datorii	12.866	12.777
Total alte datorii	12.866	12.777
Total datorii	462.976	743.644

Cea mai semnificativă sumă din categoria altor datorii financiare reprezintă decontările cu investitorii. Acestea sunt sume intrate în contul de subscriere care urmează să fie alocate investitorilor, respectiv contravaloarea rascumparărilor neplatite.

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

La 31 decembrie 2020 suma care reprezintă decontările cu investitorii este de 19.730 RON (31 decembrie 2019: 304.135 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2020 este de 116.280.441 RON, divizat în 11.628.044 de unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON. Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2019 este de 116.462.934 RON, divizat în 11.646.293 de unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON.

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate în situatia modificarilor capitalului propriu și în tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii capitalului atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform Prospectului Fondului, activele și datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF.

Subscrierea și rascumpararea de unitati de fond se bazează pe valoarea activului net per unitate de fond. Valoarea activului net al Fondului este calculata pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de către ASF. Astfel, valoarea unitara a activului net se determină ca raport între activul net calculat conform normelor ASF și numărul de unitati de fond în circulație la data tranzacției.

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

Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS și valoarea activului net calculata în conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului și legislația în vigoare.

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Total activ net conform IFRS	164.924.759	163.872.661
Total activ net conform Prospect	164.925.816	163.876.411
Diferenta activ net	(1.057)	(3.750)
Numar de unitati de fond	11.628.044	11.646.293
Valoarea unitara a activului net IFRS	14.18	14.07
Valoarea unitara a activului net Prospect	14.18	14.07
Diferenta valoare unitara a activului net	0.00	0.00

Conform reglementarilor ASF în vigoare, respectiv a documentelor constitutive ale Fondului, valoarea unitara a activului net corespunzătoare ultimei zile a lunii reprezintă pretul de

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică 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 fiecarei perioade de raportare.

	2020	2019
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	11.646.293	12.012.078
Subscriere unitati de fond	1.446.859	1.086.117
Rascumparari si anulari de unitati de fond	(1.465.109)	(1.451.902)
Sold unitati de fond la 31 decembrie	11.628.043	11.646.293

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

31 decembrie 2020

31 decembrie 2019

Venituri din dobanzi. din care:

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

Dobanzi conturi curente	183	186
Dobanzi depozite	462.301	485.534
Total venituri din dobanzi	462.484	485.720

Venitul din dobanzi aferent Activelor financiare detinute în vederea tranzactionarii și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere este inclus în Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionarii și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

8. CASTIG/(PIERDERE) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE ÎN VEDEREA TRANZACTIONĂRII ȘI EVALUATE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN PROFIT SAU PIERDERE

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Castig/(pierdere) net(a) privind acțiunile	(156.671)	33.905.128
Castig net privind obligațiunile	4.226	2.445
Total castig net	(152.445)	33.907.573

9. CHELTUIELILE FONDULUI

Cheltuielile Fondului sunt reprezentate de cheltuieli cu onorariile Depozitarului și Administratorului, cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzactionare (precum comisioane datorate către brokeri, ASF și costul auditului financiar) și alte cheltuieli generale de natură comisioanelor bancare.

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 și 31 decembrie 2019 a fost în suma de 700 euro plus taxa pe valoare adăugată aferentă (31 decembrie 2020: 4.026 lei; 31 decembrie 2019: 3.953 lei).

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Comision de administrare	(4.568.018)	(4.371.094)
Comision Depozitar	(208.049)	(199.106)
Total cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	(4.776.067)	(4.570.200)

10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice formă de impozitare în România.

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 ridicat. in anumite circumstante, riscul general al Fondului poate fi mai redus decat 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 eficienta a portofoliului 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, insa 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

Pentru obtinerea obiectivelor Fondului, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea de plasamente a minim 85% din activele sale in actiuni tranzactionate sau care urmeaza sa se tranzactioneze pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare din Romania sau dintr-un stat membru UE, asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente cu venit fix sau in instrumente ale pietei monetare lichide (obligatiuni institutii de credit sau administratia publica locala/centrala, precum si obligatiuni corporative, depozite bancare).

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

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

Investitiile nu sunt limitate în instrumente financiare tranzactionate pe piețele reglementate sau monetare din România, urmând a fi luate în considerare inclusiv oportunitățile de investiție oferite de piețele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, precum și din state terțe, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate din statele terțe să fie aprobată de ASF. Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care se expun riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital.

11.3 Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului

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

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

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

Analiza oportunităților de investiții are în vedere obiectivele stabilite de către Consiliul de administrație al Administratorului. Implementarea politicii de investiții aprobate de către Consiliul de administrație și luarea deciziilor investitoriale se realizează, 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 pozitiiilor 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 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, atat fata de cel general, cat 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 piata 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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie ca este cauzat de factori specifici activității emitentului sau de factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață. O apreciere/depreciere cu 5% a prețului de piață al acțiunilor din portofoliul Fondului la 31 decembrie 2020 este echivalentă cu +/- 7.080.756 RON (la 31 decembrie 2019: +/- 7.131.202 RON), în timp ce efectul aferent obligațiilor este +/- 1.833 RON.

La 31 decembrie 2020 valoarea justă a activelor financiare expuse la riscul de preț erau după cum urmează:

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Acțiuni cotate	141.615.112	142.624.044
Tranzacții acțiuni în curs de decontare	1.442.685	-
Obligațiuni locale	36.669	42.197
Total	143.094.466	142.666.240

Politica Fondului este de a investi în acțiuni aferente unor sectoare de activitate ce pot duce la creșterea rentabilității Fondului. Astfel, mai jos sunt prezentate principalele sectoare de activitate în care activează societățile emitente de acțiuni deținute de Fond (ex. - tranzacții în curs de decontare).

	<u>31 decembrie</u> <u>2020</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2019</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2020</u> (%)	<u>31 decembrie</u> <u>2019</u> (%)
Banci și Financiar	65.168.465	66.154.477	46%	46%
Petrol și Gaze	28.090.012	30.568.131	20%	21%
Energie	26.643.444	23.945.442	19%	17%
Industrial	9.742.327	8.296.889	7%	6%
Alimentar	5.018.768	5.266.476	4%	4%
Auto	3.611.194	3.721.014	3%	3%
Telecom	1.805.002	3.063.415	1%	2%
Medical	1.287.900	1.346.200	1%	1%
Turism	<u>248.000</u>	<u>262.000</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>
Total	<u>141.615.112</u>	<u>142.624.044</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Pe parcursul anului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, expunerea față de diferite sectoare de activitate nu a variat semnificativ. Toate acțiunile deținute de către Fond sunt

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

in cadrul unor societati cu rezidenta fiscala sau a operatiunilor in Romania sau Austria (cazul Erste Bank).

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 denuminate 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 si 31 decembrie 2019 nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar.

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).

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2020 fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50pp.

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 p.p.	+50 p.p.	(50 p.p.)	+50 p.p.	(50 p.p.)
Crestere/(Reducere) RON	9.194	(9.194)	8.063	(8.063)

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

<u>31 decembrie 2020</u>	Nepurtatore			Pierderi de	<u>Total</u>
	<u>0-3 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>de dobanda</u>	<u>asteptate</u>	
Numerar si depozite bancare	22.064.504	-	229.178	(413)	22.293.269
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si	=	<u>36.669</u>	<u>143.057.797</u>	-	<u>143.094.466</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere					
Total active financiare	<u>22.064.504</u>	<u>36.669</u>	<u>143.286.975</u>	<u>(413)</u>	<u>165.387.735</u>
Datorii financiare	-	-	450.110	-	450.110
Total datorii financiare	-	-	<u>450.110</u>	-	<u>450.110</u>
Expunerea la riscul de rata a dobanzii	<u>22.064.504</u>	<u>36.669</u>	<u>142.836.865</u>	<u>(413)</u>	<u>164.937.625</u>
			Nepurtatore	Pierderi de	
			de dobanda	credit	
				asteptate	
31 decembrie 2019	0-3 luni	> 5 ani			Total
Numerar si depozite bancare	21.501.532	-	448.810	(277)	21.950.065
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	42.197	142.624.043	-	142.666.240
Total active financiare	<u>21.501.532</u>	<u>42.197</u>	<u>143.072.853</u>	<u>(277)</u>	<u>164.616.305</u>
Datorii financiare	-	-	730.867	-	730.867
Total datorii financiare	-	-	<u>730.867</u>	-	<u>730.867</u>
Expunerea la riscul de rata a dobanzii	<u>21.501.532</u>	<u>42.197</u>	<u>142.341.987</u>	<u>(277)</u>	<u>163.885.438</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 sufero 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. Societatea este, de asemenea, expusa la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar si echivalente de numerar si alte active financiare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

Riscul de credit asociat cu activitățile de plasament și de investiții este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piață. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activităților acestora, cât și prin monitorizarea limitelor de expunere.

Având în vedere că, prin specificul activității sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și nonfinanciare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul să se pastreze la un nivel prudent și gestionabil.

Astfel, Fondul utilizează, de la caz la caz, în funcție de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit și, totodată, urmărește în permanență evoluția financiară a acestuia. Până în prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor.

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

Obligațiunile deținute de Fond sunt curente și nedepreciate și au rating-ul Ba1. Datoriile financiare sunt în legătură cu entități pentru care nu există rating, însă ele sunt curente.

Toate tranzacțiile cu acțiuni cotate sunt decontate la data decontării, brokerii folosiți de Fond fiind brokeri autorizați. Riscul de neplată este considerat minim în măsura în care livrarea acțiunilor se face numai după decontare.

Conform politicii de investiții a Fondului, Administratorul monitorizează riscul de credit cu periodicitate. Rezultatele sunt comunicate Consiliului de Administrație.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2020 este valoarea contabilă a activelor financiare prezentate mai jos:

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Numerar și depozite bancare	22.293.269	21.950.065
Obligațiuni	<u>36.669</u>	<u>42.197</u>
Total expunere la riscul de credit	<u>22.329.938</u>	<u>21.992.262</u>

Atât în 2020 cât și în 2019 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

Obligatiunile detinute de catre Fond sunt de tipul obligatiunilor municipale emise pe teritoriul Romaniei. Expunerea pe obligatiuni este redusa atat la 31 decembrie 2020, cat si la 31 decembrie 2019.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul de actiuni (ex. - tranzactiile in curs de decontare) al Fondului in functie de distributia geografica sau piata principala de tranzactionare (respectiv rezidenta sau operatiunile emitentilor):

	<u>31 decembrie</u> <u>2020</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2019</u>	<u>2020</u> <u>(%)</u>	<u>2019</u> <u>(%)</u>
Romania	132.701.211	133.385.487	94	94
Austria	8.913.902	6.175.142	6	4
Olanda	-	3.063.415	0	2
Total	<u>141.615.113</u>	<u>142.624.044</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

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 rascumprarilor 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 diversificata, investitiile principale ale acestuia fiind in depozite bancare, actiuni 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

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.

31 decembrie 2020	0-3 luni	1-5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite	22.293.682	0	(413)	22.293.269
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	143.057.797	36.669	-	143.094.466
Total active financiare	165.351.479	36.669	(413)	165.387.735
Datorii financiare	450.110	-	-	450.110
Total datorii financiare	450.110	-	-	450.110
Excedent/(Deficit) de lichiditate	164.901.369	36.669	(413)	164.937.625

31 decembrie 2019	0-3 luni	> 5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite	21.950.342	-	(277)	21.950.065
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	142.624.043	42.197	-	142.666.240
Total active financiare	164.574.385	42.197	(277)	164.616.305
Datorii financiare	730.867	-	-	730.867
Total datorii financiare	730.867	-	-	730.867
Excedent/(Deficit) de lichiditate	163.843.518	42.197	(277)	163.885.438

11.9 Managementul riscului de capital

Capitalul Fondului este reprezentat de acele unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de la nota 6. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Valoarea

activului net atribuibilă investitorilor se schimbă zilnic datorită noilor subscrieri și rascumpărări de unități de fond precum și ca urmare a performanțelor înregistrate de Fond. Obiectivele Fondului în ceea ce privește managementul capitalului presupun asigurarea continuității activității astfel încât randamentele obținute de investitori să fie menținute sau îmbunătățite. Fondul monitorizează cu regularitate volumul rascumpărărilor efectuate de către investitori astfel încât să dispună de lichidități.

11.10 Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor financiare

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari de la data închiderii. O piață activă este o piață pe care au loc tranzacții cu o frecvență suficientă astfel încât informațiile privind prețurile să fie actualizate.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, Fondul determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare.

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă. Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

Ipotezele și datele folosite în tehnicile de evaluare pot include rate de dobândă fără risc și rata de referință, ecarturi de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiilor și capitalului, cursuri de schimb valutare, indici și volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Fondul utilizează metoda de evaluare utilizând prețuri MID pentru instrumentele financiare cu venit fix.

Instrumentele financiare sunt încadrate pe trei nivele:

- Nivelul 1 – Include instrumente cotate pe piețe active pentru active sau datorii identice. Prețurile cotate trebuie să fie disponibile imediat și cu o regularitate suficientă, fiind determinate de o piață/index activ, reprezentând tranzacții actuale, efectuate în condiții normale de piață.

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

- Nivelul 2 – Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare, unde toate intrarile importante folosite în modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: preturi), fie indirect (adică derivate din preturi);
- Nivelul 3 – Instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare unde intrarile importante nu sunt observabile pe piața (intrări neobservabile).

Pe Nivelul 1 se încadrează instrumentele financiare care au piața activă, pe Nivelul 2 se încadrează instrumentele financiare care au BVAL, dar nu au piața activă, inclusiv se încadrează instrumentele financiare la care valoarea justă se determină intern prin convenția bazată pe ratingurile emitentilor, așa cum este prezentată mai jos. Pe Nivelul 3 se încadrează toate instrumentele financiare pentru care nu există date observabile.

Fondul folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu, instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente).

Preturile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piața pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a preturilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generate ale pietelor financiare.

La determinarea valorii juste a obligațiilor fără pret MID/BVAL sau fără pret relevant pe bursele reglementate, au fost propuse și analizate două variante de modele de evaluare, varianta finală aprobată presupunând determinarea unor yield-uri în funcție de clasele de rating. Yield-urile pentru instrumente financiare în RON sunt obținute prin adăugarea punctelor de swap EUR/RON la spread-ul yield-urilor în EUR față de clasa de rating suveran AAA din zona EUR, pe maturitățile și rating-urile echivalente respective și obținerea pretului clean. Toate obligațiile evaluate pe model sunt denominate în RON. Pentru obligațiile de tip CLN/ALN, se utilizează direct preturile furnizate de intermediari, în speta emitentii acestora.

Descrierea detaliată a modelului financiar utilizat

Modelul se bazează pe ipoteze și date de intrare obiective, ancorate în practicile din industria financiară. Pentru a determina randamentele (*yield-uri*) juste pe RON care vor sta la baza actualizării fluxurilor de numerar (*cash-flow-urilor*) generate de o obligațiune, și implicit la

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

cuantificarea valorii potențiale de piață a acestora, se utilizează la baza curbe de dobânzi pe EUR, cu maturități între 1 și 10 ani.

Randamentele pe EUR sunt extrase din indici compoziți de obligațiuni, calculați și diseminați de Bloomberg, și în care sunt incluși diverși emitenți 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), defalcați în funcție de clase de rating. Ulterior se determină spread-ul acestor randamente pe euro față de clasa de rating suveran AAA din zona euro (*EUR Government Strips AAA Curve*).

Randamentele finale pe RON se obțin prin adăugarea la spread-urile de risc pe euro calculate anterior, a diferențialelor de dobânzi existente între cele două monede - pe maturitățile și ratingurile echivalente respective.

Acest diferențial de dobânzi poate fi cuantificat și prin ratele de swap EUR-RON (*cross currency swap*), prin care se realizează conversia unor fluxuri de numerar din euro în fluxuri de numerar în RON. În generarea curbei de dobânzi pe RON se consideră cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp până la scadența al fiecărei obligațiuni, cu rotunjiri.

Preturile afișate sunt cele clean, fără contabilizarea cupoanelor, și calculate în funcție de data decontării, maturitate, cupon, yield, frecvența cupon sau convenție day count.

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

- Pentru obligațiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se folosește pretul MID;
- Pentru obligațiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piața reglementată, se folosește pretul de pe piața reglementată;
- Pentru obligațiunile pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectată dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se folosește în evaluarea valorii juste pretul oferit, după caz, de intermediar/emitent; și
- Pentru restul obligațiunilor pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectată, se folosește în evaluarea valorii juste pretul obținut prin modelul matematic agreat.

O analiză a activelor financiare recunoscute la valoare justă conform metodei de evaluare este prezentată în tabelul de mai jos:

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
	<u>Nivelul 1</u>	<u>Total</u>	<u>Nivelul 1</u>	<u>Total</u>
Active financiare deținute în vederea tranzacționării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, din care:	<u>143.094.466</u>	<u>143.094.466</u>	<u>142.666.240</u>	<u>142.666.240</u>
Actiuni cotate	141.615.112	141.615.112	142.624.044	142.624.044
Tranzacții acțiuni în curs de decontare	1.442.685	1.442.685	-	-
Obligațiuni municipale	36.669	36.669	42.197	42.197

Tabelul următor rezumă valorile juste ale acelor active și datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justă în situația poziției financiare al Fondului. Fondul estimează pentru creanțe și datorii financiare că valoarea lor contabilă este egală cu valoarea justă.

<u>31 decembrie 2020</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
Numerar și depozite bancare	<u>22.293.269</u>	-	<u>22.293.269</u>
Total active financiare	<u>22.293.269</u>	<u>-</u>	<u>22.293.269</u>
Datorii financiare	<u>-</u>	<u>450.110</u>	<u>450.110</u>
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>450.110</u>	<u>450.110</u>
<u>31 decembrie 2019</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
Numerar și depozite bancare	<u>21.950.065</u>	-	<u>21.950.065</u>
Total active financiare	<u>21.950.065</u>	<u>-</u>	<u>21.950.065</u>
Datorii financiare	<u>-</u>	<u>730.867</u>	<u>730.867</u>
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>730.867</u>	<u>730.867</u>

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

În anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate) care derivă exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr. 74/2015. Ghiduri ESMA) - sunt aplicabile începând cu remuneratia variabilă aferentă anului 2017.

Fondul nu plătește comisioane de performanță salariaților BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercitiul financiar 2020, defalcat în remunerații fixe și remunerații

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata in cele ce urmeaza:

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT MAXIM

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

activitatea de depozitare, fiind banca comerciala, Depozitarul efectueaza in mod curent intreaga gama de operatiuni bancare pentru care a obtinut autorizatia Bancii Nationale a Romaniei.

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 208.049 RON (2019: 199.106 RON). Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 11.642 RON (31 decembrie 2019: 11.638 RON).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE BT Maxim

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 0,25% 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 407.637 lei (31 decembrie 2019: 407.481 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.

15. EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu s-au inregistrat evenimente ulterioare semnificative.

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

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Maxim
Raport
anual
2020



Prezentare BT Maxim

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 Maxim („Fondul” sau ”BT Maxim”) la 31 decembrie 2020 și evoluția acestuia în decursul anului 2020. BT Maxim, 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 BT Maxim 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 Maxim, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM)-actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120022 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 Maxim este operațional începând cu data de 22 august 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 Maxim 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 acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, BT Maxim poate realiza plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Maxim impun plasamente de minim 85% 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. Alte plasamente pot fi reprezentate de certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte repo având ca suport astfel de active și depozite bancare.

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) și a Nasdaq (www.nasdaq.com) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange (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.

BT Maxim nu poate investi mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția situațiilor permise de cadrul legal aplicabil, în vigoare și de Prospectul de Emisiune.

Datorită acestei expuneri pe piața de capital, BT Maxim se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru expunere la potențialul de creștere, dar sunt conștienți de riscurile existente în piața de capital.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani, recomandare menită să evite potențialele scăderi ocazionale existente pe piața de capital. Având un portofoliu diversificat, BT Maxim permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului clienților noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete ale Fondului.

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

Procedura de subscriere nu se comisionază. 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:

- 4% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 180 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 2% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 180 zile și mai mică sau egală cu 360 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 0% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 360 zile de la data subscrierii unităților de fond.

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

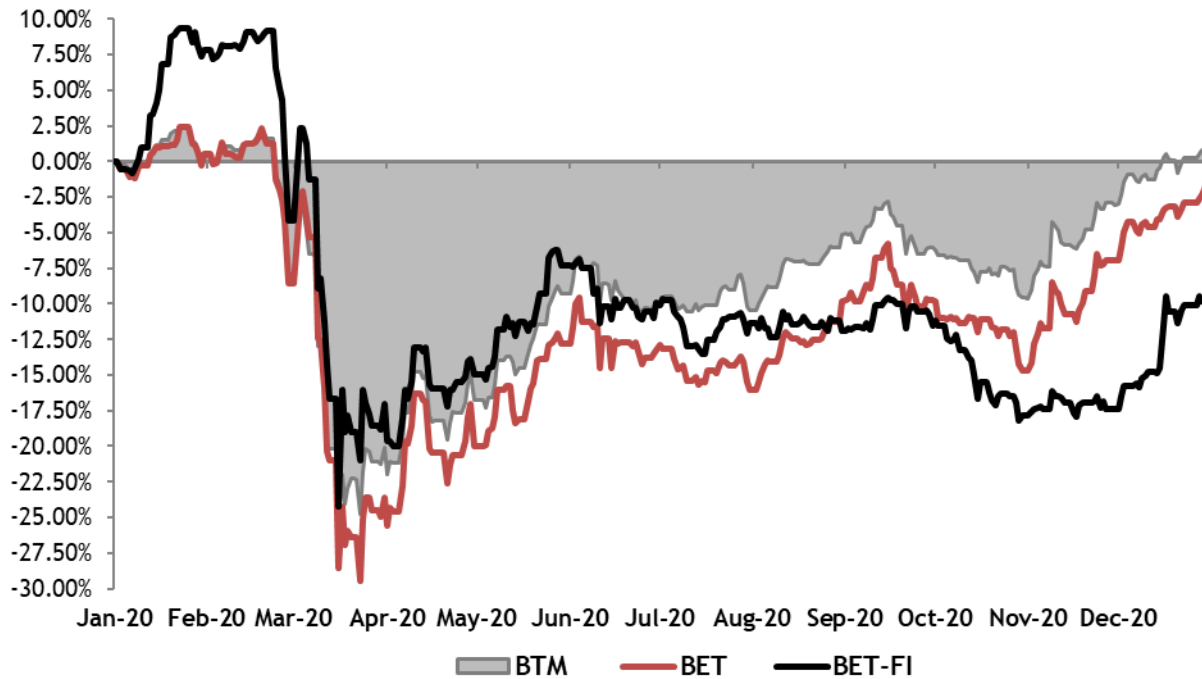
Randamentele trecute ale BT Maxim, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Maxim

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 acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor 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. Având în vedere expunerea portofoliului preponderent pe acțiunile lichide listate la Bursa de Valori București, ca termeni de comparație sunt utilizați doi din principalii indici care măsoară performanța titlurilor disponibile la BVB: BET (benchmark-ul pieței din România, format din 17 companii) și BET-FI (benchmark pentru cele 5 SIF-uri și Fondul Proprietatea).

Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Maxim care, de la începutul anului, au înregistrat un avans de 0.80%, față de scăderea de -1.72% a indicelui BET sau de -9.40% a indicelui BET-FI.

Performanța BT Maxim (BTM) comparată cu indicii BET și BET-FI, în anul 2020



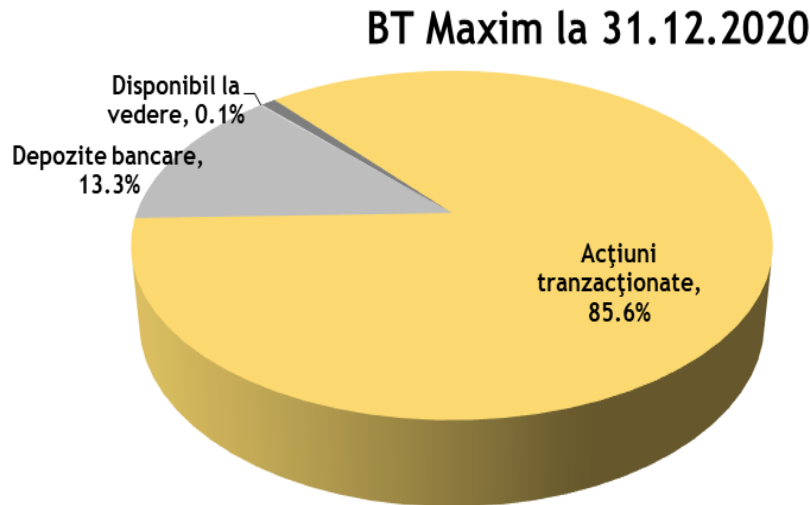
Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

Scopul Fondului este de a investi minim 85% din activele administrate în acțiuni tranzacționate, în special dintre cele cotate la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2020), portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 26 de emitenți, primii 10 ca pondere în activul fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2020

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Banca Transilvania	TLV	6,952,000	2.250	15,642,000	9.46%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	1,000,000	14.860	14,860,000	8.99%
OMV Petrom SA	SNP	40,000,000	0.364	14,540,000	8.79%
Electrica SA	EL	850,000	12.550	10,667,500	6.45%
Erste Group Bank AG	EBS	73,400	24.940 (eur)	8,913,902	5.39%
Nuclearelectrica SA	SNN	450,000	17.860	8,037,000	4.86%
Transelectrica	TEL	310,115	25.600	7,938,944	4.80%
Fondul Proprietatea	FP	5,419,561	1.450	7,858,363	4.75%
Teraplast	TRP	16,900,000	0.438	7,402,200	4.48%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	250,000	28.100	7,025,000	4.25%

Plasamentele în obligațiuni corporative sau municipale (cotate sau necotate) și depozite bancare au fost făcute având în vedere oportunitățile apărute în perioada de raportare. Și în 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 monetară a portofoliului asigurând lichiditatea Fondului.



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-induștriile 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 corporate 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 americană 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) reculurile 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 la final de an pachetul de stimuli în valoare de 900 mld.\$, prin care se extind beneficii de somaj 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, democrații 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 robuști 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%).

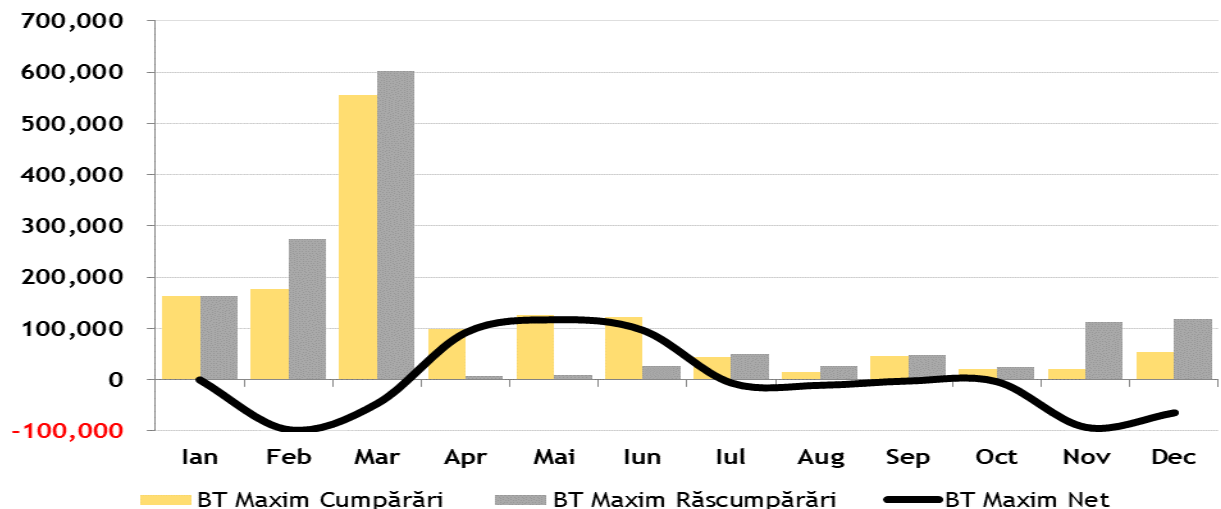
Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale de bunuri/servicii și transferurile de venituri cu externul) pe 2020 crește cu 5% an/an, până la -11 mld.EUR, iar negativ este faptul că investițiile străine directe (ISD) cumulează doar 1.9 mld.eur vs. 4.85 mld.eur în 2019 (-60%). 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 ecomomic 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

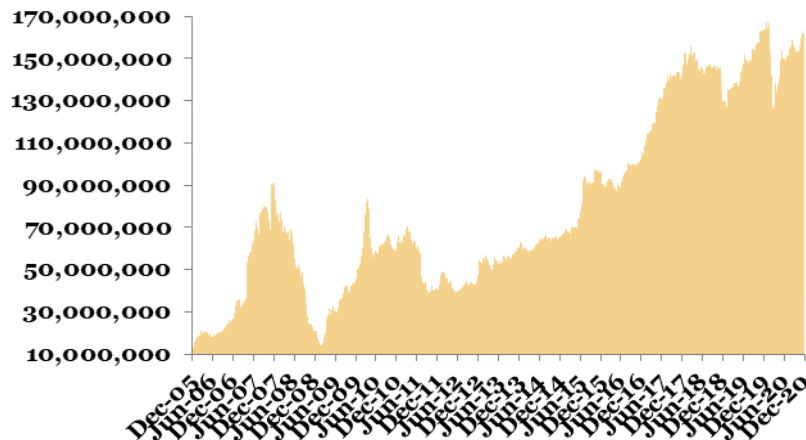
Activul net¹ al BT Maxim la data de 31 decembrie 2020 a fost de 164,925,816.25 RON, în creștere cu 0.6% față de activul net al Fondului la 31 decembrie 2019. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2020 a fost de 11,628,044.11 față de 11,646,293.45 la 31 decembrie 2019, reprezentând un declin de -0.2%.

În decursul anului 2020 volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Maxim a fost de 1,446,859.37 unități în valoare totală de 18,385,552.75 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 1,465,108.71 unități în valoare totală de 18,836,189.96 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de -18,249.33 unități de fond în valoare de -450,637.21 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

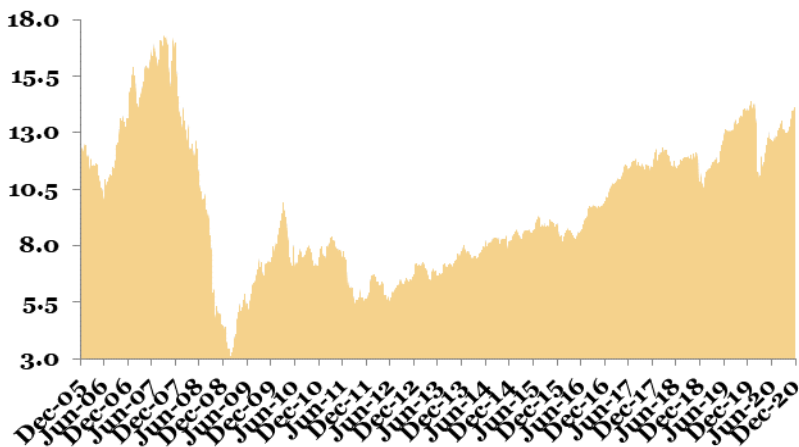


Evoluția valorii activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

¹ 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.

BT Maxim VAN

Evoluția valorii unitare a activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

BT Maxim 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 14.183 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 14.183 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

BT Maxim a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 6,464,707 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 1,502,735 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 4,568,018 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 208,049 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 116,280,441 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 48,660,476 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 Maxim 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.180/05.11.2020 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
- Nasdaq - www.nasdaq.com
- London Stock Exchange² - 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 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 sisteme alternative 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 impunerii, 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

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 emitentii din portofoliul FDI BT Maxim: SIF Moldova, SIF Transilvania și Fondul Proprietatea. 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 emitentii respectivi, susținând propunerile managementului companiilor în cauză.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2020

² 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.

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	22.293.269	21.950.065
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	143.094.466	142.666.240
Total active		165.387.735	164.616.305
Datorii financiare	5	450.110	730.867
Alte datorii nefinanciare		12.866	12.777
Total datorii		462.976	743.644
Capital social	6	116.280.441	116.462.934
Rezultat reportat din trecerea la IFRS 9		(16.158)	(16.158)
Prime de capital		48.660.476	47.425.885
Total capitaluri proprii		164.924.759	163.872.661
Total datorii si capitaluri proprii		165.387.735	164.616.305

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

	Nota	Exercitiul financiarincheiat la 31 decembrie 2020	Exercitiul financiarincheiat la 31 decembrie 2019
Venituri din dobanzi	7	462.484	485.720
Venituri din dividende		6.045.133	8.155.186
Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	(152.445)	33.907.573
Pierdere neta din cursul de schimb		0	(3.610)
Alte venituri		109.671	53.755
Venituri/(cheltuieli) nete cu ajustarile pentru depreciere, pierderi asteptate pentru active		(136)	3.470
Total venituri		6.464.707	42.602.094
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9, 13	(4.776.067)	(4.570.200)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(185.116)	(170.227)
Alte cheltuieli generale		(788)	(1.257)
Total cheltuieli		(4.961.971)	(4.741.684)
Profitul net al exercitiului		1.502.736	37.860.410
Profitul global al exercitiului		1.502.736	37.860.410