



KPMG Audit SRL  
DN1, Bucharest - Ploiești Road no. 89A  
Sector 1, Bucharest  
013685, P.O.Box 18 - 191  
Tel: +40 372 377 800  
Fax: +40 372 377 700  
[www.kpmg.ro](http://www.kpmg.ro)

## Raportul auditorului independent

### Catre investitorii Fondului deschis de investitii BT Agro administrat de BT Asset Management SAI S.A. (“Administratorul”)

Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F.: CSC06FDIR/120111

#### Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

#### Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Agro (“Fondul”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2021, 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 2021 se identifica astfel:
  - Total capitaluri proprii: 8.869.073 lei
  - Profitul net al exercitiului financiar: 779.622 lei

Situatiile financiare au fost semnate cu o semnatura electronica calificata de catre Luminita Delia Runcan in calitate de Presedinte al Consiliului de Administratie al Administratorului Fondului si de catre Adrian Radu Vuscan in calitate de Director Economic al Administratorului Fondului in data de 21 aprilie 2022.

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2021, 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 2021, situatiile financiare includ active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 7.027.531 lei (31 decembrie 2020: 3.910.987 lei).

Castigul net privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscut in 2021, este in suma de 813.310 lei (2020: pierdere neta in suma de 279.315 lei).

A se vedea urmatoarele note din situatiile financiare:

2. Sumarul politicilor contabile semnificative, punctul 2.6. Active si datorii financiare;
4. Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
8. Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
11. Managementul riscului financiar, punctul 11.9. 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 admise sau tranzactionate pe piete reglementate sau pe sisteme alternative de tranzactionare din state membre ale Uniunii Europene si din afara Uniunii Europene, care sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.</p> <p>Activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere au fost clasificate pe nivelul 1 al ierarhiei valorii juste conform IFRS 13 “Evaluarea la valoarea justa”, intrucat valoarea justa este determinata pe baza preturilor cotate pe o piata activa a respectivelor investitii la data</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obținerea scrisorilor de confirmare de la custode cu privire la detinerile de actiuni ale Fondului;</li> <li>• Analiza critica a evaluării 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;</li> <li>• Evaluarea completitudinii si acuratetei prezentarilor de informatii din situatiile financiare cu privire la evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, in</li> </ul>

<p>masurarii.</p> <p>Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta un aspect cheie de audit datorita ponderii semnificative a acestor active in totalul activelor nete ale Fondului.</p>	<p>raport cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.</p>
---	--

### Alte informatii – Raportul Anual (“Raportul Administratorului”)

6. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. 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 acestuia, 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

7. 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.
8. 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.

9. Persoanele responsabile cu guvernanta BT Asset Management SAI S.A. sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Fondului.

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

10. Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, 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 fraudă 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.
11. 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 fraudă, 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 fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă 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.
12. 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.
13. 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.
14. 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

15. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor Administratorului Fondului la data de 28 septembrie 2020 sa auditam situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Agro pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este doi ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2021.
16. Confirmam ca:
- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului, pe care l-am emis in data de 21 aprilie 2022. 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, 28 aprilie 2022



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII  
BT AGRO**

**SITUATII FINANCIARE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31  
DECEMBRIE 2021**

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 Financiare

## **CUPRINS**

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	1
Situatia profitului sau pierderii si alte elemente ale rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situatia fluxurilor de trezorerie	5
Note la situatiile financiare	6 – 30

# SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Numerar si depozite bancare	3	373.620	96.952	1.848.710	472.100
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	1.420.248	803.176	7.027.531	3.910.987
Alte active financiare		2.685	1.343	13.288	6.541
Total active		1.796.553	901.472	8.889.529	4.389.628
Datorii financiare		3.995	2.121	19.766	10.329
Alte datorii nefinanciare		139	71	690	345
Total datorii	5	4.134	2.192	20.456	10.674
Capital social	6	1.696.233	978.734	8.393.133	4.765.849
Prime de capital		96.186	-79.454	475.940	-386.895
Total capitaluri proprii		1.792.419	899.280	8.869.073	4.378.954
Total datorii si capitaluri proprii		1.796.553	901.472	8.889.529	4.389.628

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 21.04.2022 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu



## SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<b>SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL</b>	<b>Nota</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Venituri din dobanzi	7	2	198	11	958
Venituri din dividende		25.068	19.629	123.346	94.948
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionarii și evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	165.293	-57.744	813.310	-279.315
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		6.122	-1.490	30.122	-7.209
Alte venituri financiare		590	4.418	2.903	21.372
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi așteptate pentru active financiare		-18	-2	-89	-8
Total venituri/ cheltuieli financiare		197.057	-34.991	969.603	-169.254
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului		-30.944	-22.583	-152.259	-109.237
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzactionare	9	-7.499	-6.200	-36.897	-29.989
Alte cheltuieli generale		-168	-114	-825	-551
Total cheltuieli		-38.611	-28.897	-189.981	-139.777
Profit/pierdere neta a exercitiului		158.446	-63.888	779.622	-309.031
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferente de curs valutare din conversia în moneda de prezentare				4.388	72.802
Profitul/Pierdere global al exercitiului		158.446	-63.888	784.010	236.231

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 21.04.2022 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situațiile financiare de la paginile 6 la 31 fac parte integrantă din aceste situații financiare.  
2 din 31

## SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

Prezentare Informativa (EURO)					
<b>SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII</b>	<b>Nota</b>	<b>Capital social</b>	<b>Prime de capital</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Total</b>
Sold la 1 ianuarie 2020	6	772.543	-15.555	0	756.988
Profitul / (pierderea) exercitiului financiar		0	0	-63.888	-63.888
Rezultat global total		0	0	-63.888	-63.888
Repartizare profit in prime de capital		0	-63.88	63.888	0
Subscriere unitati de fond		353.376	0	0	353.376
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-147.18	-11	0	-147.196
Sold la 31 decembrie 2020		978.734	-79.454	0	899.280
Sold la 1 ianuarie 2021	6	978.734	-79.454	0	899.280
Profitul / (pierderea) exercitiului financiar		0	0	158.446	158.446
Rezultat global total		0	0	158.446	158.446
Repartizare profit in prime de capital		0	158.446	-158.446	0
Subscriere unitati de fond		807.854	23.227	0	831.08
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-90.355	-6.032	0	-96.387
Sold la 31 decembrie 2021		1.696.233	96.187	0	1.792.420

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 21.04.2022 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

## SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

In moneda de raportare RON

<b>SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII</b>	<b>Nota</b>	<b>Capital social</b>	<b>Prime de capital</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Total</b>
Sold la 1 ianuarie 2020	6	3.692.217	-74.341	0	3.617.876
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-309.031	-309.031
Alte elemente ale rezultatului global		0	0	-2.065	-2.065
Rezultat global total		0	0	-311.096	-311.096
Repartizare profit in prime de capital		0	-311.096	311.096	0
Diferente din conversie		76.266	-1.402	0	74.864
Subscriere unitati de fond		1.709.314	0	0	1.709.314
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-711.948	-56	0	-712.004
Sold la 31 decembrie 2020	6	4.765.849	-386.895	0	4.378.954
Sold la 1 ianuarie 2021	6	4.765.849	-386.895	0	4.378.954
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	779.622	779.622
Alte elemente ale rezultatului global		0	0	4.388	4.388
Rezultat global total		0	0	784.010	784.010
Repartizare profit in prime de capital		0	784.010	-784.010	0
Diferente din conversie		96.902	-5.780	0	91.122
Subscriere unitati de fond		3.974.967	114.284	0	4.089.251
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-444.585	-29.679	0	-474.264
Sold la 31 decembrie 2021	6	8.393.133	475.940	0	8.869.073

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 21.04.2022 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situațiile financiare de la paginile 6 la 31 fac parte integrantă din aceste situații financiare.

## SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

<b>Flux de Numerar</b>	<b>Nota</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Flux de numerar din activitatea de Exploatare					
Dobanzi primite		323	1	1.588	5
Dividende primite		23.476	18.944	115.511	91.633
incasari din vanzari de investitii		2.650.749	1.380.701	13.042.747	6.678.587
Achizitii de investitii		-3.127.693	-1.546.694	-15.389.501	-7.481.515
Incasari din depozite bancare pe termen lung		25.001	0	123.014	1
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-36.589	-28.377	-180.031	-137.260
Flux de numerar net din activitati de exploatare		-464.733	-175.425	-2.286.672	-848.549
Flux de numerar din activitati de Finantare					
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		825.536	330.782	4.061.966	1.600.026
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-90.153	-120.184	-443.589	-581.344
Flux de numerar net din activitati de finantare		735.383	210.598	3.618.377	1.018.682
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului si echivalentelor de numerar		6.037	-1.528	44.999	-596
Crestere / descrestere neta a numerarului		276.687	33.645	1.376.704	169.537
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	96.956	63.312	472.119	302.585
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	373.643	96.957	1.848.823	472.122

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 21.04.2022 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situațiile financiare de la paginile 6 la 31 fac parte integrantă din aceste situații financiare.  
5 din 31

## 1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investiții BT Agro („Fondul) autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF) prin decizia nr. 73 din data de 13 iunie 2019 este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120111 din 13 iunie 2019 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator) societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005. Durata de funcționare a Fondului este nelimitată.

Sediul social al societății de administrare a Fondului este în Municipiul Cluj-Napoca, Strada Emil Racoviță, numărul 22, etaj I + mansardă, județul Cluj, România. Fondul este operațional începând cu data de 1 august 2019. Banca Transilvania SA, în calitate de Societate mama, întocmește situații financiare anuale consolidate ale celui mai mare grup de entități din care face parte Fondul iar copii ale situațiilor financiare consolidate pot fi obținute de pe site-ul [www.bancatransilvania.ro/actionari/rezultate-financiare/](http://www.bancatransilvania.ro/actionari/rezultate-financiare/). Societatea mama are sediul social în Strada George Baritiu, nr 8, Municipiul Cluj, județul Cluj, România.

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

Fondul este un fond deschis de investiții de risc ridicat, denominat în Euro, destinat investitorilor dinamici, obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

Plasamentele Fondului vizează obținerea unei structuri a portofoliului Fondului în care o pondere de 75% din activele acestuia să fie reprezentată de acțiuni tranzacționate pe piețe europene ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și/sau alimentar, spre exemplu: producători/distribuitori/traderi de produse agricole, companii din industria alimentară și de băuturi, precum și producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Fondul este un produs destinat investitorilor cu profil de risc ridicat, dornici de fructificarea activelor proprii prin intermediul pieței acțiunilor cotate. Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiază de servicii de administrare profesională a investițiilor, minimizarea costurilor și au acces la un portofoliu diversificat și accesibil, participarea la Fond fiind posibilă chiar și în condițiile investirii unor sume relativ mici.

Datorită gamei de investiții avute în vedere și fiind denominat în EUR, Fondul se adresează în special investitorilor cunoscători ai pieței de capital, mai puțin conservatori, care urmăresc o expunere față de moneda unică europeană și care se expun riscurilor prezente în operațiunile de pe piața de capital.

## 2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, dacă nu este menționat altfel. Aceste situații financiare sunt întocmite având la baza principiul continuității activității.

### 2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

#### Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor financiare deținute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

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

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

### Continuitatea activitatii

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

### Implicatii ale pandemiei Covid-19 si ale altor incertitudini legate de mediul economic

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

Fondul detine actiuni in cadrul entitatilor care activeaza sau au legatura cu domenii diferite, spre exemplu domeniul financiar-bancar, energetic, petrol si gaze, telecom, unele nefiind afectate direct de aceasta situatie. Performantele financiare ale Fondului pot fi afectate in perioada urmatoare in mod negativ de diminuarea, respectiv nedistribuirea dividendelor prin comparatie cu estimarile initiale, sau de pierderi inregistrate din scaderi ale valorii de tranzactionare pe piata a unor emitenti a caror evaluare la valoarea justa influenteaza profitul sau pierderea Fondului. Administratorul Fondului nu poate cuantifica cu exactitate impactul pandemiei asupra pozitiei si a performantei financiare a acestuia, inasa, conform analizei efectuate si actualizate la data la care aceste situatii financiare au fost aprobate pentru autorizare, Fondul va functiona in baza principiului continuitatii activitatii in urmatoarele 12 luni.

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

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

### *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 indeplinesc toate conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Managementul Administratorului analizeaza periodic clasificarea unitatilor de fond, tinand cont de faptul ca exista diferente intre valoarea activului net determinat conform prevederilor Prospectului de emisiune si valoarea activului net determinat conform IFRS. Sumele rascumparate de catre investitori sunt determinate pe baza valorii unitare a activului net calculata in baza prevederilor Prospectului de emisiune, valoarea rascumpararilor nefiind substantial diferita de valoarea determinata conform valorii activului net conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse in Nota 2.9 a acestor situatii financiare.

## **2.3 Conversia in moneda straina**

(a) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala a Fondului este MONEDA („EUR), care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in EUR. Asadar, EUR este

considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este leul romanesc („RON), iar informativ Fondul a prezentat situatiile financiare si in moneda functionala EUR.

#### (b)Evaluarea tranzactiilor si soldurilor

Tranzactiile in valuta straina sunt transformate in moneda functionala la ratele de schimb valabile la data tranzactiilor. Diferentele de curs rezultate din incheierea acestor tranzactii exprimate in moneda straina sunt evidentiata in situatia profitului sau pierderii la data tranzactiilor folosind rata cursului de schimb de la aceasta data.

Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei pozitiei financiare sunt transformate in moneda functionala la cursul comunicat de Banca Nationala a Romaniei („BNR) din ziua respectiva.

Diferentele de conversie aferente elementelor monetare de tipul numerarului si echivalentelor de numerar sunt raportate in cadrul Situatiei profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global ca parte a castigului sau pierderii inregistrat in „Castig/(pierdere) net(a) privind diferentele de curs valutar, iar pentru instrumentele financiare clasificate drept Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere diferentele de conversie sunt inregistrate in cadrul „Castig/(pierdere) net(a) privind active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.

In ceea ce priveste conversia din moneda functionala in moneda de prezentare, Societatea a analizat prevederile standardelor de raportare financiara relevante in acest sens, inclusiv optiunile referitoare la conversia elementelor de capitaluri proprii, avand in vedere ca in aceasta situatie standardele nu prevad o abordare specifica.

In urma analizei, Societatea a concluzionat ca abordarea descrisa in continuare este una adecvata pentru Fond, fiind aplicata consecvent de la un exercitiu financiar la altul: la sfarsitul exercitiului financiar, elementele pozitiei financiare se exprima in moneda de prezentare RON utilizand cursul de evaluare de la sfarsitul anului, iar pentru elementele rezultatului global se utilizeaza cursul mediu anual. Elementele recunoscute in capitalul propriu in cursul exercitiului financiar sunt convertite folosind cursul de inchidere, iar diferentele de conversie rezultate sunt evidentiata in miscarea capitalurilor proprii.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs de schimb 31.12.2021	Curs de schimb 31.12.2020	Majorare/ (diminuare) %
EUR	4.9481	4.8694	1.6%
GBP	5.8994	5.4201	8.8%
USD	4.3707	3.9660	10.2%

## 2.4 Prezentarea situatiilor financiare

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

## 2.5 Standardele noi/revizuite si interpretari

*Standarde noi, modificari si interpretari emise, care nu au intrat in vigoare*

Urmatoarele standarde noi si modificate sunt în vigoare pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2021 și se permite aplicarea anterior acestei date. Fondul nu a adoptat anticipat niciunul dintre aceste standarde noi și

modificate și nu se așteaptă ca acestea să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului atunci când intră în vigoare.

- Clasificarea datoriilor în datorii curente sau datorii pe termen lung (Amendamente la IAS 1);
- Referințe la Cadrul Conceptual (Amendamente la IFRS 3);
- Imobilizări corporale – Încasări înainte de utilizarea preconizată (Amendamente la IAS 16);
- Contracte oneroase – Costul îndeplinirii unui contract (Amendamente la IAS 37);
- Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1);
- Definiția estimărilor contabile (Amendamente la IAS 8);
- Impozitul amânat aferent activelor și datoriilor care decurg dintr-o singură tranzacție (Amendamente la IAS 12);
- Concesii privind chiria legate de COVID-19 după 30 iunie 2021 (Amendamente la IFRS 16);
- IFRS 17 Contracte de asigurare și amendamente la IFRS 17 Contracte de asigurare;
- Îmbunătățiri anuale ale standardelor IFRS 2018-2020.

## 2.6 Active și datorii financiare

### *Recunoașterea inițială*

Activele financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt înregistrate inițial la valoarea justă. Toate celelalte instrumente financiare sunt înregistrate inițial la valoarea justă ajustată pentru costurile de tranzacționare. Valoarea justă la recunoașterea inițială este cel mai bine reprezentată de pretul tranzacției. Un câștig sau o pierdere la recunoașterea inițială se înregistrează numai în cazul în care există o diferență între valoarea justă și pretul tranzacției, care poate fi evidențiată prin alte tranzacții curente de piață observabile din același instrument sau printr-o tehnică de evaluare a carei intrări includ numai date din pietele observabile. După recunoașterea inițială, o pierdere de credit așteptată este recunoscută pentru activele financiare măsurate la cost amortizat și pentru investițiile în instrumente de îndatorare măsurate la valoarea 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 reglementare 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 pretul 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 pretul 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 detinută de entitate. Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzacționare al unei piețe nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinută 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 platite 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 si masurarea ulterioara a activelor financiare de datorie depinde de:

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

(i)Active financiare - clasificare si masurare ulterioara - model de afaceri

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

Alte modele de afaceri, incluzand: maximizarea fluxurilor de numerar prin vanzare, tranzactionare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumparate in vederea vanzarii sau tranzactionarii si care se evalueaza prin contul de profit si pierdere (titluri de tranzactie, actiuni tranzactionate, unitati de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evolutiei valorii de piata a activelor respective si include vanzari si cumparari frecvente in scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitatile pe care Fondul se angajeaza sa le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul disponibil la data evaluarii. Factorii considerati de Fond in determinarea modelului de afaceri includ scopul si compozitia unui portofoliu, experienta trecuta cu privire la modul in care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul in care sunt evaluate si gestionate riscurile, modul de evaluare a performantei activelor si modul in care managerii sunt compensati.

(ii)Active financiare - clasificarea si masurarea ulterioara - caracteristicile fluxului de numerar

In cazul in care modelul de afacere al Fondului presupune detinerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale Fondul 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.

In cazul in care termenii contractuali introduc expunerea la risc sau volatilitate, ce este incompatibila cu un acord de imprumut de baza, activul financiar este clasificat si masurat la FVTPL. Evaluarea SPPI se efectueaza la recunoasterea initiala a unui activ si nu este ulterior reevaluat.

*Active financiare evaluate la cost amortizat*

Pe baza modelului de afaceri si a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifica investitiile in titluri de creanta ca fiind contabilizate la cost amortizat. Titlurile de creanta sunt inregistrate la cost amortizat daca sunt detinute

pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale si atunci cand fluxurile de numerar respective reprezinta SPPI si daca nu sunt desemnate in mod voluntar la FVTPL pentru a reduce in mod semnificativ o nepotrivire contabila.

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursarile de capital, plus dobanda acumulata si pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit asteptate. Dobanda acumulata include amortizarea costurilor tranzactiei amanate la recunoasterea initiala si a oricarei prime sau a unei reduceri la scadenta, utilizand metoda dobanzii efective. Veniturile din dobanzi incasate si cheltuielile cu dobanzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat si discountul sau prima amortizata (inclusiv onorariile amanate la achizitie, daca exista) nu sunt prezentate separat si sunt incluse in valorile contabile ale elementelor aferente din situatia pozitiei financiare.

#### *Investitii in titluri de capital*

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

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

#### *Reclasificarea activelor financiare*

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

#### *Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit asteptate*

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

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

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

In cazul in care Fondul identifica o crestere semnificativa a riscului de credit („SICR) de la recunoasterea initiala, activul este transferat in stadiul 2, iar valoarea sa ECL este masurata pe baza duratei de viata a ECL, adica pana la

scadenta 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 proprietății asupra activelor sau (ii) nu transferă și nici nu reține în mod substanțial toate riscurile și avantajele activului, dar nu menține controlul. Controlul este reținut în cazul în care contrapartea nu are capacitatea practică de a vinde activul în întregime către o terță parte neafiliată fără a fi nevoie să impună restricții asupra vânzării.

Datoriile financiare sunt recunoscute la valoarea lor justă la momentul recunoașterii inițiale.

## **2.7 Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar reprezintă disponibilitățile în conturi la bănci precum și depozitele plasate la bănci cu scadență inițială mai mică de 3 luni. Numerarul și echivalentele de numerar sunt înregistrate la cost amortizat deoarece: (i) sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și aceste fluxuri de numerar reprezintă SPPI și (ii) nu sunt desemnate la FVTPL.

Depozitele bancare cu scadență mai mare de 3 luni sunt recunoscute la cost amortizat și nu reprezintă numerar și echivalente de numerar.

În scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar cuprind conturile la bănci și depozitele la bănci cu scadență inițială mai mică de 3 luni.

## **2.8 Datorii financiare și nefinanciare**

Datoriile financiare sunt reprezentate de onorariile Depozitarului și Administratorului precum și datoriile cu privire la auditul financiar. Datoriile nefinanciare sunt reprezentate de datorii de formă taxelor față de ASF. Fondul derecunoaște o datorie financiară când obligația aferentă datoriei este stinsă, anulată sau expirată.

## **2.9 Capital și unități de fond**

### *Clasificarea unităților de fond*

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proporțională din activele nete ale fondului în cazul lichidării acestuia;
- sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente;
- nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului;
- toate unitățile de fond din clasa instrumentelor ce sunt subordonate tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice; și
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unităților de fond în decursul duratei de viață utile se bazează în principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale Fondului pe durata de viață 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 in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului; si
- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

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

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

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

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

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

Emisiunea de unitati a Fondului este continua. Emisiunea de unitati de fond ale Fondului este denumita in EURO. La achizitia unitatilor de fond, pretul de emisiune va fi platit integral de catre investitor.

Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc si pot rascumpara orice numar de unitati de fond din cele detinute. La rascumpararea unitatilor de fond, investitorii platesc un comision de rascumparare, evaluarea acestuia efectuandu-se conform prospectului de emisiune al Fondului („Prospect”).

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

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

### **2.10 Venituri din dobanzi**

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

### **2.11 Venituri din dividende**

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

## 2.12 Castig sau pierdere neta privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii si include venitul din dobanzi generate de acestea.

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

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

## 2.13 Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

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

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

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

## 3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

<b>Numerar si depozite bancare</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Conturi curente la banci	323.642	71.957	1.601.411	350.386
Depozite pe termen scurt	50.001	25.000	247.410	121.736
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	373.643	96.957	1.848.821	472.122
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-23	-5	-111	-22
Numerar si depozite bancare	373.620	96.952	1.848.710	472.100

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt. La 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 sumele prezentate in cadrul pozitiei financiare privind numerar si echivalente de numerar sunt curente si clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9 Instrumente Financiare.

Depozitele pe termen scurt la 31 decembrie 2021 reprezinta depozite in EUR cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni constituite in banci din Romania de prim rang, plasate in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul,

activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care acestea fac parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating, atat bancii, cat si societatii mama, daca este cazul.

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

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

Banca	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)	Rating Fitch/Moody's 2021	Rating Fitch/Moody's 2020
Banca Transilvania	203.583	30.363	1.007.349	147.851	BB+/-	BB+/-
BRD-Groupe Societe Generale	170.060	66.594	841.473	324.270	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	-23	-4	-112	-20		
Total	373.620	96.952	1.848.710	472.100		

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

In tabelul de mai jos este analizata valoarea activelor financiare in functie de categorii:

Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	404.237	803.176	2.000.209	3.910.987
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat tert	1.016.011	0	5.027.322	0
Total	1.420.248	803.176	7.027.531	3.910.987

#### 5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Datorii financiare privind onorariile	3.458	1.859	17.108	9.053
Alte datorii financiare	538	262	2.658	1.276
Total datorii financiare	3.995	2.121	19.766	10.328
Alte datorii nefinanciare	139	71	690	345
Total datorii	4.134	2.192	20.456	10.674

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

La 31 decembrie 2021, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 100 EURO/495 RON .

## 6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2021 este de 1.696.233 EURO, divizat in 169.623 unitati de fond cu valoarea nominala de 10 EURO si valoare curenta de 10,57 EURO. In moneda de prezentare a fondului, capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2021 este de 8.393.131 RON, divizat in 169.623 unitati de fond cu valoarea nominala de 83,93 RON (echivalent a 10 EURO) si valoare curenta de 52,30 RON.

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2020 este de 978.734 EURO, divizat in 97.873 unitati de fond cu valoarea nominala de 10 EURO si valoare curenta de 9,19 EURO. In moneda de prezentare a fondului, capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2020 este de 4.765.847 RON, divizat in 97.873 unitati de fond cu valoarea nominala de 47,65 RON (echivalent a 10 EURO) si valoare curenta de 44,75 RON.

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu activul net al Fondului determinat conform Prospectului.

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

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

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

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

<b>Descriere</b>	<b>Prezentare Informativa 31 decembrie 2021 (EURO)</b>	<b>Prezentare Informativa 31 decembrie 2020 (EURO)</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Total activ net conform IFRS	1.792.420	899.280	8.869.073	4.378.954
Total activ net conform Prospect	1.792.442	899.284	8.869.184	4.378.976
Diferenta IFRS - ASF	23	4	111	22
Numar de unitati de fond	169.623	97.873	169.623	97.873
Valoarea unitara a activului net - IFRS	10,57	9,19	52,30	44,75
Valoarea unitara a activului net - Prospect	10,57	9,19	52,30	44,75
Diferenta valoare unitara a activului net	0,00	0,00	0,00	0,00

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

<b>Descriere</b>	<b>31 decembrie 2021</b>	<b>31 decembrie 2020</b>
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	97.873	77.254
Rascumparari si anulari de unitati de fond	-9.036	-14.718
Subscriere unitati de fond	80.785	35.338
Sold unitati de fond la 31 decembrie	169.623	97.873

## **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 pietee, 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**

<b>Venituri din dobanzi din care:</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Dobanzi depozite	2	198	11	958
Total	2	198	11	958

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

<b>Castig/Pierdere</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	87.087	-65.238	428.503	-315.563
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	78.207	7.494	384.810	36.249
Total castig net	165.293	-57.744	813.308	-279.315



## 9. CHELTUIELILE FONDULUI

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

<b>Comisioane</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Comision Depozitar	-2.840	-2.021	-13.977	-9.776
Comision de administrare	-28.104	-20.562	-138.282	-99.461
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	-30.944	-22.583	-152.259	-109.237

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 a fost in suma de 200 EUR plus taxa pe valoare adaugata aferenta (31 decembrie 2021: 990 lei; 31 decembrie 2020: 974 lei).

## 10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

## 11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

### 11.1 Cadrul general de administrare al riscului

Nu exista nici o asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a Administratorului. In conformitate cu politica de investitii si cu strategia investitionala a acestuia, Fondul are un grad de risc mediu. In anumite circumstante, riscul general al Fondului poate fi mai redus 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 eficace 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 inerent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

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

Fondul este de asemenea expus riscurilor operationale precum riscul de custodie. Riscul de custodie este riscul de pierdere a instrumentelor financiare tinute in custodie la Depozitar ca urmare a insolventei sau neglijentei Depozitarului. Desi exista un cadru legal ce elimina riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare detinute la

Depozitar, în eventualitatea insolvenței Depozitarului abilitatea Fondului de a transfera activele poate fi temporar blocată.

### **11.2 Politica de investiții**

Fondul este un fond de acțiuni destinat în special investitorilor dinamici, cu profil de risc ridicat, ale cărui investiții se realizează în proporție de minim 75% în acțiuni cotate pe bursele europene. Fondul investește în acțiuni ale companiilor care operează sau au legătură cu domeniul agricol și alimentară, incluzând companii din industria alimentară și băuturi, producători de fertilizatori și îngrășăminte. Strategia fondului este una liniară, căutând-se permanent cele mai atractive acțiuni din sfera agricolă descrisă mai sus, listate pe bursele europene.

### **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 urcare;
- b) *Analiza fundamentală* analiza factorilor fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existența unor oportunități de investiții, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv. O formă a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate. În principal cele legate de plata la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;
- c) *Analiza indicatorilor de piață* analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux de numerar pe acțiune; și
- d) *Analiza statistică* pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori 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 competențe legate de activitatea investitională, de către Direcția Analiza și Management Active.

### **11.5 Concentrarea excesivă a riscurilor**

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură.

Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriei financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună. Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile Fondului includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia geografica (piata de referinta a emitentilor):

#### Distributie Geografica Actiuni

Tara	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021	Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020	Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]	Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2020 [%]
SUA	718.320	0	51%	0%
UK	297.691	287.948	21%	36%
Olanda	161.652	116.680	11%	15%
Belgia	111.870	80.023	8%	10%
Spania	65.435	29.357	5%	4%
Finlanda	65.280	56.387	5%	7%
Franta	0	74.274	0%	9%
Germania	0	55.707	0%	7%
Irlanda	0	45.030	0%	6%
Italia	0	30.822	0%	4%
Portugalia	0	26.949	0%	3%
Total actiuni	1.420.248	803.176	100%	100%

Tara	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)	Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]	Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2020 [%]
SUA	3.554.317	0	51%	0%
UK	1.473.005	1.402.133	21%	36%
Olanda	799.874	568.160	11%	15%
Belgia	553.542	389.663	8%	10%
Spania	323.779	142.951	5%	4%
Finlanda	323.012	274.572	5%	7%
Franta	0	361.670	0%	9%
Germania	0	271.260	0%	7%
Irlanda	0	219.269	0%	6%
Italia	0	150.085	0%	4%
Portugalia	0	131.225	0%	3%
Total actiuni	7.027.529	3.910.987	100%	100%

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

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

### 11.6.1 Riscul de pret

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

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

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

	<b>Prezentare Informativa 31 decembrie 2021 (EURO)</b>	<b>Prezentare Informativa 31 decembrie 2020 (EURO)</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Actiuni cotate	1.420.248	803.176	7.027.529	3.910.987

O variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2021 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact In situatia profitului sau pierderii de +/- 71.012 EURO / 351.374 RON (31 decembrie 2020: +/- 40.159 EURO / 195.549 RON ).

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

<b>Sector</b>	<b>31 decembrie 2021</b>	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]</b>	<b>Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2020 [%]</b>
Alimentar	906.788	490.632	64%	61%
Retail	263.602	276.630	19%	34%
Chimic	249.858	35.915	18%	4%
Total actiuni	1.420.248	803.176	100%	100%

<b>Sector</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>	<b>Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]</b>	<b>Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2020 [%]</b>
Alimentar	4.486.878	2.389.082	64%	61%
Retail	1.304.328	1.347.020	19%	34%
Chimic	1.236.323	174.885	18%	4%
Total actiuni	7.027.529	3.910.987	100%	100%

Pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2021 expunerea fata de diferite sectoare de activitate a variat semnificativ (retail -15 p.p., chimic +14 p.p.).

### 11.6.2 Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. Pentru actiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei in sine si la pierderile potientiale totale pentru detinatorii de actiuni. Fondul este, de asemenea, expus la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar si depozite bancare si alte active financiare.

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

Având în vedere ca, prin specificul activității sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și non-financiare, 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, 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. Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie este valoarea contabilă a conturilor curente și depozitelor.

### 11.6.3 Riscul valutar

Alta formă a riscului de piață este riscul valutar, care se manifestă prin scăderea valorii în echivalent euro a activelor denominate în alte monede, în cazul aprecierii monedei funcționale a Fondului față de monedele respective. În aceste condiții poate avea loc o scădere a valorii unităților de fond dacă Fondul investeste în alte valute decât moneda de denominare a emisiunii de unități de fond - EUR. Acest risc apare atunci când activele sau datoriile sunt denominate în respectiva valută nu sunt acoperite. Fondul nu a fost nevoit să utilizeze și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile cursului de schimb.

Prin determinarea și monitorizarea pozițiilor nete în valută și a volatilității cursului de schimb, Fondul își propune realizarea unui portofoliu optim corelat între valoarea activelor și pasivelor exprimate în valută versus valoarea activelor și pasivelor totale ale Fondului.

Activele și datoriile financiare ale Fondului în RON și valute la 31 decembrie 2021 și 31 decembrie 2020 pot fi analizate după cum urmează:

<b>Prezentare informativă (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>Total</b>
Numerar și depozite bancare	1.939	349.916	11.647	10.118	373.620
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	404.238	297.691	718.320	1.420.248
Alte active financiare	0	0	905	1.780	2.685
Total active financiare	1.939	754.154	310.243	730.218	1.796.553
Datorii financiare	3.895	100	0	0	3.995
Total datorii financiare	3.895	100	0	0	3.995
<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>Total</b>
Numerar și depozite bancare	9.594	1.731.420	57.633	50.063	1.848.710
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	2.000.209	1.473.005	3.554.317	7.027.531
Alte active financiare	0	0	4.477	8.810	13.287
Total active financiare	9.594	3.731.629	1.535.116	3.613.190	8.889.529
Datorii financiare	19.272	494	0	0	19.766
Total datorii financiare	19.272	494	0	0	19.766
<b>Prezentare informativă (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>Total</b>
Numerar și depozite bancare	328	94.526	2.088	0	96.952
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	515.229	287.948	0	803.176
Alte active financiare	0	0	1.343	0	1.343
Total active financiare	328	609.765	291.379	0	901.472
Datorii financiare	2.121	0	0	0	2.121
Total datorii financiare	2.121	0	0	0	2.121
<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>Total</b>
Numerar și depozite bancare	1.598	460.334	10.167	0	472.099
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	2.508.854	1.402.133	0	3.910.987
Alte active financiare	0	0	6.540	0	6.540
Total active financiare	1.598	2.969.187	1.118.840	0	4.389.625
Datorii financiare	10.328	0	0	0	10.328
Total datorii financiare	10.328	0	0	0	10.328

Activele in lire sterline reprezinta la 31 decembrie 2021 42,49% din activele Fondului respectiv 25,48% la 31 decembrie 2020.

La 31 decembrie 2020, o variatie de +/-1% a cursului GBP fata de cursul din 31 decembrie 2021 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii activelor denumite in lire sterline cu +/- 2.914 EUR (la 31 decembrie 2020: +/- 11.188 EUR).

#### 11.6.4 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 numerar si depozite.

Ponderile maxime ale investitiilor in aceste instrumente financiare fac obiectul reglementarilor ASF in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor. Limitele de investitii aplicabile Fondului sunt detaliate in prospectul Fondului.

Fondul nu este expus riscului ratei dobanzii, singurele active purtatoare de dobândă fiind numerarul si echivalentele de numerar (respectiv depozitele plasate la banci), ambele categorii având dobânda fixa și fiind evaluate la cost amortizat.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2021 fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

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

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Modificare p.p.				
Crestere/(Reducere) EURO	10	-10	19	-19
Crestere/(Reducere) RON	50	-50	95	-95

Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021	0-3 luni	3-6 luni	6-12 1-5 ani >5 ani			Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
			luni	luni	luni			
Numerar si depozite bancare	50.001	0	0	0	0	-23	323.642	373.620
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	1.420.248	1.420.248
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	2.685	2.685
Total active financiare senzitive la dobanzi	50.001	0	0	0	0	-23	1.746.575	1.796.553
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	3.995	3.995
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	3.995	3.995
Impact net	50.001	0	0	0	0	-23	1.742.580	1.792.558
31 decembrie 2021 (RON)	0-3 luni	3-6 luni	6-12 1-5 ani >5 ani			Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	247.410	0	0	0	0			
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	7.027.531	7.027.531

Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	13.287	13.287
Total active financiare senzitive la dobanzi	247.410	0	0	0	0	-111	8.642.229	8.889.528
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	19.766	19.766
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	19.766	19.766
Impact net	247.410	0	0	0	0	-114	8.622.461	8.869.760

<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Fara dobanda</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	25.000	-4	71.952	96.952
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	803.176	803.176
Total active financiare senzitive la dobanda	25.000	-4	875.133	900.128
Datorii financiare	-		2.121	2.121
Total datorii financiare senzitive la dobanda	-		2.121	2.121
Impact net	25.000	-4	873.012	898.007

## 11.7 Riscul de lichiditate

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

Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor de unitati de fond. Unitatile de fond ale Fondului sunt rascumparabile la cererea investitorului la valoarea unitara a activului net, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 6). Conform reglementarilor ASF rascumpararile de unitati de fond pot fi platite in termen de maxim 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii de rascumparare.

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

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

<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	373.643	0	0	0	0	-23	373.620
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.420.248	0	0	0	0	0	1.420.248
Alte active financiare	2.685	0	0	0	0	0	2.685
Total active financiare	1.796.576	0	0	0	0	-23	1.796.553
Datorii financiare	3.995	0	0	0	0	0	3.995
Total datorii financiare	3.995	0	0	0	0	0	3.995
Excedent / (deficit) de lichiditate	1.792.581	0	0	0	0	-23	1.792.558

<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	1.848.821	0	0	0	0	-111	1.848.710
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	7.027.531	0	0	0	0	0	7.027.531
Alte active financiare	13.287	0	0	0	0	0	13.287
Total active financiare	8.889.639	0	0	0	0	-111	8.889.528
Datorii financiare	19.766	0	0	0	0	0	19.766
Total datorii financiare	19.766	0	0	0	0	0	19.766
Excedent / (deficit) de lichiditate	8.869.873	0	0	0	0	-111	8.869.762

#### **Prezentare informative (EURO) 31 decembrie 2020**

	<b>0-3 luni</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	96.957	-4	96.953
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	803.176		803.176
Total active financiare	900.133	-4	900.129
Datorii financiare	2.121		2.121
Total datorii financiare	2.121		2.121
Excedent de lichiditate	898.012	-4	898.008

### **11.8 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 atribuibil investitorilor se schimba zilnic datorita noilor subscrieri si rascumparari de unitati de fond precum si ca urmare a performantelor inregistrate de Fond. Obiectivele Fondului in ceea ce priveste managementul capitalului presupun asigurarea continuitatii activitatii astfel incat randamentele obtinute de investitori sa fie mentinute sau imbunatite. Fondul monitorizeaza cu regularitate volumul rascumpararilor efectuate de catre investitori astfel incat sa dispuna de lichiditati.

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

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare, Fondul determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare.

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila. Pentru instrumente financiare rar tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rata de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici si volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.



Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

•Nivelul 1 - Include instrumente cotate pe piete active pentru active sau datorii identice. Preturile cotate trebuie sa fie disponibile imediat si cu o regularitate suficienta, fiind determinate de o piata/index activ, reprezentând tranzactii actuale, efectuate in conditii normale de piata.

•Nivelul 2 - Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare, unde toate intrarile importante folosite in modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: preturi), fie indirect (adica derivate din preturi);

•Nivelul 3 - Instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare unde intrarile importante nu sunt observabile pe piata (intrari neobservabile).

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

<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
Actiuni cotate	1.420.248	0	1.420.248
Obligatiuni tranzactionate	0	0	0
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:	1.420.248	0	1.420.248
<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
Actiuni cotate	7.027.531	0	7.027.529
Obligatiuni tranzactionate	0	0	0
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:	7.027.531	0	7.027.529
<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
Actiuni cotate	803.176	0	803.176
Obligatiuni tranzactionate	0	0	0
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:	803.176	0	803.176
<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
Actiuni cotate	3.910.987	0	3.910.987
Obligatiuni tranzactionate	0	0	0
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:	3.910.987	0	3.910.987

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

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

<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	373.620	0	373.620
Alte active financiare	0	2.685	2.685
Total active financiare	373.620	2.685	376.305
Datorii financiare	0	3.995	3.995
Total datorii financiare	0	3.995	3.995
<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	1.848.710	0	1.848.710
Alte active financiare	0	13.287	13.287
Total active financiare	1.848.710	13.287	1.861.997
Datorii financiare	0	19.766	19.766
Total datorii financiare	0	19.766	19.766

<b>Prezentare informativă (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	96.952	0	96.952
Total active financiare	96.952	0	96.952
Datorii financiare	0	2.121	2.121
Total datorii financiare	0	2.121	2.121
<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	472.100	0	472.100
Total active financiare	472.100	0	472.100
Datorii financiare	0	10.328	10.328
Total datorii financiare	0	10.328	10.328

## 12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

În anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 și a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA, fiind armonizată și la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate) care derivă exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA) - sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

Fondul nu plătește comisioane de performanță salariilor BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2021, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

<b>Indicatori/sume brute</b>	<b>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</b>	<b>Număr beneficiari</b>
<b>1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>5.599.262</b>	<b>6.576.267</b>	<b>81.769</b>	<b>46</b>
Remunerații fixe	5.130.400	5.130.400		46
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	468.862	1.445.867		37
numerar	388.296	956.725		37
alte forme (unități de fond, avantaj salarial în natură)	80.566	489.142	81.769	17
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
<b>2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>4.615.168</b>	<b>5.470.775</b>	<b>81.769</b>	
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>	<b>164.160</b>	<b>164.160</b>		<b>3</b>
Remunerații fixe	164.160	164.160		3

Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	0	0	0
- numerar	0	0	0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0	0
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	<b>1.373.496</b>	<b>1.677.949</b>	<b>81.769</b>
Remunerații fixe	1.203.669	1.203.669	4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță . din care:	169.827	474.280	81.769
- numerar	89.261	278.589	3
alte forme (unitati de fond. avantaj salarial in natura)	80.566	195.691	81.769
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0

<b>Indicatori/sume brute</b>	<b>Sume aferente activității desfășurate în anul raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume plătite efectiv în cursul anului raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</b>	<b>Număr beneficiari</b>
<b>C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***</b>	<b>786.610</b>	<b>950.834</b>		<b>5</b>
Remunerații fixe	725.768	725.768		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	60.842	225.066		4
- numerar	60.842	136.235		4
alte forme (unitati de fond)	0	88.831		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
<b>D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****</b>	<b>2.290.902</b>	<b>2.677.832</b>		<b>13</b>
Remunerații fixe	2.124.958	2.124.958		13
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	165.944	552.874		13
- numerar	165.944	348.254		13
alte forme (unitati de fond)	0	204.620		10
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	0		0

Funcțiile cu atribuții de control, prezentate în secțiunea C de mai sus, sunt:

- ✓ Director economic
- ✓ Ofiter de conformitate
- ✓ Administrator risc
- ✓ Auditor intern

Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat, prezentate în secțiunea D de mai sus, sunt:

- ✓ Consilier director general
- ✓ Director marketing și vânzări
- ✓ Director direcție operațiuni
- ✓ Manager tehnologia informațiilor și comunicații
- ✓ Analist investiții
- ✓ Manager fond
- ✓ Manager de zonă

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

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA („Depozitarul). Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari. Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate de custodie și depozitare de unități de fond conform reglementărilor în vigoare. În afara de activitatea de depozitare, fiind banca comercială, Depozitarul efectuează în mod curent întreaga gamă de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Bancii Naționale a României.

Comisionul încasat de către Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond în baza contractului de depozitare este structurat și calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului și este de maxim 0,1% pe luna aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul plătit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectuează lunar, la începutul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2021 s-au ridicat la suma de 2.841 EURO / 13.977 RON (2020: 2.021 EURO / 9.776 RON).

Onorariile Depozitarului de plată la 31 decembrie 2021 însumează 110 EURO / 542 RON (31 decembrie 2020: 64 EURO / 312 RON).

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

O entitate este considerată parte afiliată dacă acea entitate are abilitatea de a controla cealaltă entitate sau dacă exercită o influență semnificativă asupra celeilalte părți în ceea ce privește luarea de decizii financiare sau operaționale.

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 0.2% pe luna aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Cheltuiala cu comisionul lunar, înregistrată în 2021 și în 2020 este prezentată în 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 2021 insumeaza 3.348 EURO / 16.566 RON (31 decembrie 2020: 1.795 EURO / 8.741 RON ).

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 2021, respectiv 31 decembrie 2020.

## **15. EVENIMENTE ULTERIOARE**

În data de 24.02.2022 Rusia a invadat Ucraina, provocand un conflict care a generat reactia pietelor financiare internationale. Numarul rascumpararilor a inregistrat o crestere comparativ cu perioada anterioara conflictului, dar cu o amplitudine mult redusa fata de momentul debutului pandemiei de Sars Cov 2. Conducerea a monitorizat indeaproape evolutia pietelor financiare si a asigurat lichiditatea necesara rascumpararilor, care s-au efectuat ca de obicei in doua zile de la data inregistrarii cererii de rascumparare.

La data emiterii prezentelor situatii financiare impactul negativ al conflictului s-a diminuat, pietele financiare au inregistrat usoare cresteri, aspect care confirma adaptarea mediului investitional la noua realitate politica din Europa.

Deși suntem încă într-o situație în evoluție la momentul aprobării acestor situații financiare, Conducerea consideră că acest eveniment nu se ajustează în situațiile financiare, conform IAS 10 „Evenimente ulterioare” condițiile apărute fiind ulterior datei raportării.

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie In data de 21.04.2022 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

**BT Agro**

**Raport  
anual**

**2021**



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

## Prezentare BT Agro

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 ilustrează situația Fondului deschis de investiții BT Agro („Fondul” sau „BT Agro”) la 31 decembrie 2021 și evoluția acestuia în decursul anului 2021. BT Agro, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 4 martie 2019 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 Agro 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 Agro, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin autorizatia nr. 73/13.06.2019, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSCo6FDIR/120111 din 13.06.2019 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJRo5SAIR/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 PJRo7AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Agro este operațional începând cu data de 01.08.2019.

Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM (actualmente ASF) 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 Fondului 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 în acțiuni listate ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și / sau alimentară, spre exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Totodata, administrarea fondului are în vedere 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 Agro poate realiza plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Agro impun plasamente de minim 75% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț. Fondul are posibilitatea să investească și în alte instrumente precum, 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, 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](http://www.nyse.com)) și a Nasdaq ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange ([www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)) din Regatul Unit al Marii Britanii. Prevederile privind investițiile în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a bursei din Regatul Unit al Marii Britanii în calitate de stat terț, au intrat 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 100% din activele sale totale.

Fondul BT Agro 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. Fondul nu investește în acțiunile societăților comerciale netranzacționate pe o piață reglementată. Datorită acestei expuneri pe piața de capital, BT Agro 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 Agro 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 într-o perioadă 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 Agro, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.**

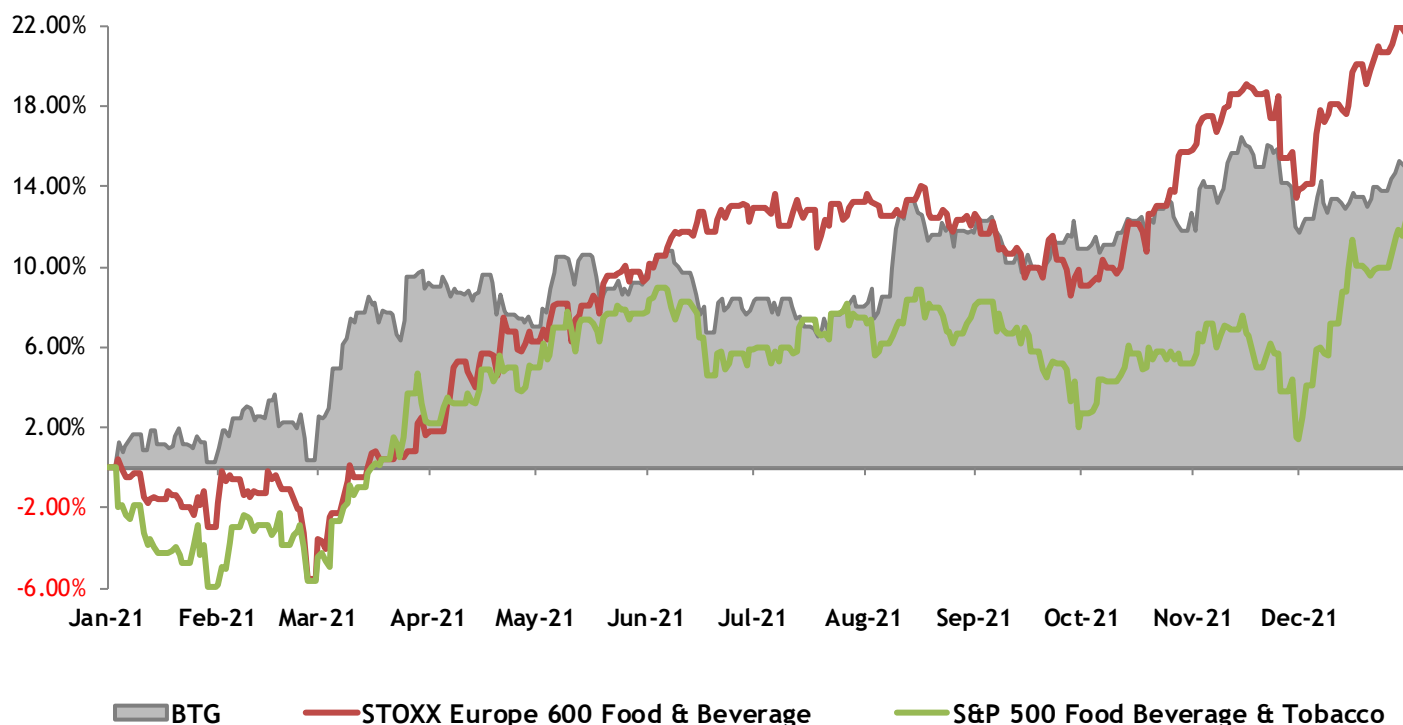
### **Obiectivele BT Agro**

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 în acțiuni listate ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și/sau alimentar, spre exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Având în vedere expunerea fondului pe acțiunile listate, utilizăm ca termen de comparație indicii sectoriali din familia indicilor *STOXX 600* și *S&P 500*, astfel benchmark-ul este compus din valoarea indicelui *STOXX 600 Food & Beverage* - în proporție de 50%, respectiv valoarea indicelui *S&P 500 Food Beverage & Tobacco* - în proporție de 50%. În ceea ce privește compoziția benchmark-ului, *STOXX 600 Food & Beverage Index (SX3P Index)* este un sub-indice bursier, denominat în euro, care include companii europene cu operațiuni și expuneri de business pe sectorul alimentar. Informații despre indice se pot găsi la <https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SX3P>. *S&P 500 Food Beverage & Tobacco Index (S5FDBT Index)* este un sub-indice bursier, denominat în dolar (usd), care include companii americane cu operațiuni și expuneri de business pe sectorul alimentar. Informații despre indice se pot găsi la <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-food-beverage-select-industry-index/#overview>.

Graficul de mai jos reflectă performanța unităților de fond BT Agro care, în decursul anului 2021, au înregistrat un avans de 15.0%, față de o majorare de 21.6% a sub-indicelui *STOXX 600 Food & Beverage*, respectiv un avans de 12.4% al sub-indicelui *S&P 500 Food Beverage & Tobacco*.

### Performanța BT Agro (BTG) comparată cu sub-indicii sectoriali Stoxx 600 Europe și S&P500, în 2021



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

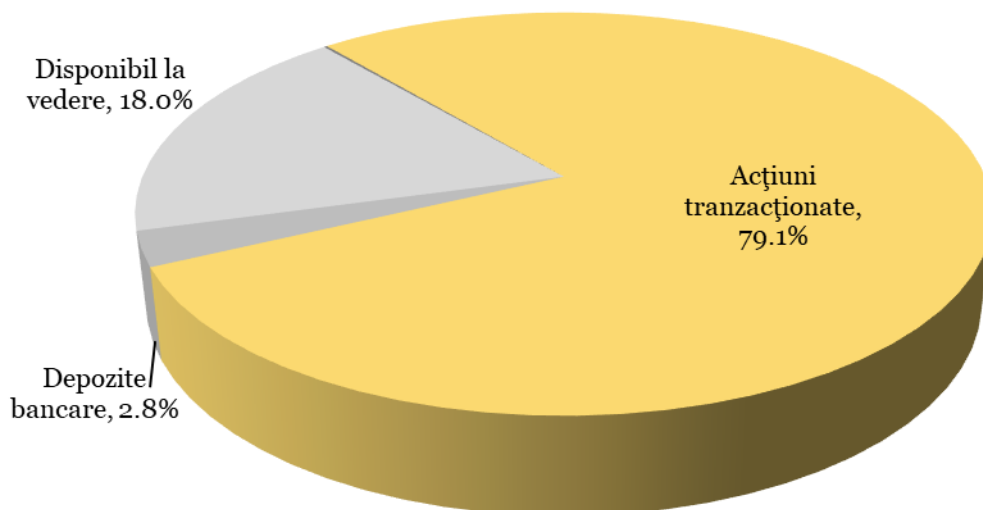
Scopul BT Agro este de a investi minim 75% din activele administrate în acțiuni listate, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2021), portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 25 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 2021

Emitent	Simbol/ISIN	Număr acțiuni	Preț referință	Moneda preț	Valoare actualizată (echiv.EUR)	Pondere în activ
Mosaic Co	US61945C1036	2,150	39.29	USD	74,616	4.15%
Walmart Inc	US9311421039	560	144.69	USD	71,571	3.98%
Ingredion Inc	US4571871023	810	96.64	USD	69,144	3.85%
Flowers Foods Inc	US3434981011	2,800	27.47	USD	67,941	3.78%
Viscofan SA	ES0184262212	1,150	56.90	EUR	65,435	3.64%
Scotts Miracle-Gro Co/The	US8101861065	460	161.00	USD	65,418	3.64%
Olvi Oyj	FI0009900401	1,275	51.20	EUR	65,280	3.63%
Imperial Brands PLC	GB0004544929	3,375	16.17	GBP	65,046	3.62%
Tyson Foods Inc	US9024941034	840	87.16	USD	64,671	3.60%
Premier Foods PLC	GB00B7N0K053	48,500	1.12	GBP	64,648	3.60%
					<b>673,769</b>	<b>37.50%</b>

În ceea ce privește structura portofoliului, aceasta a fost concepută 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.

### BT AGRO la 31.12.2021



### Contextul de piață în perioada de raportare

#### Acțiuni:

Evoluții pozitive și volatilitate moderată pentru indicii bursieri majori, per ansamblul semestrului II. Astfel, indicele american S&P500 consemnează un plus de 11%, indicele pan-european STOXX600 crește cu 8%, indicele austriac ATX se apreciază cu 13.5%, indicele german DAX avansează cu 2%, iar piața din UK urcă cu 5%. Per ansamblul anului 2021, piața austriacă supra-performează (+39%), piața din UK sub-performează (+14%), iar acțiunile din Europa Developed se apreciază în ultimele 12 luni consistent (STOXX600 +22%). Dintre sub-indicii europeni (EU) și americani (US) reprezentativi pentru Fondurile Sectoriale, 58% dintre aceștia au performat mai bine comparativ cu piața EU sau US în semestrul II, iar per ansamblul lui 2021 doar 1 (tehnologie +34%) din cele 6 sectoare EU au fost peste piață (stoxx600), respectiv 3 (energie +48%, real estate +42.5%, info tech +33%) din cele 6 sectoare US au fost peste piață (sp500).

La nivel sectorial european, 85% din sectoarele reprezentative consemnează aprecieri în semestrul II, în topul celor mai bune performări situându-se media (+14%), tehnologia (+12%) sau serviciile medicale (+12%). La polul opus, sectoarele de turism & recreație (-8%), retail (-5.5%) sau telecom (-2%) performează cel mai modest. Per ansamblul anului 2021, supra-performează sectorul bancar (+34%), respectiv sub-performează turism & recreație (+4%). La nivel industrial american, 100% din mega-industriile din S&P500 consemnează plusuri per ansamblul lui S2 2021 (top: tech & IT +18%, real estate +17%; ultimele: servicii comunicații +1%, industriale +3%). Per ansamblul anului 2021, supra-performează sectorul energetic (petrol & gaze +48%), respectiv sub-performează utilitățile (+14%).

Prețul țițeiului (Brent) a fost în urcare și în ultimele 6 luni din 2021 (+3.5%), încheind anul aproape de 78\$/bbl (vs. 52 usd per baril acum 12 luni; +50% an/an), pe fondul revenirii cererii de energie și a creșterii economice la nivel mondial, dar și în contextul unor probleme structurale pe producția/ofera globală (situată cu -5% mai jos față de acum 2 ani). În primul trimestru din 2022, prețul petrolului avansează în zona de 110-120\$/baril pentru prima dată după 2014, pe fondul escaladării tensiunilor Rusia vs. NATO/UE. Nivelul maxim istoric atins de țiței este în zona de 145 usd/bbl, în pre-criza din 2008. Prețul gazului european crește exponențial în T1 2022 în contextul conflictelor militare din Ucraina, până la un nivel maxim de 225 eur/MWh (+25% vs. anteriorul top istoric de 180 eur atins pe final de 2021), piața fiind extrem de volatilă pe fondul temerilor privind disrupții pe fluxurile de alimentare dinspre Rusia (30-40% din importurile/consumul Europei). În deceniul trecut, prețul gazului european s-a situat la top-uri de doar 30 eur/MWh. Deficitele structurale de ofertă pe piața energiei și tranziția energetică dificilă către o economie cu emisii joase de carbon sunt problematice în acest ciclu.

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) și o serie de indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity, rata profitului) agregați ai companiilor din cei 5 indici majori, precum și comparativ cu media pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru II 2021:

- S&P500 (P/E estimat 23 vs. 18, P/B 4.8 vs. 3.1, Div.Yield estimat 1.4% vs. 2.0%, ROE estimat 23% vs. 16.5%, Profit Margin estimat 13.5% vs. 10%);
- STOXX600 (P/E estimat 17 vs. 14, P/B 2.1 vs. 1.9, Div.Yield estimat 2.9% vs. 3.6%, ROE estimat 11.5% vs. 10%, Profit Margin estimat 10% vs. 8.5%);
- DAX (P/E estimat 15 vs. 13, P/B 1.9 vs. 1.7, Div.Yield estimat 2.7% vs. 3.3%, ROE estimat 14% vs. 11%, Profit Margin estimat 8% vs. 6%);
- FTSE100 (P/E estimat 13 vs. 13, P/B 1.8 vs. 1.9, Div.Yield estimat 3.9% vs. 4.2%, ROE estimat 11.5% vs. 10%, Profit Margin estimat 11% vs. 9.5%);
- ATX (P/E estimat 11 vs. 13, P/B 1.3 vs. 1.4, Div.Yield estimat 3.4% vs. 3.2%, ROE estimat 12% vs. 10%, Profit Margin estimat 10.5% vs. 7%).

La nivel de EU, 63% din sectoarele STOXX sunt evaluate cu P/E's forward (cu estimările de profituri pe FY2023) peste percentilele proprii de 90% (istoric 25 ani) – tehnologie, bunuri industriale & servicii sau alimentare (*food & beverage*) cu evaluările cele mai ridicate; la nivel de US, 91% din mega-industrii sunt evaluate la Shiller P/E's (pe bază de profituri pe ultimii 10 ani ajustate cu inflația) peste percentila de 90% (istoric 10 ani) – consum esențial defensiv, servicii medicale (*pharma*) sau tehnologie cu evaluările cele mai ridicate.

Situația evaluărilor forward a sectoarelor europene sau americane reprezentative pentru Fondurile Sectoriale, comparativ cu indicele general STOXX600 sau S&P500 și mediana pe ultimii 10 ani, este următoarea la final de semestru II 2021: EU Real Estate (primă P/E forward +37% vs. primă istorică +43%), US Real Estate (primă P/E forward +142% vs. primă istorică +154%); EU Food&Beverage (primă P/E forward +47% vs. primă istorică +42%), US Food&Beverage (primă P/E forward -10% vs. primă istorică +14%); EU Utilities (primă P/E forward +4% vs. primă istorică +6%), US Utilities (primă P/E forward +1% vs. primă istorică +11%), EU Oil&Gas (primă P/E forward -35% vs. primă istorică -15%), US Energy (primă P/E forward -41% vs. primă istorică -1%); EU Tech (primă P/E forward +72% vs. primă istorică +26%), US Info Tech (primă P/E forward +26% vs. primă istorică +2%), EU Telecom (primă P/E

forward -12% vs. primă istorică +2%), US Communication Services (primă P/E forward -11% vs. primă istorică -6%). Un procent de 75% dintre sectoare au evaluări forward față de piață sub istoric (teoretic mai favorabile sau mai puțin nefavorabile), în creștere de la un procent de 45% la final de an 2020.

Raportat la FY2021, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 2 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +13% pentru S&P500 (vs. +7.5%/an ritm pe ultimii 10 ani), +10.5% pentru STOXX600 (vs. +5%/an ritm pe ultimii 10 ani), +13.5% pentru DAX (vs. +6%/an ritm pe ultimii 10 ani), +17% pentru FTSE100 (vs. -1%/an ritm pe ultimii 10 ani), +3% pentru ATX (vs. +12.5%/an ritm pe ultimii 10 ani). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2022-2023 sunt relativ ridicate la scară istorică pentru majoritatea piețelor considerate, respectiv companiile americane din S&P500 sunt cel mai avansate dpv. al ciclicității ratei profitului net (curent la top-uri istorice, teoretic nefavorabil).

Situația estimărilor de profitabilitate pe următorii 2 ani (vs. FY2021), pentru sectoarele europene sau americane reprezentative pentru Fondurile Sectoriale: medie EU&US Real Estate -12% (vs. +5.5%/an ritm pe ultimii 10/5 ani); medie EU&US Food&Beverage +5.5% (vs. +5%/an ritm pe ultimii 10 ani); medie EU&US Utilities +8% (vs. +1%/an ritm pe ultimii 10 ani), medie EU&US Oil&Gas/Energy +23% (vs. -3.5%/an ritm pe ultimii 10 ani); medie EU&US Technology/IT +15.5% (vs. +8.5%/an ritm pe ultimii 10 ani), medie EU&US Telecommunications/Communication Services +18% (vs. +0.5%/an ritm pe ultimii 10 ani). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2022-2023 sunt relativ ridicate la scară istorică pentru majoritatea sectoarelor considerate.

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat favorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 10%. Din cadrul indicelui mai extins BET-XT, variații pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe Nuclearelectrica (+70%), Teraplast (+46%), Medlife (+43%), Romgaz (+24%) sau ONE United (+18%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Bittnet (-46%), Alro (-34%), Electrica (-22%), Transgaz (-16%) sau Sphera (-14%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la București a avansat cu 33% (+40% BET-Total Return, capitalizând și dividendele), comparativ cu un avans de +6% înregistrat de universul global emergent și de frontieră (MSCI Emerging & Frontier Markets Index).

Evaluările fundamentale la final de semestru II 2021 ale indicelui BET, prin comparație cu media istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings estimat 10 vs. 9.5, P/Book 1.25 vs. 0.95, Div.Yield estimat 5.3% vs. 6.0%, ROE estimat 8.5% vs. 10.5%, rata profitului net estimată 16% vs. 15.5%. Raportat la FY2021, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 2 ani sunt estimate a se expanda în medie cu +16.5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +7% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CECE Composite, MSCI Eastern Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging/Frontier), acțiunile locale se tranzacționează relativ mai sus la final de semestru II vs. istoric (BET discount mediu -8% pe baza Price/Earnings și Price/Book vs. discount istoric mediu de -23%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB este de 11% la final de 2021 vs. istoric 12%, iar discountul este de -46% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -49% istoric. Consolidat pe cele mai mari expuneri sectoriale din BET (reprezentând 60% din capitalizare), profiturile medii pentru perioada 2022-2023 sunt așteptate să crească cu +19% față de FY2021: bănci (tlv,brd) 3.47 mld. RON vs. 3.36; petrol&gaze (snp,sgn) 3.25 mld. RON vs. 2.87; utilități (snn,el) 1.91 mld. RON vs. 1.04. Șocul consemnat pe BET ulterior perioadei de raportare,

în perioada de volatilitate negativă februarie-martie 2022, a fost de peste -20% (minime vs. maxime din T1 2022).

În cazul pieței austriece, discount-ul este relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate G7: ATX discount -33% pe baza P/E estimat (11x vs. 16x indici G7) vs. discount istoric -14%. Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB este 28% la final de 2021 vs. istoric 22%, iar discountul este de -69% față de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -64% istoric. Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la Viena a crescut cu 39%, un ritm superior comparativ cu +22% înregistrat de universul european dezvoltat (MSCI Europe Index). Din cadrul indicelui ATX, variații sectoriale pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe bănci (+36%), petrol&gaze (+32%), utilități/energie (+31%) , imobiliar (+11%) sau asigurări (+9%). Șocul consemnat pe ATX ulterior perioadei de raportare, în perioada de volatilitate negativă februarie-martie 2022, a fost de -28% (minime vs. maxime din T1 2022).

### **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 va expira în martie'22, programul standard de Asset Purchase Programme (achiziții de obligațiuni suverane și corporative) continuă 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), iar rata la facilitatea de depozit (O/N) rămâne la -0.5%/an. În contextul ciclului inflaționist actual puternic, anticipările curente sunt ca BCE să înceapă procesul de majorări de dobânzi la final de 2022 sau început de 2023, moment în care achizițiile de active (QE) vor fi stopate.

Creșterea economică per ansamblul zonei euro s-a consolidat în a doua parte din 2021, PIB trimestrial situându-se la +2.3% în T3 respectiv +0.3% pentru T4 (date trimestru/trimestru), comparativ cu +0.4% mediana trimestrială istorică din ultimii 10 ani. Față de trimestrul III din 2020, creșterea economică pe T3'21 a fost de +4.0% an/an în zona euro, în revenire semnificativă, iar pentru T4'21, PIB real a urcat anual cu +4.6%, inclusiv pe seama efectului de bază. Per ansamblul ultimelor 4 trimestre, PIB nominal în prețuri curente s-a situat la 12,245 bl.eur în zona euro, cu +7% mai sus față de nivelul de activitate economică din anul recesionist 2020.

Activitatea economică pe sectoarele de producție și servicii europene înregistrează aplatizări vizibile în cel de-al doilea semestru, conform datelor soft de sondaj ale PMI. Per ansamblul PMI compozit, așteptările managerilor din economia reală sugerează reducere a ritmului de expansiune. Vânzările de retail din zona euro se consolidează ca dinamică anuală în teritoriu pozitiv la +2% an/an pe final de 2021 (+5.5% ritm mediu per ansamblul anului), iar în dinamică lunară, avansul mediu lunar al volumelor de bunuri de larg consum comercializate în 2021 a fost de +0.3%. Starea sectorului industrial s-a consolidat în semestrul II, producția industrială an/an urcând în medie cu 3% an/an.

Rata anuală a inflației în zona euro avansează la +5.0% pe final de S2 2021, de la -0.3% pe final de 2020, iar inflația core (exclus elementele volatile – alimente și energie) urcă la un nivel relativ ridicat de +2.6% an/an vs. o medie istorică de +1.1% în ultimii 10 ani (target-ul Băncii Centrale Europene este la un nivel de 2.0%). Creșterea prețurilor la bunuri și servicii în zona euro se situează la maxime istorice. Inflația în Germania accelerează la final de 2021 la +5.3%, doar post-

reunificare creșterea prețurilor de consum fiind mai accelerată decât în ciclul curent. Prețurile la producători (PPI vs. CPI; prețurile la ieșirea din producție) urcă în debut de 2022 la un neverosimil +30% an/an, iar prețurile producției industriale strict din industria energetică europeană accelerează agresiv la +85% an/an – pe fondul dificultăților structurale din piața energiei.

Un semestru II cu dobânzi în creștere pe euro. Costurile de finanțare agregate medii pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt.) cresc cu 50 b.p. față de final 2020, respectiv la +0.30%/an în final de decembrie 2021, pentru maturitatea de 10 ani (ulterior perioadei de raportare, yield-urile medii accelerează în T1 2022 în zona de 1.0%/an – maximele ultimilor 3 ani). Erodarea reală a capitalului investit (yield nominal la 10 ani – inflație de bază) atinge pe final de semestru II 2021 o bornă negativă semnificativă (-230 b.p. vs. +15 b.p. la momentul startării QE de către BCE în martie 2015). Randamentele pe German Bunds la 10 ani revin în T1'22 în teritoriu pozitiv pentru prima dată după 3 ani, iar teza anilor de dobânzi joase sau negative suferă modificări semnificative de optică din partea investitorilor, în ciclul actual.

Moneda euro se depreciază cu -4% față de dolar în S2 2021 (zona 1.14), iar ulterior perioadei de raportare cursul EUR/USD coboară sub zona de 1.10 pentru prima dată după 2 ani – diferențialul de dobânzi reale (după deducerea inflației așteptate forward pe următorii 5 ani) între BCE facilitate depozit -0.50% (aprox. -2.6%) și FED *upper fed funds rate* +0.50% (aprox. -2.1%) nu mai susține euro în acest ciclu.

#### **Macro SUA:**

Federal Reserve (FED) menține dobânda de referință la nivelul de 0.0%-0.25%/an în semestrul II 2021, dar ulterior perioadei de raportare operează o primă majorare de +25 b.p. Banca Centrală americană va stopa în martie 2022 programul de QE ce pornea inițial de la un nivel de 120 mld.usd achiziții active/lună, în contextul presiunilor inflaționiste puternice. Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat în semestrul II cu 60 b.p. față de final 2020, până în zona de 1.5%/an (iar în T1'22 urcă în zona de 2.3%/an, la top-urile ultimilor 3 ani).

Măsura preferată a FED de măsurare a inflației la consumatori (core PCE) a urcat în start de 2022 la 5.2% an/an, cel mai ridicat nivel după anii '80; în ultimii 10 ani, ținta FED de 2% pentru inflație a fost depășită în 20% din timp – din care 50% din depășiri persistă succesiv în ultimele 10 luni, ceea ce ar putea sugera necesitatea continuării întăririi politicii monetare în SUA (estimările economiștilor sunt pentru o rată de min. 1.50% la final de 2022 vs. 0.50% actual). Dpv. macro-economic teoretic, riscurile cele mai semnificative pentru viitor în SUA și nu numai sunt cele legate de stagflație – inflație semnificativă însoțită de dobânzi și costuri de finanțare în creștere, respectiv creștere economică în decelerare.

Rata anuală a inflației (CPI) a accelerat puternic în cursul semestrului II, respectiv la 7.0% (maximele ultimilor 40 ani; respectiv la aprox.8.0% în start de 2022) comparativ cu 1.4% în final de 2020, ca urmare a unui cumul de posibili factori: redeschiderea pronunțată a economiei; șocurile aferente în sus pe cererea de consum; creșterea costurilor cu forța de muncă (presiuni în sus pe salarii) și cu diverse input-uri/materiale și *commodities* (energie/petrol/gaze +90% an/an, diverse metale și materii prime +30% an/an, diverse produse agricole +45% an/an); continuarea disrupțiilor în lanțul de producție/aprovizionare la nivel mondial; escaladarea tensiunilor cu Rusia și implicațiile sancțiunilor



economice sau a deficitelor aferente de ofertă pentru comerțul mondial din zona Rusia-Ucraina (petrol, gaze, cereale, metale industriale etc.); efectul politicilor monetare și fiscale ultra-laxe. Dolarul american se apreciază totuși cu 7-10% în cursul anului 2021 (și ulterior) față de un coș de valute globale principale (inclusiv ca monedă de refugiu).

Locurile de muncă nou-create în economia americană se mențin în general pe o traiectorie pozitivă per ansamblul semestrului II (cumulat +3.5 mln. job-uri vs. +3.3 în semestrul I 2021). Până la final de decembrie 2021, în SUA s-au recuperat (în 20 luni post-șoc) 85% din job-urile pierdute în lunile martie și aprilie 2020. Economia americană a avansat semnificativ și în semestrul II 2021 (T3 +2.3%, T4 +7.0% trimestrial anualizat), iar media PIB pe ultimele 4 trimestre (+5.6%) se situează la dublul mediei de creștere pe termen lung pe ultimii 50 ani. În termeni reali anuali, creșterea economică la final de T4 2021 a fost de +5.6% față de aceeași perioadă din 2020. Per ansamblul celor 4 trimestre din 2021, PIB mediu nominal în prețuri curente s-a situat la o medie de 22,998 bl.usd, cu +8% mai sus față de nivelul de top pre-șoc din FY2019 (21,373 bl.usd).

Datele publicate pe final de semestru II indică o imagine mixtă a economiei reale: vânzările de retail avansează cu +16.6% anual; producția industrială crește cu +3.4% anual; încrederea consumatorilor americani se aplatizează în ultimele 6 luni, îngrijorările privind inflația și erodarea puterii de cumpărare persistă, iar intenția de achiziție de bunuri *big-ticket* (locuințe, auto, echipamente) se deteriorează; activitatea economică și așteptările pe sectoarele manufacturiere și de servicii (sondaje ISM sau PMI) se situează semnificativ sub topul de așteptări de creștere ale managerilor din ultimul an, iar dinamica costurilor la producători relativ se mai temperează, dar rămâne la niveluri istorice ridicate.

### **Macro România:**

BNR întărește politica monetară în semestrul II, operând două majorări de dobândă de politică monetară, de la 1.25% la 1.75%/an. În trimestrul I 2022, BNR crește referința cu 75 b.p. până la 2.50%/an, revenind practic la nivelul pre-șoc din martie'20. Situația politicilor monetare din regiune (CEE) este următoarea: Ungaria 3.4%, Polonia 3.5%, Cehia 4.5%. În termeni reali (dobândă nominală – inflație) și utilizând măsuri comune și comparabile ale inflației core (metodologia Eurostat), cele 3 bănci centrale din regiune operează curent cu o rată medie reală de -3.7%, comparativ cu -1.7% în plan local (BNR). Ciclurile și trendurile monetare sunt în general sincronizate în CEE, iar BNR a fost în mod tradițional mai conservatoare (cu excepția ultimelor 12 luni), cu rata peste cele 3 bănci centrale din CEE în 95% din timp în precedenții 13 ani.

Curba randamentelor s-a mutat în sus pe parcursul semestrului II, randamentele lungi la 10 ani majorându-se cu 180 b.p. față de finalul semestrului I, până în zona de 5.15%/an. În trimestrul I 2022, randamentele la titlurile guvernamentale în lei pe 10 ani au urcat peste nivelul de 6%/an (atins ultima dată în luna de stress martie 2020), iar pe maturitatea mai scurtă de 2 ani yield-urile se poziționează peste nivelul de 5%/an (la maximele ultimilor 9 ani). În debutul deceniului trecut, costurile de finanțare ale guvernului se situau în zona de 7-8%/an pe cele două maturități, în condiții relativ similare de inflație ridicată. Pe euro, costurile de finanțare ale guvernului pe 10 ani urcă peste zona de 4.5%/an (cel mai ridicat nivel din ultimii 10 ani), în perioada de aversiune la risc din martie'22.

Presiunile inflaționiste accelerează în semestrul II și ulterior (8.5% CPI an/an), fiind cel mai alert ritm de creștere a



prețurilor de consum după 2008. Creșterea prețurilor pentru produsele nealimentare (+9.3% anual) a fost cea mai ridicată sub-componentă la mijloc de T1'22. Inflația de bază armonizată pe metodologia Eurostat s-a situat doar la 4.2% în mijloc de T1'22, față de o medie de 7.5% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung).

Creditarea sectorului privat avansează cu +15% an/an în decembrie 2021 (vs. un ritm anual de +5.5% în decembrie 2020), iar finanțările în lei acordate persoanelor fizice își accelerează ritmul de creștere la +15% anual (vs. +9% în final 2020). Ponderea creditelor în moneda locală urcă la 73% din total. Finanțările acordate companiilor au avansat cu +11% în a doua jumătate din 2021 (sold 160 mld. RON) vs. iunie 2021 (sold 143.5 mld. RON), iar creditul ipotecar s-a consolidat la 31% din total credit neguvernamental, un salt semnificativ de la 12% la final de 2009. Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local crește vizibil, până la +14% anual, iar raportul credite/depozite urcă marginal la nivelul de 0.68 vs. 0.67 la decembrie 2020 (mai favorabil comparativ cu vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situația sistemului bancar local în S2 2021 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%: 22% în dec'21 vs. 13% în mar'09; leverage: active bancare/fonduri proprii tier 1: 8x vs. 14.5x);
- lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la șocuri de retrageri nete (raport credite brute/depozite: 0.68x în dec'21 vs. 1.24x în mar'09);
- rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T4'21 era de 3.4% comparativ cu 5.0% în urmă cu 3 ani (un bilanț teoretic 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 68% (T4'21) vs. 87% (T1'09).

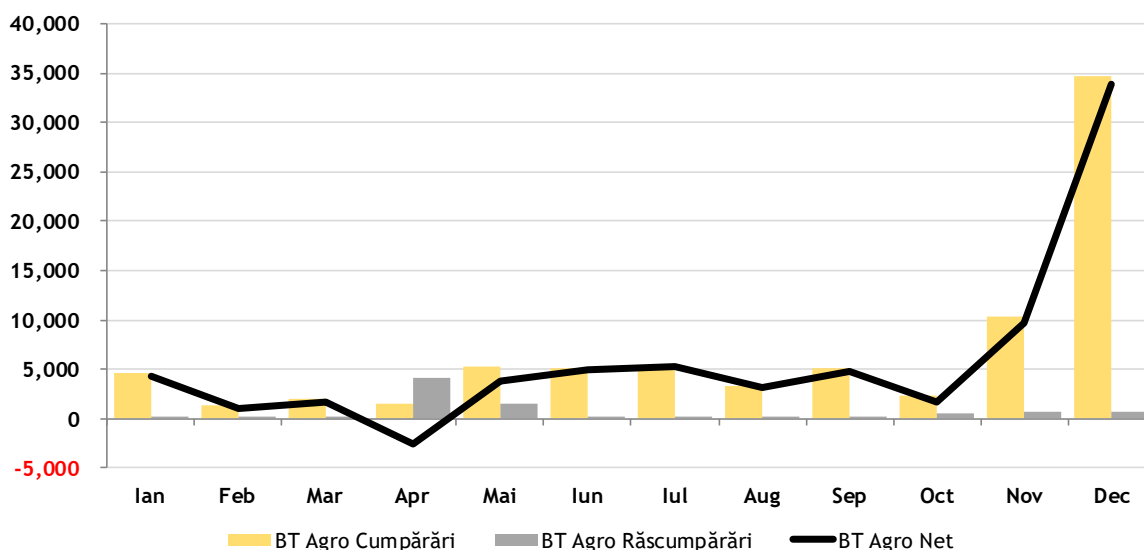
În planul economiei reale, vânzările de retail și-au consolidat tonusul la +7% anual pe final de semestru II, dar ritmul mediu lunar de creștere a consumului pe ultimele 12 luni este destul de modest (sub +0.5%/lună). Producția industrială decelerează pe final de semestru II la un ritm anual de -1%, semnificativ sub ritmul mediu de +3% înregistrat de volumele industriale în ultimii 10 ani. Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale de bunuri/servicii și transferurile de venituri cu externul) pe 2021 crește la -17 mld.eur (vs. -11 mld.eur total an 2020), iar investițiile străine directe (ISD) cumulează 7.25 mld.eur vs. 3.0 mld.eur total an 2020. Adâncimea deficitului de cont curent în PIB a urcat în 2021 la -6.5% comparativ cu -5% în anul economic normal 2019, competitivitatea economiei locale fiind redusă prin raportare la țările din jur (deficit mediu de -1% din PIB pentru Pol, Ung și Ceh). Nivelul datoriei externe (publice și private, către creditorii non-locali) avansează la 134 mld.eur pe final de an vs. 126 mld. respectiv 110 mld. în 2020 și 2019 (+20%), o creștere reală de îndatorare în condițiile în care PIB nominal în 2021 (240 mld.eur estimat) este doar cu +15% mai ridicat față de anul 2019 (223 mld.eur). Relativa stabilitate în 2021 pe cursul EUR/RON comparativ cu valutele regionale CEE (volatilitate lunară anualizată medie de 1% pentru leu vs. 6% medie pentru zlot, forint și koruna).

Deficitul bugetar pentru 2021 este -8% din PIB, un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a urcat în T3'21 la 48.5%, față de un nivel de 35% la final de 2019. În 2021, PIB real a avansat în medie cu +1.0% trimestru/trimestru - aproape de ritmul trimestrial median de +0.9% din ultimii 10 ani, dar tendințele au fost de scădere succesivă de la trimestru la trimestru (de la +2.1% în T1 la -0.1% în T4), respectiv sub media de creștere economică realizată de UE 27 (medie +1.2%/trimestru în 2021). În termeni anuali, dinamica PIB în plan local a fost de +6.9% în T3 și +2.4% în T4.

### Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2021

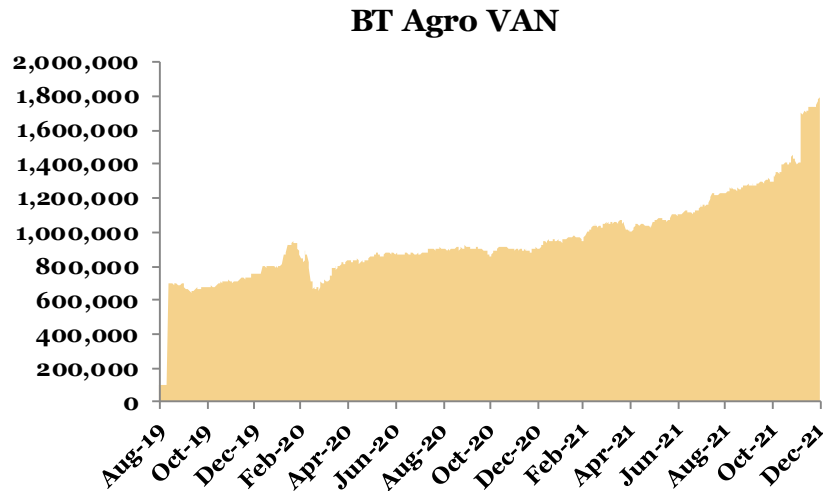
Activul net<sup>1</sup> al Fondului la data de 31 decembrie 2021 a fost de 1,792,442.35 EUR, în creștere cu 99% față de 899,284.42 EUR la 31 decembrie 2020, cu un număr de unități de fond în circulație de 169,623.34, în avans cu 73% față de acum un an (97,873.43).

În 2021, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Agro a fost de 80,785.46 unități în valoare totală de 831,081 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 9,035.54 de unități în valoare totală de 96,387 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de 71,749.92 unități de fond în valoare de 734,694 EUR. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

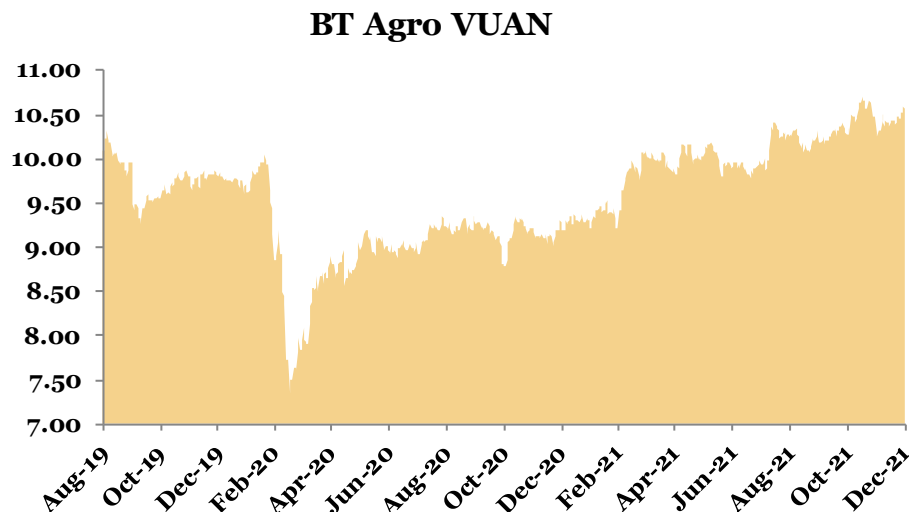


<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu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

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



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



La data de 31 decembrie 2021, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 10.567 EUR.

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 10.567 EUR.

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

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 220,969 EUR. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 158,447 EUR. În perioada

raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 2,840.58 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 2,841 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 1,696,233 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 96,186 EUR.

## Remunerații

### BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2021

Remuneratii in anul 2021, aferente tipurilor<sup>2</sup> de remuneratii stabilite conform cadrului legal aplicabil:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
<b>1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>				
	<b>5,599,262</b>	<b>6,576,267</b>	<b>81,769</b>	<b>46</b>
Remunerații fixe	5,130,400	5,130,400		46
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	468,862	1,445,867		37
numerar	388,296	956,725		37
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	80,566	489,142	81,769	17
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
<b>2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)</b>				
	<b>4,615,168</b>	<b>5,470,775</b>	<b>81,769</b>	
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>				
	<b>164,160</b>	<b>164,160</b>		<b>3</b>
Remunerații fixe	164,160	164,160		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	0	0		0
- numerar	0	0		0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>				
	<b>1,373,496</b>	<b>1,677,949</b>	<b>81,769</b>	<b>4</b>
Remunerații fixe	1,203,669	1,203,669		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	169,827	474,280	81,769	3
- numerar	89,261	278,589		3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	80,566	195,691	81,769	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate*	Număr beneficiari
-----------------------	--	--	--	-------------------

<sup>2</sup> Structura remuneratiei este prezentată conform adresei Autorității de Supraveghere Financiară nr. SI-DG 18757/01.11.2021

<b>(lei)</b>			
<b>C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***</b>			
	<b>786,610</b>	<b>950,834</b>	<b>5</b>
Remunerații fixe	725,768	725,768	5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:			
- numerar	60,842	225,066	4
alte forme (unitati de fond)	60,842	136,235	4
	0	88,831	4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0
<b>D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****</b>			
	<b>2,290,902</b>	<b>2,677,832</b>	<b>13</b>
Remunerații fixe	2,124,958	2,124,958	13
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:			
- numerar	165,944	552,874	13
alte forme (unitati de fond)	165,944	348,254	13
	0	204,620	10
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	0	0

Funcțiile cu atribuții de control, prezentate în secțiunea C de mai sus, sunt:

- ✓ Director economic
- ✓ Ofiter de conformitate
- ✓ Administrator risc
- ✓ Auditor intern

Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat, prezentate în secțiunea D de mai sus, sunt:

- ✓ Consilier director general
- ✓ Director marketing și vânzări
- ✓ Director direcție operațiuni
- ✓ Manager tehnologia informațiilor și comunicații
- ✓ Analist investiții
- ✓ Manager fond
- ✓ Manager de zona

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.

Politica de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. este elaborată având ca obiective principale reglementarea principiilor ce guvernează remunerarea angajaților societății, inclusiv pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății sau al fondurilor de investiții administrate, respectiv aplicarea unor practici de remunerare care promovează și sunt compatibile cu o administrare solidă și eficientă a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile documentelor constitutive ale fondurilor de investiții administrate și nu afectează obligația societății de acțiune în interesul investitorilor acestora.

Principiile Politicii de remunerare sunt revizuite, analizate și avizate cel puțin anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare, asigurându-se astfel că acestea (i)previn acordarea de stimulente care ar putea conduce la o asumare excesivă a riscurilor respectiv (ii)corespund cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale

BT Asset Management SAI S.A și ale Grupului Financiar Banca Transilvania.

Comitetul de Remunerare și Nominalizare este numit de către Consiliul de Administrație al BT Asset Management SAI S.A și este format din minim 3 membri neexecutivi ai structurii de conducere ai societății.

Modificarea Politicii de remunerare se efectuează cu respectarea principiilor ce derivă din apartenența la Grupul Financiar Banca Transilvania și este aprobată de către Consiliul de Administrație al societății.

Criteriile<sup>3</sup> în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare.

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

- a) criteriile de performanță pe termen scurt - de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare ;
- b) criteriile colective de performanță anuală a Conducerii executive – de către Consiliul de Administrație
- c) criteriile colective de performanță anuală a celorlalți angajați – de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare ;

Politicile și practicile de remunerare se aplică tuturor angajaților BT Asset Management SAI S.A.

Remunerația anuală a angajaților BT Asset Management SAI S.A. are două componente:

- (i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie<sup>4</sup> facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajaților<sup>5</sup>
- (ii) componenta variabilă, structurată astfel:
  - a) *Componenta variabilă standard*
  - b) *Prime anuale de performanță*
  - c) *Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt*
  - d) *Prime pentru proiecte speciale*
  - e) *Componenta variabilă extraordinară*

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2021, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2021. Modificările intervenite în cursul anului 2021 au vizat implementarea cadrului legal aplicabil BT Asset Management SAI S.A<sup>6</sup> , respectiv alinierea la prevederile de Grup.

Sumarul Politicii de remunerare este publicat pe pagina de internet a BT Asset Management SAI S.A.

<sup>3</sup> Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

<sup>4</sup> Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

<sup>5</sup> Începând cu luna decembrie 2020

<sup>6</sup> REGULAMENTUL (UE) 2019/2088 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare

Pe parcursul anului 2021, Comitetul de Remunerare și Nominalizare nu a sesizat nereguli în elaborarea sau aplicarea Politicii de remunerare în cadrul BT Asset Management SAI S.A.

Ca urmare a apartenenței la Grup, punerea în aplicare a Politicii de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. face obiectul anual, unei evaluări independente din partea Direcției de Audit a Băncii Transilvania.

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

În decursul anului 2021, BT Agro 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 decursul anului 2021, 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.179/06.09.2021 a fost autorizata modificarea documentelor constitutive ale fondului, ca urmare a alinierii acestora la prevederile Regulamentului UE nr.2088/2019 și completarea în consecință a prospectului cu prevederi referitoare la:

- a) Faptul că politica de remunerare a societății de administrare este elaborată astfel încât ”nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, inclusiv riscuri referitoare la durabilitate și sustenabilitate”
- b) Modul în care riscurile legate de durabilitate sunt integrate în deciziile de investiții , respectiv la rezultatul evaluării privind efectul probabil al riscurilor legate de durabilitate asupra randamentului fondului (cu excepția fondurilor BT Index ROMANIA-ROTX și BT Index AUSTRIA-ATX pentru care, datorită politicii de investiții de replicare a structurii unui indice, riscurile legate de durabilitate nu pot fi integrate în deciziile de investiții)
- c) Faptul că Societatea de Administrare BT Asset Management SAI, nu ia în considerare efectul deciziilor de investiții asupra acestor factori. Aceasta intenționează să ia în considerare impactul deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate în măsura în care vor exista informații disponibile. Investițiile care stau la baza produsului financiar nu țin seama de criteriile UE pentru activități economice durabile din punctul de vedere al mediului.

Prin Autorizația ASF nr.221/15.10.2021 a fost autorizată noua componență a Conducerii Executive a BTAM:

- Bernat Aurel
- Dascăl Sergiu Dan
- Condor Călin Paul

În data de 01.11.2021, investitorii fondului au fost informați cu privire la faptul că au fost actualizate documentele constitutive ale fondului , referitor la:

- a) Componența Conducerii Executive – ca urmare a autorizării anterioare a acesteia de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
- b) Lista fondurilor de investiții administrate de către BT Asset Management SAI S.A., ca urmare a autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, Fondului imobiliar de investiții alternative BT Property, a Fondului de investiții alternative cu capital privat BT Invest 1, respectiv a Fondul de investiții alternative BT Invest

De asemenea, în cursul anului 2021 investitorii fondului au fost informați referitor la:

- a) Reducerea comisionului datorat de către fond băncii de depozitare – BRD Groupe Societe Generale, pentru serviciile prestate (01.09.2021)
- b) Actualizarea/completarea raportului anual al fondului , aferent anului 2020, cu informații referitoare la remunerarea personalului societății de administrare în anul 2020 (29.11.2021)

### **Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2021**

În data de 24.02.2022 Rusia a invadat Ucraina, provocand un conflict armat care a generat atat reactia pietelor financiare internationale cat si a investitorilor in fonduri. Numarul rascumprarilor a inregistrat o crestere comparativ cu perioada anterioara conflictului, dar cu o amplitudine mult redusa prin comparatie cu momentul debutului pandemiei de Sars Cov 2. Conducerea a monitorizat indeaproape evolutia pietelor financiare si a asigurat lichiditatea necesara rascumprarilor, care s-au efectuat ca de obicei in doua zile de la data inregistrarii cererii de rascumparare.



La data emiterii rapoartelor anuale impactul negativ al conflictului armat din Ucraina s-a diminuat, pietele financiare au inregistrat usoare cresteri, aspect care reflecta adaptarea mediului investitional la noua realitate politica din Europa.

**BT Asset Management SAI S.A.**

**BERNAT Aurel,**

**Director General**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a horizontal line with a vertical stroke on the left and a diagonal stroke on the right.

BT Agro – Raport anual 2021

Fondul deschis de investitii BT Agro: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2021

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		31/12/2020		31/12/2021		31/12/2021		lei		
		% din activul net	% din activul total	Valuta (EURO)	lei [1]	% din activul net	% din activul total		Valuta (EURO)	
<b>.I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE, din care</b>	<b>100.24%</b>	<b>100.00%</b>	<b>901,476.41</b>	<b>4,389,649.23</b>	<b>100.23%</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,796,476.46</b>	<b>8,889,145.17</b>	<b>4,499,495.94</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	89.31%	89.10%	803,176.34	3,910,986.87	79.24%	79.06%	1,420,248.39	7,027,531.06	3,116,544.19
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania,din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru,din care:	89.31%	89.10%	803,176.34	3,910,986.87	22.55%	22.50%	404,237.75	2,000,208.81	-1,910,778.06
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	89.31%	89.10%	803,176.34	3,910,986.87	22.55%	22.50%	404,237.75	2,000,208.81	-1,910,778.06
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	56.68%	56.56%	1,016,010.64	5,027,322.25	5,027,322.25
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	56.68%	56.56%	1,016,010.64	5,027,322.25	5,027,322.25
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Agro – Raport anual 2021

1.3.5.	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.6.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.3.	'- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.3.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.4.	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	2.78%	2.77%	25,000.26	121,736.27	2.79%	2.78%	50,001.10	247,410.44	125,674.17
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	2.78%	2.77%	25,000.26	121,736.27	2.79%	2.78%	50,001.10	247,410.44	125,674.17
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	8.00%	7.98%	71,956.65	350,385.69	18.06%	18.02%	323,641.60	1,601,411.02	1,251,025.33
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.2.	-certIFICATE de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Agro – Raport anual 2021

10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.15%	0.15%	1,343.17	6,540.43	0.15%	0.15%	2,685.36	13,287.45	6,747.02
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-0.01%	-0.01%	-100.00	-494.81	-494.81
12.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-0.01%	-0.01%	-100.00	-494.81	-494.81
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.24%</b>	<b>0.24%</b>	<b>2,191.99</b>	<b>10,673.68</b>	<b>0.23%</b>	<b>0.22%</b>	<b>4,034.13</b>	<b>19,961.28</b>	<b>9,287.60</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.20%	0.20%	1,795.01	8,740.62	0.19%	0.19%	3,347.93	16,565.89	7,825.27
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	88.28	429.87	0.02%	0.02%	404.69	2,002.45	1,572.58
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	70.80	344.75	0.01%	0.01%	139.46	690.06	345.31
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.03%	0.03%	237.90	1,158.43	0.01%	0.01%	142.05	702.88	-455.55
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>.III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.76%</b>	<b>899,284.42</b>	<b>4,378,975.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.78%</b>	<b>1,792,442.33</b>	<b>8,869,183.89</b>	<b>4,490,208.34</b>

Curs denotare Euro/RON

4.8694

4.9481

Fondul deschis de investitii BT Agro este denotat in EURO si este operational din data de 01.08.2019

**BT Agro-Situatia detaliata la data de 31.12.2021****I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA****II. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ALT STAT MEMBRU****1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)**

Emitent	CodISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInCap	PondereInAct
		SedinteDe	Actiuni	Nominala	Actiune		BNR	Totala	SocialEmitent	TotalOPCVM
		Tranzactionare	Detinute				Valuta/RON	RON	%	%
Colruyt SA	BE0974256852	31/12/2021	1,445	0.0000	37.2600	EUR	4.9481	266,409.17	0.001%	2.997%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	NL0011794037	31/12/2021	1,600	0.0100	30.1350	EUR	4.9481	238,577.59	0.0001%	2.684%
OCI NV	NL0010558797	31/12/2021	2,250	0.0200	23.0200	EUR	4.9481	256,286.84	0.001%	2.883%
Olvi Oyj	FI0009900401	30/12/2021	1,275	0.0000	51.2000	EUR	4.9481	323,011.97	0.008%	3.634%
Tessengerlo Group NV	BE0003555639	31/12/2021	1,740	0.0000	33.3500	EUR	4.9481	287,133.29	0.004%	3.230%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	31/12/2021	1,310	0.0300	47.0550	EUR	4.9481	305,011.03	0.0001%	3.431%
Viscofan SA	ES0184262212	30/12/2021	1,150	0.7000	56.9000	EUR	4.9481	323,778.92	0.003%	3.642%
<b>Total</b>								<b>2,000,208.81</b>		<b>22.502%</b>

**2. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)**

Emitent	CodISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInCap	PondereInAct
		SedinteDe	Actiuni	Nominala	Actiune		BNR	Totala	SocialEmitent	TotalOPCVM
		Tranzactionare	Detinute				Valuta/RON	RON	%	%
Bio On Spa	IT0005056236	22/10/2019	1,300	0.0000	0.0000	EUR	4.9481	0.00	0.007%	0.0000%
<b>Total</b>								<b>0.00</b>		<b>0.0000%</b>

**III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT****1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)**

Emitent	CodISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInCap	PondereInAct
		SedinteDe	Actiuni	Nominala	Actiune		BNR	Totala	SocialEmitent	TotalOPCVM
		Tranzactionare	Detinute				Valuta/RON	RON	%	%
Albertsons Cos Inc	US0130911037	31/12/2021	1,500	0.0100	30.1900	USD	4.3707	197,927.17	0.0003%	2.227%
Altria Group Inc	US02209S1033	31/12/2021	1,300	0.3300	47.3900	USD	4.3707	269,265.72	0.0001%	3.029%
Coca-Cola HBC AG	CH0198251305	31/12/2021	2,100	6.7000	25.5500	GBP	5.8994	316,532.31	0.001%	3.561%
Cranswick PLC	GB0002318888	31/12/2021	1,410	0.1000	37.0200	GBP	5.8994	307,938.08	0.003%	3.464%
Flowers Foods Inc	US3434981011	31/12/2021	2,800	0.0100	27.4700	USD	4.3707	336,176.78	0.001%	3.782%
Imperial Brands PLC	GB0004544929	31/12/2021	3,375	0.1000	16.1650	GBP	5.8994	321,852.83	0.0004%	3.621%
Ingredion Inc	US4571871023	31/12/2021	810	0.0100	96.6400	USD	4.3707	342,131.43	0.001%	3.849%

BT Agro – Raport anual 2021

Kroger Co/The	US5010441013	31/12/2021	1,250	1.0000	45.2600	USD	4.3707	247,272.34	0.0002%	2.782%
Mosaic Co	US61945C1036	31/12/2021	2,150	0.0100	39.2900	USD	4.3707	369,208.33	0.001%	4.154%
National Beverage Corp	US6350171061	31/12/2021	1,330	0.0100	45.3300	USD	4.3707	263,504.68	0.001%	2.964%
Philip Morris International In	US7181721090	31/12/2021	700	0.0000	95.0000	USD	4.3707	290,651.54	0.0000%	3.270%
Pilgrim's Pride Corp	US72147K1088	31/12/2021	1,950	0.0100	28.2000	USD	4.3707	240,344.80	0.001%	2.704%
Premier Foods PLC	GB00B7N0K053	31/12/2021	48,500	0.1000	1.1180	GBP	5.8994	319,883.19	0.006%	3.599%
Scotts Miracle-Gro Co/The	US8101861065	31/12/2021	460	0.0100	161.0000	USD	4.3707	323,694.06	0.001%	3.642%
Tate & Lyle PLC	GB0008754136	31/12/2021	5,300	0.2500	6.6140	GBP	5.8994	206,798.76	0.001%	2.326%
Tyson Foods Inc	US9024941034	31/12/2021	840	0.1000	87.1600	USD	4.3707	319,998.18	0.0003%	3.600%
Walmart Inc	US9311421039	31/12/2021	560	0.1000	144.6900	USD	4.3707	354,142.10	0.0000%	3.984%
<b>Total</b>								<b>5,027,322.30</b>		<b>56.556%</b>

**IV. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA**

**V. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU**

**VI. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT**

**VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE**

**VIII. ALTE VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A ) DIN O.U.G. nr.32/2012**

**VIII.1. ALTE VALORI MOBILIARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012**

**VIII.2. ALTE INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012**

**IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR**

**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta	TotalOPCVM
	RON	%
Banca Transilvania	9,118.51	0.103%
BRD-Groupe Societe Generale	475.41	0.005%
TRANZIT	0.00	0.000%
<b>Total</b>	<b>9,593.92</b>	<b>0.108%</b>

**2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta**

BT Agro – Raport anual 2021

Denumire	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta		BNR	Actualizata	TotalOPCVM
			Valuta/lei	lei	%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.8994	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.3707	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	11,454.26	USD	4.3707	50,063.14	0.563%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.0000%
BRD-Groupe Societe Generale	9,769.26	GBP	5.8994	57,632.80	0.648%
Banca Transilvania	151,639.06	EUR	4.9481	750,325.23	8.441%
Banca Transilvania	100.00	EUR	4.9481	494.81	0.006%
BRD-Groupe Societe Generale	148,198.53	EUR	4.9481	733,301.15	8.249%
TRANZIT	0.00	GBP	5.8994	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.3707	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-100.00	EUR	4.9481	-494.81	-0.006%
<b>Total</b>				<b>1,591,322.32</b>	<b>17.902%</b>

**X. DEPOZITE BANCARE**

**X.1. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ROMANIA**

**2. Depozite bancare denumite in valuta**

Denumire	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii	Initiala	Zilnica	Cumulata		BNR	Actualizata	TotalOPCVM
			%					Valuta/RON	RON	%
Banca Transilvania	14/10/2021	14/01/2022	0.01%	50,000	0.01	1.1	EUR	4.9481	247,410.44	2.783%
<b>Total</b>									<b>247,410.44</b>	<b>2.783%</b>

**X.2. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ALT STAT MEMBRU**

**X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT**

**XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA**

**XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE**

**XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012**

**XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC**

**XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT****1. Dividende de incasat**

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni Detinute	Dividend Brut	Suma DeIncasat RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Tate & Lyle PLC	TATE_LN	25/11/2021	5,300	0.0900	2,814.03	0.032%
Walmart Inc	WMT_UN	09/12/2021	560	0.5500	942.32	0.011%
Cranswick PLC	CWK_LN	16/12/2021	1,410	0.2000	1,663.65	0.019%
Philip Morris International In	PM_UN	22/12/2021	700	1.2500	2,677.07	0.030%
Altria Group Inc	MO_UN	22/12/2021	1,300	0.9000	3,579.60	0.040%
Ingredion Inc	INGR_UN	31/12/2021	810	0.6500	1,610.80	0.018%
Total					13,287.48	0.149%

**Fondul deschis de investitii BT Agro: Situația valorii unitare a activului net la 31/12/2021**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2021	31.12.2020	[1]-[2]
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	1,792,442.35	899,284.42	893,157.93
Numar Unitati de Fond in Circulație	169,623.3400	97,873.4309	71,749.91
Valoare Unitara a Activului Net	10.567	9.188	1.38

**Fondul deschis de investitii BT Agro :Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani**

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Valoare Activ Net	756,991.29	899,284.42	1,792,442.35
Valoare Unitara a Activului Net	9.799	9.188	10.567

Fondul deschis de investitii BT Agro este denominat in EURO si este operational din data de 01.08.2019

Director General Adjunct, Calin Condor



**Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2021 (standarde IFRS)**

<b>SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE</b>	<b>Nota</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Numerar si depozite bancare	3	373.620	96.952	1.848.710	472.100
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	1.420.248	803.176	7.027.531	3.910.987
Alte active financiare		2.685	1.343	13.288	6.541
<b>Total active</b>		<b>1.796.553</b>	<b>901.472</b>	<b>8.889.529</b>	<b>4.389.628</b>
Datorii financiare		3.995	2.121	19.766	10.329
Alte datorii nefinanciare		139	71	690	345
<b>Total datorii</b>	5	<b>4.134</b>	<b>2.192</b>	<b>20.456</b>	<b>10.674</b>
Capital social	6	1.696.233	978.734	8.393.133	4.765.849
Prime de capital		96.186	-79.454	475.940	-386.895
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1.792.419</b>	<b>899.280</b>	<b>8.869.073</b>	<b>4.378.954</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>1.796.553</b>	<b>901.472</b>	<b>8.889.529</b>	<b>4.389.628</b>

Director General Adjunct,  
Calin Condor

Șef Serviciu Financiar-Contabilitate,  
Vuscan Adrian Radu

**Situatia contului de profit si pierdere la 31 decembrie 2021 (standarde IFRS)**

<b>SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL</b>	<b>Nota</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2021</b>	<b>Prezentare informativa (EURO) 31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2021 (RON)</b>	<b>31 decembrie 2020 (RON)</b>
Venituri din dobanzi	7	2	198	11	958
Venituri din dividende		25.068	19.629	123.346	94.948
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	165.293	-57.744	813.310	-279.315
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		6.122	-1.490	30.122	-7.209
Alte venituri financiare		590	4.418	2.903	21.372
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-18	-2	-89	-8
Total venituri/ cheltuieli financiare		197.057	-34.991	969.603	-169.254
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		-30.944	-22.583	-152.259	-109.237
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	-7.499	-6.200	-36.897	-29.989
Alte cheltuieli generale		-168	-114	-825	-551
Total cheltuieli		-38.611	-28.897	-189.981	-139.777
Profit/pierdere neta a exercitiului		158.446	-63.888	779.622	-309.031
Elementele care pot fi reclassificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferente de curs valutare din conversia in moneda de prezentare				4.388	72.802
Profitul/Pierderea global al exercitiului		158.446	-63.888	784.010	236.231

**Director General Adjunct,  
Calin Condor**

**Șef Serviciu Financiar-Contabilitate,  
Vuscan Adrian Radu**