KPMG Audit SRL
DN1, Bucharest - Ploieşti 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

Raportul auditorului independent

Catre investitorii Fondului deschis de investitii BT Clasic

administrat de BT Asset Management SAI S.A. ("Administratorul")

Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F.: CSC06FDIR/120021

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Clasic ("Fondul") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 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: 232.516.842 lei
- Profitul net al exercitiului financiar: 13.516.889 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").

© 2022 KPMG Audit SRL, a Romanian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Fiscal registration code
RO12997279
Trade Registry
no.J40/4439/2000
Share Capital 2,000 RON

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 Profesionistii 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 173.576.401 lei (31 decembrie 2020: 130.675.406 lei).

Castigul net privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscut in 2021, este in suma de 14.261.834 lei (2020: castig net in suma de 3.245.066 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 11.12. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
Fondul detine investitii, in principal, in: ○ actiuni admise sau tranzactionate pe piete reglementate sau pe sisteme alternative de tranzactionare din Romania si din alte state membre ale Uniunii Europene si ○ obligatiuni admise sau tranzactionate pe piete reglementate sau pe sisteme alternative de tranzactionare din Romania si din alte state membre ale Uniunii Europene. Acestea sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. Valorile juste ale activelor financiare sunt	Procedurile noastre de audit, efectuate, acolo unde a fost cazul, cu implicarea specialistilor nostri in evaluarea instrumentelor financiare, au inclus, printre altele: • Evaluarea gradului de adecvare a metodelor si modelelor folosite pentru determinarea valorilor juste in raport cu cerintele standardelor de raportare relevante si cu practicile din piata; • Obtinerea scrisorilor de confirmare de la custode cu privire la detinerile de instrumente financiare ale Fondului; • Analiza critica a evaluarii 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

determinate pe baza preturilor cotate preluate de pe pietele active, acolo unde sunt disponibile sau, pentru activele admise, dar care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, pe baza altor modele de evaluare, care includ abordarea comparatiei de piata. Pentru activele care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, sunt necesare din partea conducerii Administratorului Fondului rationamente semnificative si ipoteze complexe pentru a determina valorile juste. Avand in vedere factorii de mai sus si, considerand, de asemenea, magnitudinea sumelor implicate, evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere a necesitat atentia noastra sporita in cadrul auditului si, ca atare, am considerat ca reprezinta un aspect cheie de audit.	stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu; • Pentru instrumentele financiare tranzactionate pe o piata activa, atat pentru actiuni, cat si obligatiuni, compararea preturilor cotate folosite de Administrator in determinarea valorii juste a acestora cu cotatiile disponibile public in piata, oferite de furnizori independenti de servicii de stabilire a preturilor; • Pentru obligatiunile care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, evaluarea critica a valorilor juste ale acestor active, asa cum au fost determinate de Administrator, prin referire la date de piata disponibile public (precum rata fara risc, curbe de randament specifice anumitor industrii) si la date disponibile public pentru instrumente cu caracteristici similare, pe care le-am obtinut de la furnizori independenti de servicii de stabilire a preturilor, si pe care le-am utilizat in dezvoltarea unor evaluari independente ale valorilor juste; • 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 raport cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.

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 frauda, fie de eroare si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate de frauda sau de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

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 frauda, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune complicitate, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si eludarea controlului intern.

    - Obtinem o intelegere a controlului intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Fondului.

    - Evaluam gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor de informatii aferente realizate de catre conducere.

- Concluzionam cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea pune in mod semnificativ la indoiala capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor de informatii aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.

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 Clasic 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.:

KPMG Audit SRL

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

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

Auditor financiar: RUBELI IRINA

Registrul Public Electronic: AF4092

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

Firma de audit: KPMG AUDIT S.R.L.

Registrul Public Electronic: FA9

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII
BT CLASIC

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

SITUAȚII FINANCIARE

CUPRINS

Raportul auditorului independent	
Situația poziției financiare	1
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	2
Situația modificărilor capitalurilor propria	3
Situația fluxurilor de trezorerie	4
Note la situațiile financiare	5-29

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 decembrie 2021(RON)	31 decembrie 2020(RON)
Numerar si depozite bancare	3	59.371.144	24.422.003
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	173.576.401	130.675.406
Alte active financiare		0	0
Total active		232.947.545	155.097.409
Datorii financiare		412.471	584.595
Alte datorii nefinanciare		18.232	11.946
Total datorii	5	430.703	596.541
Capital social	6	87.067.680	62.380.079
Prime de capital		145.306.999	91.978.626
Rezultat reportat		142.163	142.163
Total capitaluri proprii		232.516.842	154.500.868
Total datorii si capitaluri proprii		232.947.545	155.097.409

Situaţiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administraţie în data de 21.04.2022 şi au fost semnate de:

Preşedintele Consiliului de Administraţie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situaţiile financiare de la paginile 5 la 29 fac parte integrantă din aceste situaţii financiare.

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Venituri din dobanzi	7	1.006.473	1.103.706
Venituri din dividende		2.160.625	1.713.916
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	14.261.834	3.245.066
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-25	
Alte venituri financiare		19.278	95.828
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-57.919	11.052
Total venituri/ cheltuieli financiare		17.390.266	6.169.568
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9,13	-3.665.661	-3.089.113
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	-206.327	-163.710
Alte cheltuieli generale		-1.389	-1.670
Total cheltuieli		-3.873.377	-3.254.493
Profit/pierdere neta a exercitiului		13.516.889	2.915.075
Rezultatul global total al exercitiului		13.516.889	2.915.075

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

Preşedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situaţiile financiare de la paginile 5 la 29 fac parte integrantă din aceste situaţii financiare.

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital Social	Prime de Capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2020	6	76.893.895	107.412.814	142.163	184.448.872
Profitul/(pierderea) exercitiului		0	0	2.915.075	2.915.075
Rezultat global total		0	0	2.915.075	2.915.075
Repartizare profit in prime de capital		0	2.915.075	-2.915.075	0
Subscriere unitati de fond		12.027.780	16.603.924	0	28.631.704
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-26.541.596	-34.953.187	0	-61.494.783
Sold la 31 decembrie 2020	6	62.380.079	91.978.626	142.163	154.500.868
Sold la 1 ianuarie 2021	6	62.380.079	91.978.626	142.163	154.500.868
Profitul/(pierderea) exercitiului		0	0	13.516.889	13.516.889
Rezultat global total		0	0	13.516.889	13.516.889
Repartizare profit in prime de capital		0	13.516.889	-13.516.889	0
Subscriere unitati de fond		32.868.990	52.956.055	0	85.825.045
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-8.181.389	-13.144.570	0	-21.325.959
Sold la 31 decembrie 2021	6	87.067.680	145.306.999	142.163	232.516.842

Situaţiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administraţie în data de 21.04.2022 şi au fost semnate de:

Preşedintele Consiliului de Administraţie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situaţiile financiare de la paginile 5 la 29 fac parte integrantă din aceste situaţii financiare.

SITUAŢIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

Flux de Numerar	Nota	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Flux de numerar din activitatea de exploatare			
Dobanzi primite		4.142.067	4.871.601
Dividende primite		2.160.700	1.713.916
incasari din vanzari de investitii		452.590.981	607.404.822
Achizitii de investitii		-519.689.858	-577.930.612
Incasari din depozite bancare pe termen lung		1.000.136	-500.126
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-3.747.235	-3.299.852
Flux de numerar net din activitati de exploatare		-63.543.210	32.259.749
Flux de numerar din activitati de Finantare			
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		85.597.378	28.414.254
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-21.371.095	-61.353.475
Flux de numerar net din activitati de finantare		64.226.283	-32.939.222
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului si echivalentelor de numerar		0	0
Crestere /descrestere neta a numerarului		683.073	-679.473
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	1.927.729	2.607.201
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	2.610.802	1.927.729

Situaţiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administraţie în data de 21.04.2022 şi au fost semnate de:

Preşedintele Consiliului de Administraţie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situaţiile financiare de la paginile 5 la 29 fac parte integrantă din aceste situaţii financiare.

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investitii BT Clasic („Fondul), autorizat de catre Comisia Nationala a Valorilor mobiliare („CNVM) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF) prin decizia nr. 1735/09.06.2005, este Inscris In Registrul ASF cu numarul CSC06FDIR/120021/09.06.2005 si este administrat de societatea BT Asset ManagementSAI S.A. („Administratorul), societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de Inregistrare In Registrul ASF PJR05SAIR/120016/29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata, emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

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

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

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

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

Datorita gamei de investitii avute in vedere, Fondul se adreseaza in special investitorilor cu un profil moderat conservator, care se expun intr-o masura redusa riscurilor pietei de capital si care urmaresc conservarea capitalului investit (denominat in moneda unica europeana) si realizarea unei cresteri mai mari decat rata inflatiei, printr-o expunere fata de moneda unica europeana realizata prin investitii intr-un portofoliu mixt de active (preponderent in instrumente cu venit fix, dar si in actiuni).

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile adoptate in intocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, daca nu este mentionat altfel. Aceste situatii financiare sunt intocmite avand la baza principiul continuitatii activitatii.

2.1. Bazele intocmirii situatiilor financiare

Declaratie de conformitate

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

2.2. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Continuitatea activitatii

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

Implicatii ale pandemiei Covid-19

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

Fondul detine actiuni in cadrul entitatilor care activeaza sau au legatura cu domenii diferite, spre exemplu domeniul financiar-bancar, energetic, petrol si gaze, telecom, unele nefiind afectate direct de aceasta situatie.
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, insa, conform analizei efectuate si actualizate la data la care aceste situatii financaire 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 reevaluata la sfarsitul fiecarei luni. 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 si obligatiuni, preturile acestora fiind cele disponibile pe pietele reglementate sau in cazul obligatiunilor, determinate prin alte metode de evaluare (descrierea detaliata a modelului financiar utilizat se regaseste la nota 11.12).

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 („RON), care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este leul romanesc („RON”).

(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 evidentiate 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.

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 si datorii financiare

Recunoasterea initiala

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

Toate achizitiile si vanzarile de active financiare care necesita livrare in termenul stabilit de reglementare sau de conventia de piata (cumparari si vanzari „in mod regulat) sunt inregistrate la data tranzactiei, data la care Fondul se angajeaza sa livreze un activ financiar. Toate celelalte achizitii sunt recunoscute atunci cand Fondul devine parte la dispozitiile contractuale ale instrumentului.

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

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

Clasificarea si masurarea ulterioara - categorii de masurare

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifica in urmatoarele categorii:
•Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit si pierdere („FVTPL);
•Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI);
•Active financiare evaluate la cost amortizat („AC).

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale: conform acestui model se clasifica activele financiare care sunt detinute in vederea colectarii fluxurilor de numerar (de exemplu: obligatiuni si titluri de stat precum si depozite bancare). Acestea se evalueaza la cost amortizat si intra in calculul periodic de provizionare. Activele clasificate in aceasta categorie pot fie pastrate 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 reevaluata.

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 evalute la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global la fiecare data de raportare. Masurarea ECL reflecta: (i) o suma impartiala si ponderata cu probabilitate ce este determinata prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea in timp a banilor si (iii) toate informatiile rezonabile si suportabile disponibile fara costuri si eforturi nejustificate la 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 contractuala, daca exista („Lifetime ECL). In cazul in care Fondul stabileste ca un activ financiar este depreciat, activul este transferat in stadiul 3, iar valoarea sa ECL este masurata pe intreaga durata de viata.

Active financiare - derecunoastere

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

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

2.7. Numerar si echivalente de numerar

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

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

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

2.8. Datorii financiare si nefinanciare

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

2.9. Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

•fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului; si
•efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

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

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 anularea 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 denominata in RON. La achizitia unitatilor de fond, pretul de emisiune va fi platit integral de catre investitor.

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

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

Din punctul de vedere al Fondului, notiunea de zi lucratoare reprezinta orice zi calendaristica cu exceptia zilelor de 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.

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

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

2.13. Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

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

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

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

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

Numerar si depozite bancare	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Conturi curente la banci	210.581	527.643
Depozite pe termen scurt	2.400.221	1.400.086
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	2.610.802	1.927.729
Depozite pe termen lung	56.822.259	22.498.272
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-61.917	-3.998
Numerar si depozite bancare	59.371.144	24.422.003

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 agentiile 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	31 decembrie 2021(RON)	31 decembrie 2020(RON)	Rating Fitch/Moody's 2021	Rating Fitch/Moody's 2020
Intesa Sanpaolo Bank	24.284.322	6.071.438	BBB/Baa1	BBB/Baa1
Patria Bank	19.712.039	2.565.830	BBB-	
Vista Bank	7.199.288	2.521.206	BBB-	
Alpha Bank	4.056.005	3.582.777	-/Ba2	-/Ba2
Banca Transilvania	2.589.982	1.927.362	BB+/-	BB+/-
Idea Bank	1.570.604	5.692.380	BB+/-	BB+/-
BRD-Groupe Societe Generale	20.820	367	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Garanti Bank	0	2.064.643		
Pierderi asteptate din risc de credit(total banci)	-61.917	-3.998		
Total	59.371.144	24.422.003		

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:	31 decembrie 2021(RON)	31 decembrie 2020(RON)
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	34.398.615	32.443.365
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	75.292.389	48.975.771
Obligatiuni instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata	4.934.381	4.998.113
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	2.557.549	1.518.035
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	56.393.467	42.740.122
Total	173.576.401	130.675.406

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Datorii financiare privind onorariile	359.280	240.054
Alte datorii financiare	53.192	344.541
Total datorii financiare	412.471	584.595
Alte datorii nefinanciare	18.231	11.946
Total datorii	430.702	596.541

Cea mai semnificativa suma din categoria altor datorii financiare 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 43.733 RON (31 decembrie 2020: 335.714 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2021 este de 87.067.680 RON, divizat in 8.706.768 unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON si valoare curenta de 26,71 RON. Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2020 este de 62.380.079 RON, divizat in 6.237.932 unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON si valoare curenta de 24,77 RON.

Capitalul 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.

Descriere	**31 decembrie 2021 (RON)**	**31 decembrie 2020 (RON)**
Total activ net conform IFRS	232.516.842,58	154.500.867,58
Total activ net conform Prospect	234.215.016,48	153.202.444,42
Diferenta IFRS - ASF	1.698.173,90	1.298.423,16
Numar de unitati de fond	8.706.768,04	6.237.932,78
Valoarea unitara a activului net - IFRS	26,71	24,77
Valoarea unitara a activului net - Prospect	26,90	24,56
Diferenta valoare unitara a activului net	0,20	0,21

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.

Descriere	**31 decembrie 2021**	**31 decembrie 2020**
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	6.237.933	7.689.389
Rascumparari si anulari de unitati de fond	-818.139	-2.654.235
Subscriere unitati de fond	3.286.974	1.202.778
Sold unitati de fond la 31 decembrie	8.706.768	6.237.932

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

Venituri din dobanzi din care:	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Dobanzi conturi curente	464	205
Dobanzi depozite	1.006.009	1.103.501
Total	1.006.473	1.103.706

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

In cadrul castigului net realizat este inclusa si dobanda incasata aferenta obligatiunilor, politica Fondului fiind sa recunoasca veniturile din dobanda in cadrul castigului sau pierderii din activele financiare.

Castig/Pierdere	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	4.451.533	3.560.324
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	9.810.301	-315.257
Total castig net	14.261.834	3.245.066

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.

Comisione	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Comision Depozitar	-232.177	-200.618
Comision de administrare	-3.433.484	-2.888.496
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	-3.665.661	-3.089.113

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 a fost in suma de 700 Euro plus taxa pe valoare adaugata aferenta (31 decembrie 2021: 4.099 lei; 31 decembrie 2020: 4.026 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 portfoliului de instrumente financiare in vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

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

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

11.2 Politica de investitii

Fondul este un fond de risc mediu, denominat în lei, destinat investitorilor cu profil moderat conservator, care se expun într-o măsură redusă riscurilor pieţei de capital. Obiectivul fondului este creşterea capitalului investit în vederea obţinerii unei rentabilităţi ridicate, superioare ratei inflaţiei, în condiţii de lichiditate ridicată. Politica de investiţii se bazează pe efectuarea plasamentelor în condiţiile menţinerii unui portofoliu mixt şi a unei lichidităţi ridicate, în principal în: instrumente cu venit fix – obligatiuni corporative, titluri de stat, depozite bancare; maxim 40% în acţiuni tranzacţionate. In anul 2021, intrarile nete in fond, ne permit sa avem o lichiditate mai buna a fondului, cresterea cotatiilor la depozitele in lei a dus la o crestere a expunerii pe depozite.

11.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

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

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunitatilor de investitie

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

11.5 Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

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):

Tara	**31 decembrie 2021**	**31 decembrie 2020**	**Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]**	**Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2020 [%]**
Romania	56.393.467	44.258.157	96%	100%
Austria	2.557.549	0	4%	0%
Total actiuni	58.951.016	44.258.157	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.

11.7 Riscul de pret

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

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

O variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2021 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact In situatia profitului sau pierderii de +/- 2,947,551 RON (31 decembrie 2020: +/- de 2,212,908 RON).

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

	31 decembrie 2021 (RON)	**31 decembrie 2020 (RON)**
Actiuni cotate	58.951.016	44.258.157

O variatie de +/-5% a pretului obligatiunilor 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 +/- 5,731,269 RON (31 decembrie 2020: +/- de 4,320,862 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. Riscul de pret este riscul de a inregistra pierderi din cauza evolutiilor preturilor activelor.

Sector	**31 decembrie 2021**	**31 decembrie 2020**	**Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]**	**Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2020 [%]**
Banci si Financiar	23.177.809	20.148.649	39%	46%
Energie	13.192.242	8.611.636	22%	19%
Petrol si Gaze	13.171.100	10.331.900	22%	23%
Telecom	3.075.000	2.602.500	5%	6%
Alimentar	2.522.905	1.950.272	4%	4%
Real Estate	1.632.960	0	3%	0%
Transport	1.115.000	0	2%	0%
Retail	1.064.000	0	2%	0%
Chimic	0	613.200	0%	1%
Total actiuni	58.951.016	44.258.157	100%	100%

Pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2021 expunerea fata de diferite sectoare de activitate nu a variat semnificativ.

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

Tara	**31 decembrie 2021**	**31 decembrie 2020**	**Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2021 [%]**	**Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2020 [%]**
Romania	83.731.988	52.956.824	73%	71%
Supra-national	8.890.773	13.870.273	8%	16%
Italia	5.662.704	2.332.354	5%	3%
Franta	4.630.731	4.762.155	4%	6%
Olanda	4.107.440	3.156.613	4%	4%
Austria	2.053.377	5.216.280	2%	6%
Germania	2.037.680	2.080.080	2%	2%

Spania	2.032.972	0	2%	0%
SUA	1.477.719	0	1%	0%
UK	0	2.042.669	0%	2%
Total obligatiuni	114.625.385	86.417.249	100%	100%

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

Sector	**31 decembrie 2021**	**31 decembrie 2020**	**Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2021 [%]**	**Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2020 [%]**
Guvern si Municipal	63.285.532	36.996.955	55%	43%
Banci si Financiar	42.449.079	35.550.021	37%	41%
Supra-national	8.890.773	13.870.273	8%	16%
Total obligatiuni	114.625.385	86.417.249	100%	100%

11.8 Riscul de credit

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

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

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

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

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

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

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

Rating	**31 decembrie 2021**	**31 decembrie 2020**	**Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2021 [%]**	**Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2020 [%]**
AA	6.641.671	6.883.189	6%	8%
A	14.454.842	23.209.302	13%	27%
BBB	92.018.744	44.523.523	80%	52%

BB	1.510.128	11.801.235	1%	14%
Total obligatiuni curente si nedepreciate	114.625.385	86.417.249	100%	100%

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

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

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

Expunerea maxima la riscul de credit

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

Expunerea la Risc	**31 decembrie 2021 (RON)**	**31 decembrie 2020 (RON)**
Obligatiuni	114.625.385	86.417.249
Numerar si depozite bancare	59.371.144	24.422.003
Total	173.996.529	110.839.252

Atat in 2021 cat si in 2020 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

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

11.9 Riscul ratei dobanzii

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

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

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 poate detine mai mult de 20% din activele sale in depozite constituite la aceeasi entitate. Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale in titluri de participare emise de alte OPCVM/FIA care indeplinesc conditiile prevazute in art. 82, punctul d) din Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr 32.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2021 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp pentru obligatiunile detinute pentru tranzactionare, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

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

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere/(Reducere) RON	-855.869	874.096	-756.312	771.435

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

31 decembrie 2021	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	8.535.519	18.746.379	31.940.582	0	0	-61.917	210.581	59.371.144
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	23.742.902	4.636.167	13.711.220	63.964.789	8.570.307	0	58.951.016	173.576.401
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare sezitive la dobanzi	32.278.421	23.382.546	45.651.802	63.964.789	8.570.307	-61.917	59.161.597	232.947.545
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	412.471	412.471
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	412.471	412.471
Impact net	32.278.421	23.382.546	45.651.802	63.964.789	8.570.307	-61.917	59.574.068	233.360.016

31 decembrie 2020	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	5.491.736	7.650.581	10.756.040	0	0	-3.998	527.643	24.422.002
Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.073.726	2.593.826	9.219.641	66.389.822	6.140.234	-	44.258.157	130.675.406
Total active financiare senzitive la dobanzi	7.565.462	10.244.407	19.975.681	66.389.822	6.140.234	-3.998	44.785.800	155.097.408
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	584.595	584.595
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	584.595	584.595
Impact net	7.565.462	10.244.407	19.975.681	66.389.822	6.140.234	-3.998	44.201.205	154.512.813

11.10 Riscul de lichiditate

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

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

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

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

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

31 decembrie 2021	**0-3 luni**	**3-6 luni**	**6-12 luni**	**1-5 ani**	**>5 ani**	**Pierderi de credit astepate**	**Total**
Numerar si depozite bancare	8.746.100	18.746.379	31.940.582	0	0	-61.917	59.371.144
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	65.489.270	5.635.124	20.321.584	72.673.164	9.457.258	0	173.576.401
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare	74.235.371	24.381.503	52.262.166	72.673.164	9.457.258	-61.917	232.947.545
Datorii financiare	412.471	0	0	0	0	0	412.471
Total datorii financiare	412.471	0	0	0	0	0	412.471
Excedent / (deficit) de lichiditate	73.822.900	24.381.503	52.262.166	72.673.164	9.457.258	-61.917	232.535.074

31 decembrie 2020	**0 - 3 luni**	**3 - 6 luni**	**6 - 12 luni**	**1 - 5 ani**	**> 5 ani**	**Pierderi de credit asteptate**	**Total**
Numerar si depozite bancare	6.019.380	7.650.581	10.756.040	0	0	-3.998	24.422.003
Active financiare detinute In vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	46.331.883	2.593.826	9.219.641	66.389.822	6.140.234	-	130.675.406
Total active financiare	52.351.262	10.244.407	19.975.681	66.389.822	6.140.234	-3.998	155.097.408
Datorii financiare	584.595	-	-	-	-	-	584.595
Total datorii financiare	584.595	-	-	-	-	-	584.595
Excedent/(Deficit) de lichiditate	51.766.667	10.244.407	19.975.681	66.389.822	6.140.234	3.998	154.512.813

11.11 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 atribuibila 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 investori sa fie mentinute sau imbunatite. Fondul monitorizeaza cu regularitate volumul rascumpararilor efectuate de catre investitori astfel incat sa dispuna de lichiditati.

11.12 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

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

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

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

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

Fondul foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justa a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piata si solicita foarte putine estimari si analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente).

Preturile observabile si parametrii de intrare in model sunt, de obicei, disponibili pe piata pentru aceste tipuri instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimarilor si analizelor din partea conducerii si incertitudinea asociata determinarii valorii juste. Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si piete si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generate ale pietelor financiare.

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

Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat

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

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

S-au folosit cinci astfel de indici (EURO Corporate AA Curve, EURO Corporate A Curve, EURO Composite BBB Curve, EURO Composite BB Curve, EURO Composite B Curve), defalcati in functie de clase de rating.
Randamentele finale pe RON se obtin prin adaugarea la yield-urile pe euro calculate anterior, a diferentialelor de dobanzi existente intre cele doua monede - pe maturitatile si ratingurile echivalente respective.

Acest diferential de dobanzi poate fi cuantificat si prin ratele de swap EUR-RON (cross currency swap), prin care se realizeaza conversia unor fluxuri de numerar din euro in fluxuri de numerar in RON. In generarea curbei de dobanzi pe RON se considera cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp pana la scadenta al fiecarei obligatiuni, cu rotunjiri down/up (<> fractiuni de 0.5).

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

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

•Pentru obligatiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID;
•Pentru obligatiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata;
•Pentru obligatiunile pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se foloseste in evaluarea valorii juste pretul oferit, dupa caz, de intermediar/emitent; si
Pentru restul obligatiunilor pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata se foloseste in evaluarea valorii juste pretul obtinut prin modelul matematic agreat.
O analiza a activelor si financiare recunoscute la valoarea justa conform metodei de evaluare este prezentata in tabelul de mai jos:

31 decembrie 2021	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Total**
Actiuni cotate	58.951.016	0	58.951.016
Obligatiuni tranzactionate	48.669.298	65.956.087	114.625.385
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	107.620.314	65.956.087	173.576.401

31 decembrie 2020	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Total**
Actiuni cotate	44.258.157	0	44.258.157
Obligatiuni tranzactionate	19.515.745	66.901.504	86.417.249
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	63.773.902	66.901.504	130.675.406

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.

31 decembrie 2021	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	59.371.144	0	59.371.144
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	59.371.144	0	59.371.144
Datorii financiare	0	412.471	412.471
Total datorii financiare	0	412.471	412.471

31 decembrie 2020	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	24.422.003	0	24.422.003
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	24.422.003	0	24.422.003
Datorii financiare	0	584.595	584.595
Total datorii financiare	0	584.595	584.595

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

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

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

Indicatori/sume brute	Sume aferente activităţii desfăşurate 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
1. Remuneraţii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcţiile externalizate)	**5,599,262**	**6,576,267**	**81,769**	46
Remuneraţii fixe	5.130.400	5.130.400		46
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , 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
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	0	0		0
2. Remuneraţii acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcţiile externalizate)	**4.615.168**	**5.470.775**	**81.769**	
A. Membri CA/CS, din care	**164.160**	**164.160**		**3**
Remuneraţii fixe	164.160	164.160		3
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , din care:	0	0		0
- numerar	0	0		0

alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	0	0		0
B. Directori/membri Directorat, din care:	**1.373.496**	**1.677.949**	**81.769**	**4**
Remuneraţii fixe	1.203.669	1.203.669		4
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , 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
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	0	0		0

Indicatori/sume brute	Sume aferente activităţii desfăşurate 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
C. Funcţii cu atribuţii de control (cu indicarea expresă a tuturor funcţiilor incluse în această categorie) ***	**786.610**	**950.834**		**5**
Remuneraţii fixe	725.768	725.768		5
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , din care:	60.842	225.066		4
- numerar	60.842	136.235		4
alte forme (unitati de fond)	0	88.831		4
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	0	0		0
D. Alte funcţii decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcţiilor incluse în această categorie)****	**2.290.902**	**2.677.832**		**13**
Remuneraţii fixe	2.124.958	2.124.958		13
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , din care:	165.944	552.874		13
- numerar	165.944	348.254		13
alte forme (unitati de fond)	0	204.620		10
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă.	0	0		0

Functiile cu atributii de control, prezentate in sectiunea C de mai sus, sunt:

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

- ✓ Auditor intern

Alte funcţii decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat, prezentate in sectiunea D de mai sus, sunt:

- ✓ Consilier director general
- ✓ Director marketing si vanzari
- ✓ Director directie operatiuni
- ✓ Manager tehnologia informatiilor si comunicatii
- ✓ Analist investitii
- ✓ Manager fond
- ✓ Manager de zona

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

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

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

Comisionul platit Depozitarului pentru servicile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2021 s-au ridicat la suma de 232.177 RON (2020 200.618 RON); onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2021 insumeaza 15.021 RON (31 decembrie 2020: 10.907 RON)

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

O entitate este considerata parte afiliata daca acea entitate are abilitatea de a controla cealalta entitate sau daca exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in ceea ce priveste luarea de decizii financiare sau operationale.
a)Societatea de Administrare a Fondului
Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,15% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2021 si in 2020 este prezentata in nota 9.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2021 insumeaza 344,258 lei (31 decembrie 2020: 229,146 lei).

b)Parintele final al Societatii de Administrare a Fondului

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

Deşi suntem încă într-o situaţie în evoluţie la momentul aprobării acestor situaţii financiare, Conducerea consideră că acest eveniment nu se ajustează în situaţiile financiare, conform IAS 10 „Evenimente ulterioare" condiţiile 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

RUNCAN LUMINITA-DELIA
Digitally signed by RUNCAN LUMINITA-DELIA
Date: 2022.04.21 18:19:28 +03'00'

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Adrian Radu Vuscan
Digitally signed by Adrian Radu Vuscan
Date: 2022.04.21 16:59:16 +03'00'

BT Clasic

Raport anual

2021

BT Asset Management S.A.I.®
Grupul Financiar Banca Transilvania

Prezentare BT Clasic

Fondurile deschise de investiţii reprezintă o modalitate eficientă de plasare a sumelor disponibile, fiind accesibile oricărei persoane fizice sau juridice. Aceste fonduri colectează sume de la clienţi şi investesc în diverse instrumente financiare cum ar fi: acţiuni, obligaţiuni, depozite sau certificate de trezorerie.

Fondurile deschise de investiţii deţin o importanţă majoră în economia ţărilor dezvoltate, în special în America de Nord şi Europa de Vest. Cu toate acestea, Europa Centrală şi de Est înregistrează creşteri semnificative ale activelor aflate sub administrare şi implicit o creştere a rolului fondurilor de investiţii în dezvoltarea economică.

Prezentul Raport prezintă situaţia Fondului deschis de investiţii BT Clasic („Fondul" sau „BT Clasic") la 31 decembrie 2021 şi evoluţia acestuia în decursul anului 2021. BT Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiţii înfiinţat prin Contractul de Societate Civilă din data de 23 mai 2005 şi are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice şi juridice, române şi străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului după ce au luat la cunoştinţă de conţinutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta şi au achitat contravaloarea unităţilor de fond.

Fondul deschis de investiţii BT Clasic, autorizat de către Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare (denumită şi CNVM)- actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită şi ASF) prin decizia nr. 1735/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120021 din 09.06.2005 şi este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator") – societate de administrare a investiţiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investitii Alternative prin Autorizaţia ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07[1]AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiţii BT Clasic este operaţional începând cu data de 22 mai 2005.

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

În afara societăţii de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuţia unităţilor de fond la sediul propriu, unităţile de fond ale BT Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele şi agenţiile Băncii Transilvania şi prin intermediul platformei de Internet Banking şi Aplicaţia Banca Transilvania a Băncii Transilvania SA.

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice şi juridice printr-o ofertă publică continuă de unităţi de fond şi investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieţei monetare şi de capital precum şi în obligaţiuni şi alte titluri de creanţă negociabile pe piaţa de capital, în condiţii de lichiditate ridicată şi pe principiul administrării prudenţiale, a diversificării şi diminuării riscului, conform reglementărilor ASF şi a politicii de investiţii a Fondului.
Obiectivele BT Clasic sunt concretizate în creşterea de capital în vederea obţinerii unei rentabilităţi ridicate, superioare ratei inflaţiei, în condiţii de lichiditate sporită. Pentru obţinerea acestor obiective, politica de investiţii a Fondului urmăreşte efectuarea plasamentelor în condiţiile menţinerii unui portofoliu mixt şi a unei lichidităţi ridicate, în instrumente cu venit fix - depozite bancare, obligaţiuni emise de instituţii de credit, obligaţiuni corporative, guvernamentale, obligaţiuni şi titluri de creanţă emise sau garantate de administraţia publică centrală şi locală, cu diferite maturităţi, valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare – titluri de stat, certificate de depozit – tranzacţionate pe piaţa monetară, contracte repo având ca suport astfel de active.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligaţiuni corporative, şi care sunt emise de societăţi comerciale care nu sunt instituţii de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale în (i) acţiuni înscrise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacţionare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacţionare dintr-un stat terţ sau (ii) acţiuni nou emise care urmează să intre pe o piaţă reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacţionare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacţionare dintr-un stat terţ.

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

Începând de la finele lunii noiembrie 2020, Fondul poate investi în valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a New York Stock Exchage – NYSE (www.nyse.com) si a Nasdaq (www.nasdaq.com) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii. Prevederile privind investiţiile în valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a bursei din Regatul Unit al Marii Britanii în calitate de stat terţ, au intrat în vigoare la data oficială a dobândirii de către Regatul Unit al Marii Britanii a statutului de stat terţ în relaţia cu Uniunea Europeană.
În fiecare ţară terţă în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa maximum 10% din activele sale totale.

Datorită gamei de investiţii avute în vedere, BT Clasic se adresează în special investitorilor cu profil moderat conservator, care se expun mai puţin riscurilor prezente în operaţiunile din piaţa de capital, dar care doresc randamente superioare dobânzilor bancare de pe piaţă.

Pentru o bună fructificare a investiţiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani. BT Clasic, având un portofoliu diversificat, permite, prin strategiile de investiţii aplicate, reducerea riscului şi maximizarea profitului obţinut de clienţii noştri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creşterea valorii activelor nete a Fondului.

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

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

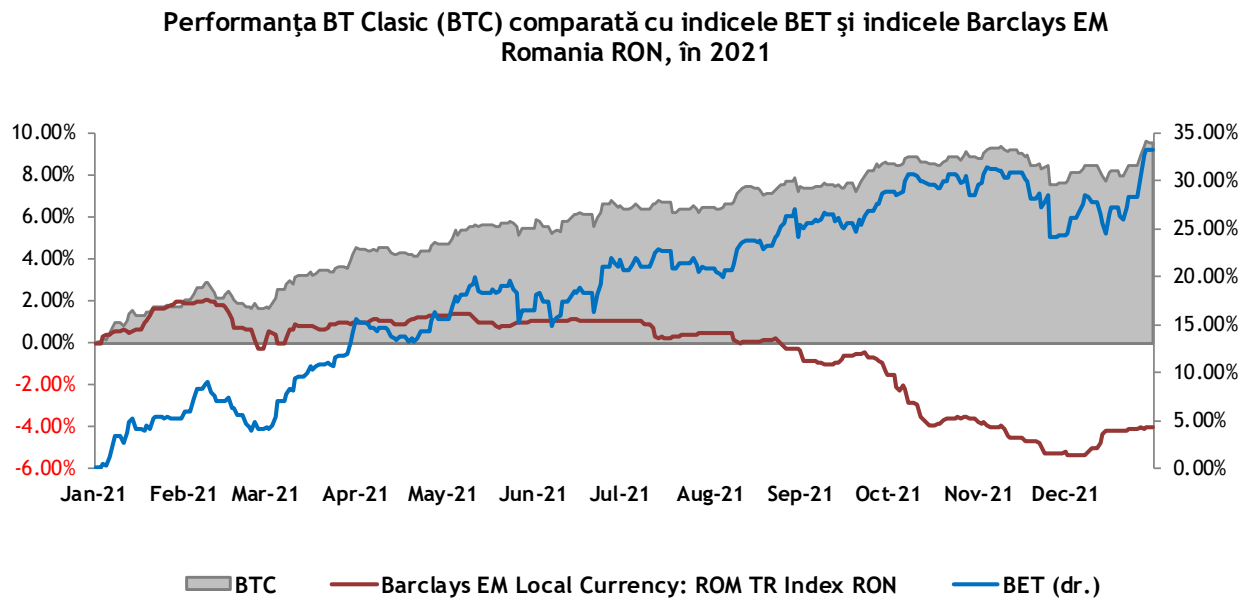
Comisioanele astfel reţinute vor fi încasate de către Fond, intrând în componenţa activului acestuia.

Randamentele trecute ale BT Clasic, evidenţiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanţie a câştigurilor viitoare.

Obiectivele BT Clasic

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice şi juridice printr-o ofertă publică continuă de unităţi de fond şi investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieţei monetare şi de capital, precum şi în obligaţiuni şi alte titluri de creanţă negociabile pe piaţa de capital, în condiţii de lichiditate ridicată şi pe principiul administrării prudenţiale, a diversificării şi diminuării riscului, conform normelor ASF şi a politicii de investiţii a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creşterea valorii capitalului investit în vederea obţinerii unei rentabilităţi superioare ratei inflaţiei în condiţii de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparaţie sunt utilizaţi: indicele BET (benchmark-ul pieţei din România, format din 17 companii), respectiv indicele de obligaţiuni suverane locale Barclays EM Local Currency Total Return RON (benchmark pentru performanţa preţurilor tilurilor de stat în lei, pe diferite maturităţi – în medie, 4-5 ani).

În decursul anului 2021, activul unitar net al BT Clasic a avansat cu 9.53%, indicele BET s-a majorat cu 33.20%, în timp ce componenta de titluri suverane în lei (total return) s-a diminuat cu 4.01%.



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

BT Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acţiuni cotate. Pentru că este un fond diversificat, investitorii noştri se aşteaptă să vadă într-o anumită proporţie şi evoluţia acestor acţiuni reflectată în performanţa unităţilor de fond.

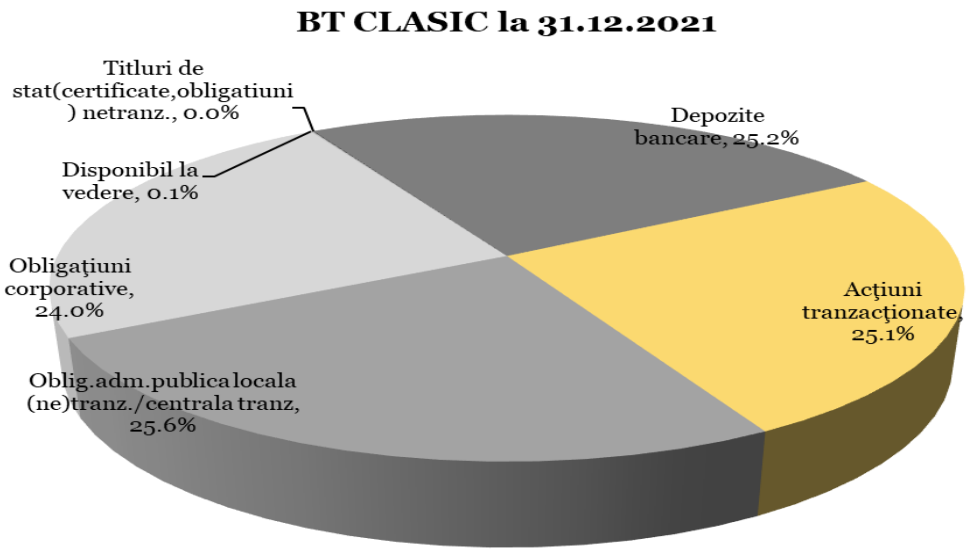
În construirea portofoliului de acţiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderenţă a emitenţilor lichizi de la Bursa de Valori Bucureşti, tranzacţiile efectuate urmărind poziţionarea pe emitenţii cu cel mai mare potenţial de creştere. Preferinţele noastre s-au îndreptat spre emitenţi cu potenţial ridicat de dezvoltare în următorii ani. Astfel, la sfârşitul perioadei de raportare (31 decembrie 2021), portofoliul de acţiuni al BT Clasic era format din 16 emitenţi, ponderea acestora în activul Fondului fiind prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 deţineri de acţiuni la 31 decembrie 2021

Emitent	Simbol	Numar actiuni	Preţ referinţă	Valoare actualizată (lei)	Pondere in activ
Banca Transilvania	TLV	3,630,000	2.58	9,365,400	3.99%
Nuclearelectrica SA	SNN	190,086	47.00	8,934,042	3.81%
OMV Petrom SA	SNP	16,400,000	0.50	8,183,600	3.49%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	410,000	17.70	7,257,000	3.09%
Fondul Proprietatea	FP	2,008,975	1.99	3,997,860	1.70%
Electrica SA	EL	330,000	10.04	3,313,200	1.41%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	82,500	39.00	3,217,500	1.37%
Digi Communications N.V.	DIGI	75,000	41.00	3,075,000	1.31%
Erste Group Bank AG	EBS	12,500	204.60	2,557,549	1.09%
SNTGN Transgaz SA	TGN	7,500	236.00	1,770,000	0.75%

	51,671,151	**22.02%**

Pentru atingerea obiectivelor, şi cu respectarea politicii de investiţii a Fondului, s-a avut în vedere construirea unui portofoliu diversificat, cu preponderenţă pe fix şi *fixed-income* (depozite bancare, obligaţiuni municipale şi de stat, obligaţiuni corporative), precum şi acţiuni cotate.



Astfel, la sfârşitul perioadei de raportare (31 decembrie 2021), portofoliul de *fixed income* al Fondului era format din obligaţiuni, lista emitenţilor fiind prezentată mai jos:

Top 10 deţineri de obligaţiuni la 31 decembrie 2021

Emitent	Simbol/ISIN	Număr obligaţiuni	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Unicredit Bank	ROUCTBDBC030	660	6,676,849	2.85%
Ministerul Finantelor Publice	RONWZGUDF7S5	59,890	6,143,601	2.62%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	523	5,406,846	2.30%
Ministerul Finantelor Publice	RO01NZFW1VW3	44,938	4,680,543	2.00%
Unicredit Bank	ROUCTBDBC048	454	4,597,092	1.96%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL038	400	4,117,486	1.76%
Ministerul Finantelor Publice	RO5O4PH7MDL6	40,697	4,123,238	1.76%
International Investment Bank	XS2240977608	8	4,031,978	1.72%
Ministerul Finantelor Publice	RO5ERS91KH22	39,712	4,044,952	1.72%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	7	3,747,086	1.60%
			47,569,672	**20.29%**

Pe viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcţie de oportunităţile din piaţă şi în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obţine o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente în acţiuni susţinând randamentul Fondului. De asemenea, urmărim evoluţia şi cotaţiile obligaţiunilor corporative, care reprezintă oportunităţi de creştere a diversificării şi randamentelor portofoliului BT Clasic.

Contextul de piaţă în perioada de raportare

Acţiuni:

Evoluţii pozitive şi volatilitate moderată pentru indicii bursieri majori, per ansamblul semestrului II. Astfel, indicele american S&P500 consemnează un plus de 11%, indicele pan-european STOXX600 creşte cu 8%, indicele austriac ATX se apreciază cu 13.5%, indicele german DAX avansează cu 2%, iar piaţa din UK urcă cu 5%. Per ansamblul anului 2021, piaţa austriacă supra-performează (+39%), piaţa din UK sub-performează (+14%), iar acţiunile din Europa Developed se apreciază în ultimele 12 luni consistent (STOXX600 +22%).

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 & recreaţie (-8%), retail (-5.5%) sau telecom (-2%) performează cel mai modest. Per ansamblul anului 2021, supra-performează sectorul bancar (+34%), respectiv sub-performează turism & recreaţie (+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 comunicaţii +1%, industriale +3%). Per ansamblul anului 2021, supra-performează sectorul energetic (petrol & gaze +48%), respectiv sub-performează utilităţile (+14%).

Preţul ţiţeiului (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 data 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) şi o serie de indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity, rata profitului) agregaţi ai companiilor din cei 5 indici majori, precum şi 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 inflaţia) peste percentila de 90% (istoric 10 ani) – consum esenţial defensiv, servicii medicale (*pharma*) sau tehnologie cu evaluările cele mai ridicate.

Raportat la FY2021, profiturile medii agregate per acţiune (EPS) pe următorii 2 ani sunt estimate a creşte 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). Aşteptările de creştere de profituri pentru perioada FY2022-2023 sunt relativ ridicate la scară istorică pentru majoritatea pieţelor considerate, respectiv companiile americane din S&P500 sunt cel mai avansate dpv. al ciclicităţii ratei profitului net (curent la top-uri istorice, teoretic nefavorabil).

Bursa de la Bucureşti, la nivelul emitenţilor majori, a performat favorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 10%. Din cadrul indicelui mai extins BET-XT, variaţii 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 poziţionat Bittnet (-46%), Alro (-34%), Electrica (-22%), Transgaz (-16%) sau Sphera (-14%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piaţa de la Bucureşti a avansat cu 33% (+40% BET-Total Return, capitalizând şi 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 comparaţie 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 acţiune (EPS) pe următorii 2 ani sunt estimate a se expanda în medie cu +16.5% anualizat vs. o rată istorică de creştere anuală de +7% pe

ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CECE Composite, MSCI Eastern Europe) sau pieţele emergente/de frontieră (MSCI Emerging/Frontier), acţiunile locale se tranzacţionează relativ mai sus la final de semestru II vs. istoric (BET discount mediu -8% pe baza Price/Earnings şi 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% faţă 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 aşteptate să crească cu +19% faţă de FY2021: bănci (tlv,brd) 3.47 mld.RON vs. 3.36; petrol&gaze (snp,sng) 3.25 mld.RON vs. 2.87; utilităţi (snn,el) 1.91 mld.RON vs. 1.04. Şocul 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 pieţei austriece, discount-ul este relativ favorabil pe termen lung faţă de un mix de evaluări medii din pieţele 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% faţă de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -64% istoric. Per ansamblul ultimelor 12 luni, piaţa 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, variaţii sectoriale pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe bănci (+36%), petrol&gaze (+32%), utilităţi/energie (+31%) , imobiliar (+11%) sau asigurări (+9%). Şocul 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 şi nu operează modificări substanţiale de politică monetară: programul de achiziţii 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 (achiţii de obligaţiuni suverane şi corporative) continuă la nivelul de 20 mld.eur/lună, băncile din zona euro pot obţine finanţări de la BCE pe termen lung la costuri negative ce variază între -0.25% şi -1.00%/an până în iunie'22 (progamele PELTRO's şi TLTRO's targeted long-term refinancing operations), iar rata la facilitatea de depozit (O/N) rămâne la -0.5%/an. În contextul ciclului inflaţionist 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 achiziţiile de active (QE) vor fi stopate.

Creşterea 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. Faţă de trimestrul III din 2020, creşterea 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 preţuri curente s-a situat la 12,245 bl.eur în zona euro, cu +7% mai sus faţă de nivelul de activitate economică din anul recesionist 2020.

Activitatea economică pe sectoarele de producţie şi servicii europene înregistreaza aplatizări vizibile în cel de-al doilea

semestru, conform datelor soft de sondaj ale PMI. Per ansamblul PMI compozit, aşteptările 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 in semestrul II, producţia industrială an/an urcând în medie cu 3% an/an.

Rata anuală a înflaţiei în zona euro avansează la +5.0% pe final de S2 2021, de la -0.3% pe final de 2020, iar inflaţia core (exclus elementele volatile – alimente şi 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%). Creşterea preţurilor la bunuri şi servicii în zona euro se situează la maxime istorice. Inflaţia în Germania accelerează la final de 2021 la +5.3%, doar post-reunificare creşterea preţurilor de consum fiind mai accelerată decât în ciclul curent. Preţurile la producători (PPI vs. CPI; preţurile la ieşirea din producţie) urcă în debut de 2022 la un neverosimil +30% an/an, iar preţurile producţiei industriale strict din industria energetică europeană accelerează agresiv la +85% an/an – pe fondul dificultăţilor structurale din piaţa energiei.

Un semestru II cu dobânzi în creştere pe euro. Costurile de finanţare agregate medii pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt.) cresc cu 50 b.p. faţă 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 accelereaza în T1 2022 în zona de 1.0%/an – maximele ultimilor 3 ani). Erodarea reală a capitalului investit (yield nominal la 10 ani – inflaţie 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% faţă 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 – diferenţialul de dobânzi reale (după deducerea inflaţiei aşteptate forward pe următorii 5 ani) între BCE facilitate depozit -0.50% (aprox. -2.6%) şi FED *upper fed funds rate* +0.50% (aprox. -2.1%) nu mai susţine euro în acest ciclu.

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) menţine dobânda de referinţă 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 Centrala americană va stopa în martie 2022 programul de QE ce pornea iniţial de la un nivel de 120 mld.usd achiziţii active/lună, în contextul presiunilor inflaţioniste puternice. Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat în semestrul II cu 60 b.p. faţă 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 inflaţiei la consumatori (core PCE) a urcat în start de 2022 la 5.2% an/an, cel mai ridicat nivel dupa anii '80; în ultimii 10 ani, ţinta FED de 2% pentru inflaţie a fost depaşită în 20% din timp – din

care 50% din depăşiri persistă succesiv în ultimele 10 luni, ceea ce ar putea sugera necesitatea continuării întăririi politicii monetare în SUA (estimările economiştilor 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 şi nu numai sunt cele legate de stagflaţie – inflaţie semnificativă însoţită de dobânzi şi costuri de finanţare în creştere, respectiv creştere economică în decelerare.

Rata anuală a inflaţiei (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 pronunţată a economiei; şocurile aferente în sus pe cererea de consum; creşterea costurilor cu forţa de muncă (presiuni în sus pe salarii) şi cu diverse input-uri/materiale şi *commodities* (energie/petrol/gaze +90% an/an, diverse metale şi materii prime +30% an/an, diverse produse agricole +45% an/an); continuarea disrupţiilor în lanţul de producţie/aprovizionare la nivel mondial; escaladarea tensiunilor cu Rusia şi implicaţiile sancţiunilor economice sau a deficitelor aferente de ofertă pentru comerţul mondial din zona Rusia-Ucraina (petrol, gaze, cereale, metale industriale etc.); efectul politicilor monetare şi fiscale ultra-laxe. Dolarul american se apreciază totuşi cu 7-10% în cursul anului 2021 (şi ulterior) faţă de un coş de valute globale principale (inclusiv ca monedă de refugiu).

Locurile de muncă nou-create în economia americană se menţin 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-şoc) 85% din job-urile pierdute în lunile martie şi aprilie 2020. Economia americană a avansat semnificativ şi 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 creştere pe termen lung pe ultimii 50 ani. În termeni reali anuali, creşterea economică la final de T4 2021 a fost de +5.6% faţă de aceeaşi perioadă din 2020. Per ansamblul celor 4 trimestre din 2021, PIB mediu nominal în preţuri curente s-a situat la o medie de 22,998 bl.usd, cu +8% mai sus faţă de nivelul de top pre-şoc 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; producţia industrială creşte cu +3.4% anual; încrederea consumatorilor americani se aplatizează în ultimele 6 luni, îngrijorările privind inflaţia şi erodarea puterii de cumpărare persistă, iar intenţia de achiziţie de bunuri *big-ticket* (locuinte, auto, echipamente) se deteriorează; activitatea economică şi aşteptările pe sectoarele manufacturiere şi de servicii (sondaje ISM sau PMI) se situează semnificativ sub topul de aşteptări de creştere ale managerilor din ultimul an, iar dinamica costurilor la producători relativ se mai temperează, dar rămâne la niveluri istorice ridicate.

Macro România:

BNR întăreşte 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 creşte referinţa cu 75 b.p. până la 2.50%/an, revenind practic la nivelul pre-şoc din martie'20. Situaţia politicilor monetare din regiune (CEE) este următoarea: Ungaria 3.4%, Polonia 3.5%, Cehia 4.5%. În termeni reali (dobândă nominală – inflaţie) şi utlizând măsuri comune şi comparabile ale inflaţiei 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 şi trendurile monetare sunt în general sincronizate în CEE, iar BNR a fost în mod tradiţional mai conservatoare (cu excepţia ultimelor 12 luni), cu rata peste cele 3 bănci centrale din CEE în 95% din timp în precedenţii 13 ani.

Curba randamentelor s-a mutat în sus pe parcursul semestrului II, randamentele lungi la 10 ani majorându-se cu 180 b.p. faţă 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 poziţionează peste nivelul de 5%/an (la maximele ultimilor 9 ani). În debutul deceniului trecut, costurile de finanţare ale guvernului se situau în zona de 7-8%/an pe cele două maturităţi, în condiţii relativ similare de inflaţie ridicată. Pe euro, costurile de finanţare 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 inflaţioniste accelerează în semestrul II şi ulterior (8.5% CPI an/an), fiind cel mai alert ritm de creştere a preţurilor de consum după 2008. Creşterea preţurilor pentru produsele nealimentare (+9.3% anual) a fost cea mai ridicată sub-componentă la mijloc de T1'22. Inflaţia de bază armonizată pe metodologia Eurostat s-a situat doar la 4.2% în mijloc de T1'22, faţă 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 finanţările în lei acordate persoanelor fizice şi accelerează ritmul de creştere la +15% anual (vs. +9% în final 2020). Ponderea creditelor în moneda locală urcă la 73% din total. Finanţările 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 creşte 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 vulnerabilităţile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situaţia sistemului bancar local în S2 2021 este următoarea:
- indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robuşti comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puţin 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 puţin expuse la şocuri 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 bilanţ teoretic mai curat al sistemului bancar, cu posibilităţi de absorbţie a şocurilor potenţiale pe *credit losses*);
- dependenţa de finanţarea externă, respectiv ponderea în total active bancare a instituţiilor cu capital străin se reduce

la 68% (T4'21) vs. 87% (T1'09).

În planul economiei reale, vânzările de retail şi-au consolidat tonusul la +7% anual pe final de semestru II, dar ritmul mediu lunar de creştere a consumului pe ultimele 12 luni este destul de modest (sub +0.5%/lună). Producţia 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 balanţei de plăţi (trade-urile comerciale de bunuri/servicii şi transferurile de venituri cu externul) pe 2021 creşte la -17 mld.eur (vs. -11 mld.eur total an 2020), iar investiţiile 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 ţările din jur (deficit mediu de -1% din PIB pentru Pol, Ung şi Ceh). Nivelul datoriei externe (publice şi private, către creditori non-locali) avansează la 134 mld.eur pe final de an vs. 126 mld. respectiv 110 mld. în 2020 şi 2019 (+20%), o creştere reală de îndatorare în condiţiile în care PIB nominal în 2021 (240 mld.eur estimat) este doar cu +15% mai ridicat faţă 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 si koruna).

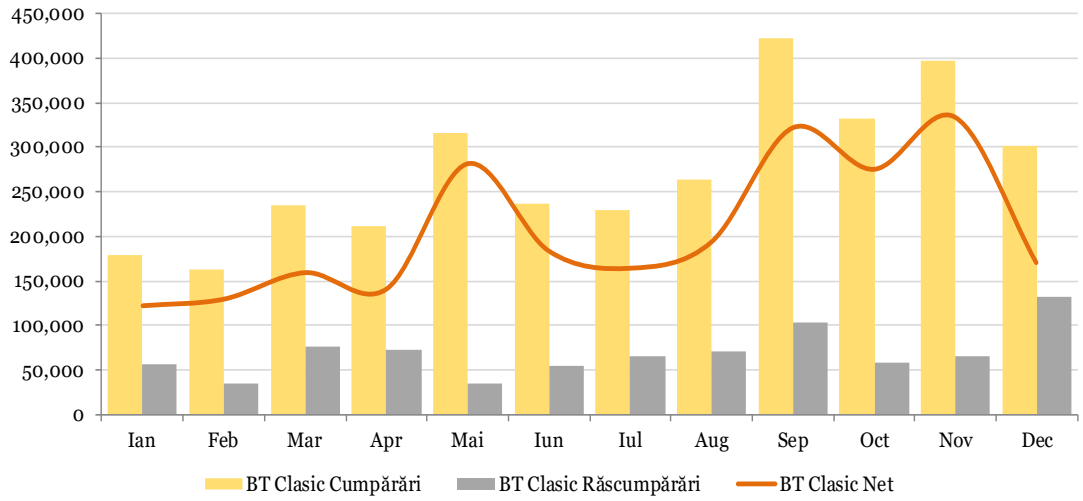
Deficitul bugetar pentru 2021 este -8% din PIB, un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a urcat în T3'21 la 48.5%, faţă de un nivel de 35% la final de 2019. În 2021, PIB real a avansat în medie cu +1.0% trimestru/trimestru - aproape de ritmul trimestrial median de +0.9% din ultimii 10 ani, dar tendinţele 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 creştere 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 şi +2.4% în T4.

Evoluţia activelor nete, a numărului unităţilor de fond şi a valorii unitare a activului net în 2021

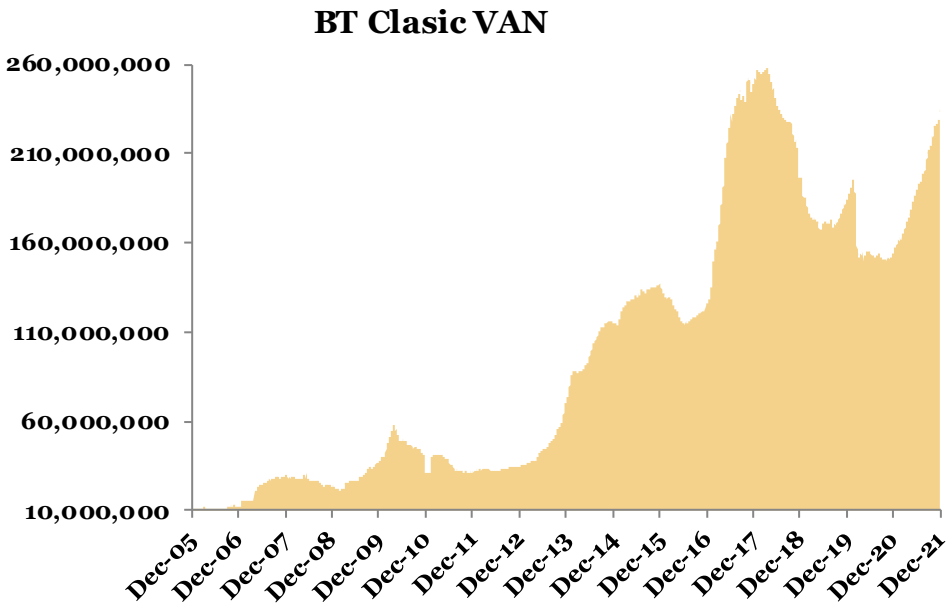
Activul net[1] al BT Clasic la data de 31 decembrie 2021 a fost de 234,215,016.48 RON faţă de 153,202,444.42 RON la 31 decembrie 2020, reprezentând o creştere de 53%. Numărul de unităţi de fond în circulaţie la data de 31 decembrie 2021 a fost de 8,706,768.04 faţă de 6,237,932.78 în aceeaşi perioadă a anului trecut, reprezentând un avans de 40%.

În 2021, volumul total al cumpărărilor de unităţi de fond la BT Clasic a fost de 3,286,974.13 unităţi în valoare totală de 85,825,045.19 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 818,138.86 unităţi în valoare totală de 21,325,959.05 RON, rezultând un volum al intrărilor nete de 2,468,835.27 unităţi de fond în valoare de 64,499,086.14 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluţia lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unităţi de fond în perioada raportată.

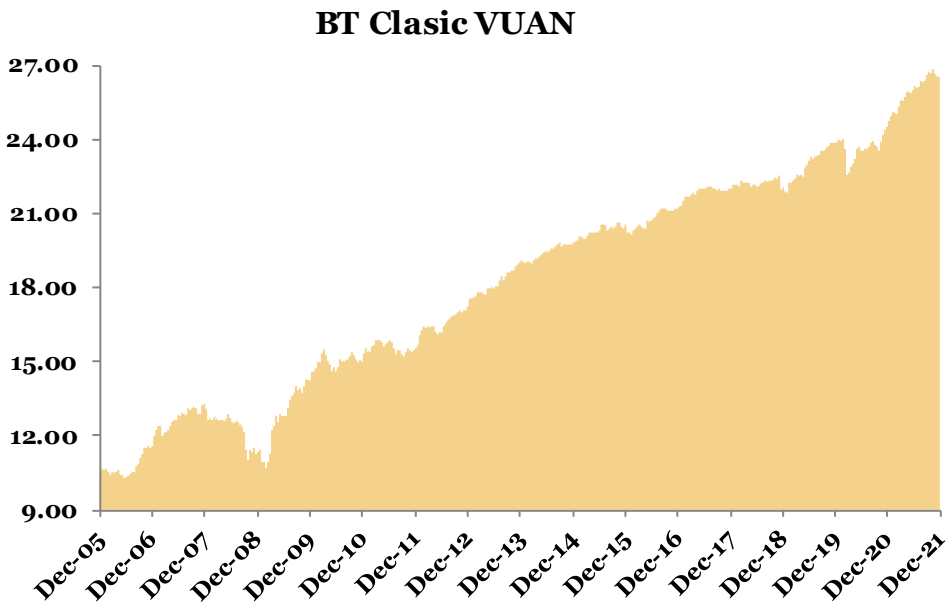
[1] **Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situaţiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea Standardelor Internaţionale 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 diferenţe. Subscrierea și răscumpărarea unităţilor de fond de către investitorii Fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată pe baza prevederilor reglementărilor ASF.



Evoluţia valorii activelor nete[1] de la lansarea Fondului până la sfârşitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



Evoluţia valorii unitare a activelor nete[1] de la lansarea Fondului până la sfârşitul 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 26.900 RON.

La aceeaşi dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 26.71 RON.

Date financiare în perioada de raportare[1] (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 18,216,337 RON. Venitul net al investiţiei, respectiv rezultatul exerciţiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 13,516,889 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societăţii de administrare a fost de 3,433,484 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 232,177 RON.

Valoarea contului de capital la sfârşitul perioadei de raportare a fost de 87,067,680 RON, corespunzătoare numărului de unităţi de fond emise şi aflate în circulaţie, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 145,306,999 RON.

Remuneraţii

BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2021

Remuneratii in anul 2021, aferente tipurilor[2] 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
1. Remuneraţii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcţiile externalizate)	**5,599,262**	**6,576,267**	**81,769**	46
Remuneraţii fixe	5,130,400	5,130,400		46
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , 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
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	0	0		0
2. Remuneraţii acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcţiile externalizate)	**4,615,168**	**5,470,775**	**81,769**	
A. Membri CA/CS, din care	**164,160**	**164,160**		**3**
Remuneraţii fixe	164,160	164,160		3
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , din care:	0	0		0
- numerar	0	0		0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	0	0		0
B. Directori/membri Directorat, din care:	**1,373,496**	**1,677,949**	**81,769**	**4**
Remuneraţii fixe	1,203,669	1,203,669		4
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , 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
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	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* (lei)	Număr beneficiari
C. Funcţii cu atribuţii de control (cu indicarea expresă a tuturor funcţiilor incluse în această categorie) ***	**786,610**	**950,834**		**5**
Remuneraţii fixe	725,768	725,768		5

[2] *Structura remuneratiei este prezentată conform adresei Autorității de Supreveghere Financiară nr. SI-DG 18757/01.11.2021*

Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , din care:	60,842	225,066	4
- numerar	60,842	136,235	4
alte forme (unitati de fond)	0	88,831	4
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	0	0	0
D. Alte funcţii decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcţiilor incluse în această categorie)****	**2,290,902**	**2,677,832**	**13**
Remuneraţii fixe	2,124,958	2,124,958	13
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă , din care:	165,944	552,874	13
- numerar	165,944	348,254	13
alte forme (unitati de fond)	0	204,620	10
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă.	0	0	0

Functiile cu atributii de control, prezentate in sectiunea C de mai sus, sunt:

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

Alte funcţii decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat, prezentate in sectiunea D de mai sus, sunt:

- ✓ Consilier director general
- ✓ Director marketing si vanzari
- ✓ Director directie operatiuni
- ✓ Manager tehnologia informatiilor si comunicatii
- ✓ Analist investitii
- ✓ 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 şi a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată şi la cerinţele 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 angajaţilor societăţii, inclusiv pentru acele categorii de personal ale căror activităţi profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societăţii sau al fondurilor de investitii administrate, respectiv aplicarea unor practici de remunerare care promovează şi sunt compatibile cu o administrare solidă şi eficace a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile documentelor constitutive ale fondurilor de investiţii administrate şi nu afectează obligaţia societăţii de a acţiona în interesul investitorilor acestora.

Principiile Politicii de remunerare sunt revizuite, analizate şi avizate cel puţin anual de către Comitetul de Remunerare şi 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 şi interesele pe termen lung ale BT Asset Management SAI S.A şi ale Grupului Financiar Banca Transilvania.

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

Modificarea Politicii de remunerare se efectuează cu respectarea principiilor ce derivă din apartenenţa la Grupul Financiar Banca Transilvania şi este aprobată de către Consiliul de Administraţie al societăţii.
Criteriile[3] în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanţa anuală, performanţa pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite şi aprobate anual de către Comitetul de Remunerare şi Nominalizare.
Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

a) criterile de performanţă pe termen scurt - de către Comitetul de Remunerare şi Nominalizare ;
b) criteriile colective de performanţă anuală a Conducerii executive – de către Consiliul de Administraţie
c) criteriile colective de performanţă anuală a celorlalaţi angajaţi – de către Comitetul de Remunerare şi Nominalizare ;

Politicile și practicile de remunerare se aplică tuturor angajaţilor BT Asset Management SAI S.A.
Remuneraţia anuală a angajaţilor BT Asset Management SAI S.A. are două componente:

(i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizaţiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanţă (o singură dată pe an), pensie[4] facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcţie de opţiunea angajatilor[5]

(ii) componenta variabilă, structurată astfel:
   a) Componenta variabilă standard
   b) Prime anuale de performanţă
   c) Prime periodice pentru atingerea/depăşirea obiectivelor pe termen scurt
   d) Prime pentru proiecte speciale
   e) Componenta variabilă extraordinară

În cadrul şedinţelor desfăşurate în cursul anului 2021, Comitetul de Remunerare şi Nominalizare a analizat şi 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[6] , respectiv alinierea la prevederile de Grup.
Sumarul Politicii de remunerare este publicat pe pagina de internet a BT Asset Management SAI S.A.

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

[3] Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorităţii de Supraveghere Financiară

[4] Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017
[5] Începând cu luna decembrie 2020
[6] REGULAMENTUL (UE) 2019/2088 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI din 27 noiembrie 2019 privind informaţiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare

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

Informaţii privind tranzacţiile incidente prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2365/2015

În decursul anului 2021, BT Clasic nu a efectuat tranzacţii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo şi nu a efectuat operaţiuni de finanţare 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 investiţiilor/ administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfăşurarea de alte activităţi precum: servicii juridice şi de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice şi de contabilitate, cereri de informare ale clienţilor/ din partea clienţilor; evaluarea portofoliului şi determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea şi stabilirea preţului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformităţii cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislaţiei aplicabile; menţinerea unui registru al deţinătorilor de titluri de participare; distribuţia veniturilor; emiterea şi răscumpărarea titlurilor de participare; ţinerea evidenţelor; (iv) marketing şi distribuţie/distribuire; (v) activităţi legate de activele Fondului şi anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuţiilor de administrare ale societăţii de administrare, precum şi alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiţii alternative şi a societăţilor şi a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

Fondul nu are deţineri, directe sau indirecte, de acţiuni, obligaţiuni necotate sau orice alte instrumente financiare necotate emise de societăţi cu care societatea de administrare se află în relaţii de afaceri sau în raporturi juridice pecuniare. De asemenea, nu s-au materializat situaţii de conflict de interese prin efectuarea de tranzacţii între Fond şi societăţi cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajaţii acesteia au deja relaţii de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

Diverse

Prin Autorizatia ASF nr.178/06.09.2021 a fost autorizata modificarea documentelor constitutive ale fondului, ca urmare a alinierii acestora la prevederile Regulamentului UE nr.2088/2019 şi completarea în consecinţă a prospectului cu prevederi referitoare la:

a) Faptul că politica de remunerare a societăţii de administrare este elaborată astfel încât ”nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, inclusiv riscuri referitoare la durabilitate şi sustenabilitate”
b) Modul în care riscurile legate de durabilitate sunt integrate în deciziile de investiţii , respectiv la rezultatul

evaluării privind efectul probabil al riscurilor legate de durabilitate asupra randamentului fondului (cu excepţia fondurilor BT Index ROMANIA-ROTX şi BT Index AUSTRIA-ATX pentru care, datorită politicii de investiţii de replicare a structurii unui indice, riscurile legate de durabilitate nu pot fi integrate în deciziile de investiţii)

c) Faptul că Societatea de Administrare BT Asset Management SAI, nu ia în considerare efectul deciziilor de investiţii asupra acestor factori. Aceasta intenţionează să ia în considerare impactul deciziilor de investiţii asupra factorilor de durabilitate în masura în care vor exista informaţii disponibile. Investiţiile care stau la baza produsului financiar nu ţin seama de criteriile UE pentru activităţi economice durabile din punctul de vedere al mediului.

Prin Autorizaţia ASF nr.221/15.10.2021 a fost autorizată noua componenţă a Conducerii Executive a BTAM:

- Bernat Aurel
- Dascăl Sergiu Dan
- Condor Călin Paul

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

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

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

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

Acţiuni întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a companiilor din portofoliul entităţilor administrate:
In cursul anului 2021, BT Asset Management SAI a participat si exercitat dreptul de vot pentru emitentii din portofoliul FDI BT Clasic: BRD -Group Societe Generale ,OMV Petrom,SIF Banat Crisana, SN Nuclearelectrica, SN Romgaz, Banca Transilvania, Purcari Wineries, Fondul Proprietatea, Transport Trade Services, SN Electrica ,One United Properties.
Modalitatea si procedura de vot au fost discutate in cadrul Comitetului de Investitii, votul fiind exercitat prin corespondenta. Voturile exprimate nu au avut un impact semnificativ pentru emitentii respectivi, sustinand propunerile managementului companiilor in cauza.

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 rascumpararilor 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 rascumpararilor, 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

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situaţia activelor şi obligaţiilor la 31/12/2021

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*) 31/12/2020				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2021				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [2]	lei [2]-[1]
.I.	**TOTAL ACTIVE**	**100.21%**	**100.00%**		**153,530,668.14**	**100.17%**	**100.00%**		**234,604,968.82**	**81,074,300.68**
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	78.08%	77.92%		119,627,980.21	72.70%	72.58%		170,278,276.94	50,650,296.73
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:	58.38%	58.25%		89,434,099.91	56.69%	56.60%		132,775,009.69	43,340,909.78
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	27.90%	27.84%		42,740,121.71	24.08%	24.04%		56,393,467.05	13,653,345.34
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
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	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
1.1.5	- obligatiuni din care:	30.48%	30.41%		46,693,978.20	32.61%	32.56%		76,381,542.64	29,687,564.44
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	9.66%	9.63%		14,791,912.73	18.51%	18.48%		43,360,208.26	28,568,295.53
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	7.86%	7.85%		12,046,847.06	4.98%	4.97%		11,663,940.61	-382,906.45
	- Obligatiuni Corporative	12.96%	12.93%		19,855,218.41	9.12%	9.10%		21,357,393.77	1,502,175.36
1.1.6	- alte titluri de creanta	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
	- Titluri de stat	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
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:	19.71%	19.67%		30,193,880.30	16.01%	15.99%		37,503,267.25	7,309,386.95
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.99%	0.99%		1,518,035.00	1.09%	1.09%		2,557,548.75	1,039,513.75
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
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	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
1.2.5	- obligatiuni	18.72%	18.68%		28,675,845.30	14.92%	14.90%		34,945,718.50	6,269,873.20
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	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
	- Obligatiuni Corporative	18.72%	18.68%		28,675,845.30	14.92%	14.90%		34,945,718.50	6,269,873.20
1.2.6	- alte titluri de creanta	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
	- Titluri de stat	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
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%	0.00%	0.00	0.00
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
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
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	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
1.3.5.	- obligatiuni	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
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	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
1.3.6.	- alte titluri de creanta	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
	- Titluri de stat	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
2	Valori mobiliare nou emise din care:	3.10%	3.09%		4,746,890.60	0.00%	0.00%	0.00	-4,746,890.60
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	3.10%	3.09%		4,746,890.60	0.00%	0.00%	0.00	-4,746,890.60
2.3.	'- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	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
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	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
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	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
3.1.4.	- Obligatiuni Corporative	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
4.	Produse 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
4.1.	Produse 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
4.1.	Produse 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
4.3	Produse 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
5.	Depozite bancare din care:	15.60%	15.57%		23,898,357.86	25.29%	25.24%	59,222,480.16	35,324,122.30
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	15.60%	15.57%		23,898,357.86	25.29%	25.24%	59,222,480.16	35,324,122.30
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
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
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

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
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
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
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	0.34%	0.34%		527,707.10	0.09%	0.09%		210,581.08	-317,126.02
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:	3.26%	3.26%		4,998,113.37	2.11%	2.10%		4,934,380.58	-63,732.79
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	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
8.3.	-contracte de report pe titlluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	3.26%	3.26%		4,998,113.37	2.11%	2.10%		4,934,380.58	-63,732.79
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu prestatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	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:	-0.18%	-0.17%		-268,381.00	-0.02%	-0.02%		-40,749.94	227,631.06
12.1	Sume UF nealocate	-0.18%	-0.17%		-268,317.00	-0.02%	-0.02%		-40,749.94	227,567.06
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
.II.	**TOTAL OBLIGATII**	**0.21%**	**0.21%**		**328,223.74**	**0.17%**	**0.17%**		**389,952.35**	61,728.61
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%		229,146.54	0.15%	0.15%		344,258.54	115,112.00
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		15,708.03	0.01%	0.01%		22,087.23	6,379.20
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	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
5	Cheltuieli cu dobânzile	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
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%		11,945.82	0.01%	0.01%		18,231.10	6,285.28
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		4,026.00	0.00%	0.00%		2,392.52	-1,633.48
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.04%	0.04%		67,397.35	0.00%	0.00%		2,982.96	-64,414.39
.III.	**VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)**	**100.00%**	**99.79%**		**153,202,444.42**	**100.00%**	**99.83%**		**234,215,016.48**	81,012,572.07

BT Clasic-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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCVM
					lei	*lei*	*lei*	*%*	*%*
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	30/12/2021	2,008,975	0.5200	1.9900	3,997,860.25	0.031%	1.704%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	30/12/2021	190,086	10.0000	47.0000	8,934,042.00	0.063%	3.808%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30/12/2021	82,500	1.0000	39.0000	3,217,500.00	0.021%	1.372%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	30/12/2021	330,000	10.0000	10.0400	3,313,200.00	0.095%	1.412%
Digi Communications N.V.*	DIGI	NL0012294474	30/12/2021	75,000	0.0100	41.0000	3,075,000.00	0.011%	1.311%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFGPACNOR4	30/12/2021	85,000	15.0000	15.0000	1,275,000.00	0.219%	0.544%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600716	30/12/2021	83,752	0.0100	14.9000	1,247,904.80	0.209%	0.532%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD8	30/12/2021	50,000	1.0000	22.3000	1,115,000.00	0.167%	0.475%
One United Properties SA	ONE	ROJ8YZPDHWW8	30/12/2021	1,260,000	0.2000	1.2960	1,632,960.00	0.049%	0.696%
Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	30/12/2021	190,000	0.1500	5.6000	1,064,000.00	0.095%	0.454%
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	30/12/2021	16,400,000	0.1000	0.4990	8,183,600.00	0.029%	3.488%
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR9	30/12/2021	42,000	10.0000	22.5000	945,000.00	0.057%	0.403%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	30/12/2021	7,500	10.0000	236.0000	1,770,000.00	0.064%	0.755%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30/12/2021	3,630,000	1.0000	2.5800	9,365,400.00	0.058%	3.992%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30/12/2021	410,000	1.0000	17.7000	7,257,000.00	0.059%	3.093%
Total							56,393,467.05		24.038%

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata cuponului	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala	PondereInTot ObligEmisiune	PondereInAct TotalOPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Bucuresti	PMB22	ROPMBUDBL038	400	04/05/2015	04/05/2021	03/05/2022	4.430%	4,000,000.00	1.2137	117,486.03	0.00	4,117,486.03	0.721%	1.755%
Municipiul Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	523	04/05/2015	04/05/2021	03/05/2022	5.100%	5,230,000.00	1.3973	176,845.64	0.00	5,406,845.64	0.942%	2.305%
Primaria Alba Iulia	ALB25	ROALBUDBL032	1,521	04/10/2005	15/10/2021	14/04/2022	2.500%	28,899.00	0.0013	156.54	0.00	29,055.54	1.901%	0.012%
Primaria Timisoara	TIM26A	ROTIMYDBL045	20,000	04/07/2007	15/11/2021	14/02/2022	2.380%	544,000.00	0.0018	1,690.33	0.00	545,690.33	6.667%	0.233%

Primaria Alba Iulia	ALB25B	ROALBUDBL057	20,000	17/12/2007	15/10/2021	14/04/2022	2.500%	488,000.00	0.0017	2,643.33	0.00	490,643.33	23.529%	0.209%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	26,000	25/09/2008	15/11/2021	14/02/2022	2.130%	1,071,200.00	0.0024	2,978.83	0.00	1,074,178.83	2.600%	0.458%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	1	29/05/2009	15/11/2021	14/02/2022	2.130%	40.79	0.0024	0.11	0.01	40.91	2.600%	0.0000%
International Investment Bank	IIB22	ROSXSYT9K848	200	01/11/2019	01/11/2021	31/10/2022	3.980%	2,000,000.00	1.1056	13,266.67	0.00	2,013,266.67	0.400%	0.858%
BCR	BCR28A	ROMU2ND4VHC6	2	14/10/2021	14/10/2021	13/10/2022	5.000%	1,000,000.00	68.4932	10,821.92	0.00	1,010,821.92	0.200%	0.431%
BCR	BCR28B	ROPQT4NGMLM3	2	09/12/2021	09/12/2021	08/12/2022	5.980%	1,000,000.00	81.9178	3,768.22	0.00	1,003,768.22	0.167%	0.428%
BCR	BCR28	RO1AQREPLMW7	3	21/05/2021	21/05/2021	20/05/2022	3.900%	1,500,000.00	53.4247	36,061.64	0.00	1,536,061.64	0.150%	0.655%
BCR	BCR26	ROEAZVK5DFP8	6	16/12/2019	16/12/2021	15/12/2022	5.350%	3,000,000.00	73.2877	7,035.62	0.00	3,007,035.62	0.500%	1.282%
Imocredit IFN S.A.	IMO22	ROIMOCDBC017	185,000	05/05/2015	15/07/2021	14/01/2022	4.650%	1,480,000.00	0.0010	32,498.33	0.00	1,512,498.33	9.867%	0.645%
Unicredit Bank	UCB22	ROUCTBDBC030	660	27/07/2017	15/07/2021	14/01/2022	2.500%	6,600,000.00	0.6849	76,849.32	0.00	6,676,849.33	2.353%	2.846%
Unicredit Bank	UCB24	ROUCTBDBC048	454	31/07/2018	15/07/2021	14/01/2022	2.700%	4,540,000.00	0.7397	57,092.05	0.00	4,597,092.05	2.474%	1.960%
Total												33,021,334.39		14.075%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	50	25/02/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	5,110.00	0.0110	77.81	-63.98	5,123.83	0.706%	0.002%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	2,310	19/05/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	234,234.00	0.0110	3,594.74	-1,631.37	236,197.37	0.706%	0.101%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	545	06/07/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	55,045.00	0.0110	848.11	-242.67	55,650.44	0.706%	0.024%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	1,659	07/07/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	167,857.62	0.0110	2,581.68	-868.97	169,570.33	0.706%	0.072%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	5	08/07/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	505.00	0.0110	7.78	-2.21	510.57	0.706%	0.0002%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	1,400	25/06/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	141,400.00	0.0110	2,178.63	-644.07	142,934.56	0.706%	0.061%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	232	28/06/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	23,316.00	0.0110	361.03	-52.91	23,624.12	0.706%	0.010%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	3,780	30/06/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	381,780.00	0.0110	5,882.30	-1,713.97	385,948.33	0.706%	0.165%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	2,687	19/08/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	271,655.70	0.0110	4,181.41	-1,114.58	274,722.53	0.706%	0.117%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	4,799	14/10/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	480,379.90	0.0110	7,468.03	-125.54	487,722.40	0.706%	0.208%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	15,000	29/10/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	1,500,000.00	0.0110	23,342.47	0.00	1,523,342.47	0.706%	0.649%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	6,600	21/09/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	665,280.00	0.0110	10,270.68	-1,657.11	673,893.58	0.706%	0.287%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	645	05/10/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.000%	64,790.25	0.0110	1,003.73	-82.13	65,711.85	0.706%	0.028%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	15,000	22/10/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	1,549,950.00	0.0123	26,260.27	-15,667.77	1,560,542.50	0.678%	0.665%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	5,950	28/10/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	614,801.60	0.0123	10,416.58	-6,152.23	619,065.94	0.678%	0.264%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	725	29/10/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	74,892.50	0.0123	1,269.25	-742.14	75,419.60	0.678%	0.032%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	6,500	15/03/2021	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	680,550.00	0.0123	11,379.45	-7,159.39	684,770.06	0.678%	0.292%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	2,905	15/09/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	300,377.00	0.0123	5,085.74	-3,273.88	302,188.86	0.678%	0.129%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	1,139	17/09/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	118,000.40	0.0123	1,994.03	-1,355.29	118,639.14	0.678%	0.051%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	15	29/09/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	1,534.65	0.0123	26.26	-11.26	1,549.65	0.678%	0.001%

RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	8,000	19/11/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	820,000.00	0.0123	14,005.48	-5,991.19	828,014.29	0.678%	0.353%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	954	20/11/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	97,918.56	0.0123	1,670.15	-753.16	98,835.55	0.678%	0.042%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	3,750	21/12/2020	12/08/2021	11/08/2022	4.500%	388,875.00	0.0123	6,565.07	-3,922.56	391,517.51	0.678%	0.167%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	772	28/12/2020	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	78,937.00	0.0110	236.89	-598.46	78,575.43	0.896%	0.034%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	8,910	30/12/2020	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	911,136.60	0.0110	2,734.03	-6,913.13	906,957.50	0.896%	0.387%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	8,927	08/01/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	916,802.90	0.0110	2,739.24	-8,140.41	911,401.73	0.896%	0.389%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	4,095	11/01/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	420,556.50	0.0110	1,256.55	-3,713.39	418,099.65	0.896%	0.178%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	5,000	12/01/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	515,000.00	0.0110	1,534.25	-5,028.41	511,505.84	0.896%	0.218%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,188	13/01/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	328,364.00	0.0110	978.24	-3,200.09	326,142.15	0.896%	0.139%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,550	21/01/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	368,135.00	0.0110	1,089.32	-4,328.15	364,896.16	0.896%	0.156%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,794	17/02/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	395,714.20	0.0110	1,164.19	-5,086.19	391,792.19	0.896%	0.167%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	15,000	18/02/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	1,567,500.00	0.0110	4,602.74	-20,998.53	1,551,104.21	0.896%	0.661%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	25	19/02/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	2,605.00	0.0110	7.67	-32.59	2,580.08	0.896%	0.001%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	129	22/02/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	13,351.50	0.0110	39.58	-139.23	13,251.85	0.896%	0.006%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	6,500	23/02/2021	04/12/2021	03/12/2022	4.000%	672,100.00	0.0110	1,994.52	-6,800.00	667,294.52	0.896%	0.284%
ROOREDJL6FK8	ROOREDJL6FK8	493	19/05/2021	24/03/2021	23/03/2022	2.850%	49,398.60	0.0078	1,089.39	-72.43	50,415.56	0.612%	0.022%
ROOREDJL6FK8	ROOREDJL6FK8	20,782	27/05/2021	24/03/2021	23/03/2022	2.850%	2,082,148.58	0.0078	45,922.53	-2,872.89	2,125,198.22	0.612%	0.906%
ROOREDJL6FK8	ROOREDJL6FK8	630	15/07/2021	24/03/2021	23/03/2022	2.850%	62,937.00	0.0078	1,392.13	42.50	64,371.63	0.612%	0.027%
ROOREDJL6FK8	ROOREDJL6FK8	1,691	19/08/2021	24/03/2021	23/03/2022	2.850%	169,100.00	0.0078	3,736.65	0.00	172,836.65	0.612%	0.074%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	10,000	19/05/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	1,008,000.00	0.0085	24,035.62	-1,746.15	1,030,289.46	0.926%	0.439%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	2,010	29/03/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	202,306.50	0.0085	4,831.16	-332.91	206,804.75	0.926%	0.088%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	95	01/04/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	9,592.15	0.0085	228.34	-23.29	9,797.20	0.926%	0.004%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	12,724	02/04/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	1,284,869.52	0.0085	30,582.92	-3,143.19	1,312,309.25	0.926%	0.559%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	5,171	05/04/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	522,271.00	0.0085	12,428.82	-1,292.75	533,407.07	0.926%	0.227%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	1,330	24/08/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	133,000.00	0.0081	1,827.38	0.00	134,827.38	1.290%	0.058%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	1,000	03/09/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	100,000.00	0.0081	1,373.97	0.00	101,373.97	1.290%	0.043%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	6,823	08/09/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	682,300.00	0.0081	9,374.62	0.00	691,674.62	1.290%	0.295%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	15,000	09/09/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	1,500,000.00	0.0081	20,609.59	0.00	1,520,609.59	1.290%	0.648%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	1,000	16/09/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	99,900.00	0.0081	1,373.97	35.43	101,309.40	1.290%	0.043%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	210	21/09/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	20,945.40	0.0081	288.53	18.75	21,252.69	1.290%	0.009%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	270	20/07/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	27,000.00	0.0081	370.97	0.00	27,370.97	1.290%	0.012%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	1,654	19/08/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	165,400.00	0.0081	2,272.55	0.00	167,672.55	1.290%	0.072%
RO5O4PH7MDL6	RO5O4PH7MDL6	13,410	01/10/2021	15/07/2021	14/07/2022	2.950%	1,337,647.50	0.0081	18,424.97	1,074.67	1,357,147.14	1.290%	0.579%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	1,600	23/09/2021	15/07/2021	14/07/2022	3.250%	159,600.00	0.0089	2,421.92	60.61	162,082.52	0.463%	0.069%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	128	05/10/2021	15/07/2021	14/07/2022	3.250%	12,704.00	0.0089	193.75	13.04	12,910.79	0.463%	0.006%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	392	11/10/2021	15/07/2021	14/07/2022	3.250%	38,847.20	0.0089	593.37	45.06	39,485.63	0.463%	0.017%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	1,986	20/07/2021	15/07/2021	14/07/2022	3.250%	198,600.00	0.0089	3,006.21	0.00	201,606.21	0.463%	0.086%

ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	5,231	21/07/2021	15/07/2021	14/07/2022	3.250%	524,146.20	0.0089	7,918.16	-236.98	531,827.37	0.463%	0.227%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	2,000	26/07/2021	15/07/2021	14/07/2022	3.250%	200,200.00	0.0089	3,027.40	-44.23	203,183.17	0.463%	0.087%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	500	27/07/2021	15/07/2021	14/07/2022	3.250%	50,100.00	0.0089	756.85	-22.01	50,834.84	0.463%	0.022%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	2,000	28/07/2021	15/07/2021	14/07/2022	3.250%	200,400.00	0.0089	3,027.40	-87.59	203,339.81	0.463%	0.087%
Total											25,903,035.23		11.041%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
RO1823DBN025	RO1823DBN025	31/12/2021	700	28/06/2021	27/06/2022	4.250%	5,000.00	0.5822	108.87	99.86	3,571,169.57	0.033%	1.522%
ROHRVN7NLNO2	ROHRVN7NLNO2	31/12/2021	600	22/04/2021	21/04/2022	4.850%	5,000.00	0.6644	168.75	100.39	3,112,857.73	0.028%	1.327%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	31/12/2021	417	17/06/2021	16/06/2022	4.500%	5,000.00	0.6164	122.05	99.95	2,134,769.74	0.019%	0.910%
RO1323DBN018	RO1323DBN018	31/12/2021	100	26/04/2021	25/04/2022	5.850%	10,000.00	1.6027	400.68	101.98	1,059,890.44	0.009%	0.452%
RO1425DBN029	RO1425DBN029	31/12/2021	600	24/02/2021	23/02/2022	4.750%	5,000.00	0.6507	202.36	100.41	3,133,765.51	0.028%	1.336%
RO1624DBN027	RO1624DBN027	31/12/2021	300	29/04/2021	28/04/2022	3.250%	5,000.00	0.4452	109.97	97.42	1,494,252.60	0.012%	0.637%
RODD24CXRK47	RODD24CXRK47	31/12/2021	600	28/07/2021	27/07/2022	3.650%	5,000.00	0.5000	78.50	96.78	2,950,467.42	0.025%	1.258%
Total											17,457,173.01		7.441%

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 SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30/12/2021	12,500.00	0.0000	41.35	EUR	4.9481	2,557,548.75	0.003%	1.090%
Total								2,557,548.75		1.090%

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
Banco Santander SA	XS2401160226	4	26/10/2021	26/10/2021	25/10/2022	4.880%	2,000,000	66.85	17,915.62	0.00	RON	1	2,017,915.62	1.036%	0.860%
Black Sea Trade& Development Bank	XS2337703966	4	13/05/2021	13/11/2021	12/02/2022	3.580%	2,000,000	49.72	9,745.56	0.00	RON	1	2,009,745.56	1.081%	0.857%

BNP Paribas SA	XS1643616086	15	07/07/2017	07/07/2021	06/07/2022	2.920%	1,500,000	8.00	21,360.00	0.00	RON	1	1,521,360.00	7.317%	0.649%
BNP Paribas SA	XS1773623282	30	15/02/2018	15/02/2021	14/02/2022	4.400%	3,000,000	12.05	115,726.03	0.00	RON	1	3,115,726.03	16.667%	1.328%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2307416201	3	14/07/2021	14/07/2021	13/07/2022	2.650%	1,500,000	36.81	18,439.58	0.00	RON	1	1,518,439.58	0.739%	0.647%
ING Bank NV	XS2169264046	2,000	13/05/2020	07/02/2021	06/02/2022	5.150%	2,000,000	0.14	92,700.00	0.00	RON	1	2,092,700.00	11.765%	0.892%
ING Bank NV	XS2422870613	2,000	16/12/2021	16/12/2021	15/12/2022	4.650%	2,000,000	0.13	3,875.00	0.00	RON	1	2,003,875.00	0.591%	0.854%
International Investment Bank	XS2400041864	2	19/10/2021	19/10/2021	18/10/2022	3.900%	1,000,000	53.42	7,906.85	0.00	RON	1	1,007,906.85	0.500%	0.430%
International Investment Bank	XS2240977608	8	07/10/2020	07/10/2021	06/10/2022	3.393%	4,000,000	46.48	31,977.86	0.00	RON	1	4,031,977.86	1.177%	1.719%
Intesa Sanpaolo SPA	XS2311400001	3	12/03/2021	13/12/2021	13/03/2022	3.810%	1,500,000	52.34	2,983.10	0.00	RON	1	1,502,983.10	6.383%	0.641%
Intesa Sanpaolo SPA	XS1937746011	4	18/01/2019	18/01/2021	17/01/2022	6.450%	2,000,000	88.36	122,991.78	0.00	RON	1	2,122,991.78	3.670%	0.905%
Mediobanca Spa	XS2423749246	4	16/12/2021	16/12/2021	15/12/2022	5.000%	2,000,000	68.49	4,383.56	0.00	RON	1	2,004,383.56	10.000%	0.854%
Raiffeisen Bank International AG	AT000B014949	4	29/01/2020	28/01/2021	27/01/2022	3.630%	2,000,000	49.73	67,229.59	0.00	RON	1	2,067,229.59	0.667%	0.881%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	7	14/05/2021	14/05/2021	13/05/2022	3.086%	3,675,000	44.39	72,085.58	0.00	RON	1	3,747,085.58	0.917%	1.597%
Raiffeisen Bank SA	XS2349343256	4	11/06/2021	11/06/2021	10/06/2022	3.793%	2,100,000	54.56	44,518.39	0.00	RON	1	2,144,518.39	0.174%	0.914%
Unicredit Bank AG	XS1821832372	4	18/05/2018	07/08/2021	06/02/2022	4.610%	2,000,000	64.03	36,880.00	0.00	RON	1	2,036,880.00	13.333%	0.868%
Total													34,945,718.50		14.896%

III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ALT STAT TERT

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.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 Banca	Valoare Curenta *lei*	PondereInAct TotalOPCVM *%*
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
CEC Bank	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Credit Europe Bank	0.00	0.000%
First Bank	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	20,820.13	0.009%
Banca Transilvania	149,011.01	0.064%
Banca Transilvania	40,749.94	0.017%
Banca Romaneasca	0.00	0.000%
Vista Bank	0.00	0.000%
Alpha Bank	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Idea Bank	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-40,749.94	-0.017%
Total	169,831.14	0.072%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denominate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii *%*	Valoare Initiala *lei*	Crestere Zilnica *lei*	Dobanda Cumulata *lei*	Valoare Curenta *lei*	PondereInAct TotalOPCVM *%*

Alpha Bank	07/06/2021	02/06/2022	2.45%	2,000,000.00	134.25	27,923.29	2,027,923.29	0.864%
Alpha Bank	10/06/2021	09/06/2022	2.50%	2,000,000.00	136.99	28,082.19	2,028,082.19	0.865%
Banca Transilvania	29/12/2021	03/01/2022	1.55%	1,050,000.00	45.21	135.62	1,050,135.63	0.448%
Banca Transilvania	30/12/2021	03/01/2022	1.40%	850,000.00	33.06	66.11	850,066.11	0.362%
Banca Transilvania	31/12/2021	03/01/2022	1.40%	500,000.00	19.44	19.44	500,019.44	0.213%
Idea Bank	04/08/2021	04/08/2022	2.60%	1,554,000.00	110.70	16,604.38	1,570,604.38	0.669%
Intesa Sanpaolo Bank	06/01/2021	06/01/2022	2.60%	1,500,000.00	106.85	38,465.75	1,538,465.75	0.656%
Intesa Sanpaolo Bank	09/06/2021	26/05/2022	2.50%	2,000,000.00	136.99	28,219.18	2,028,219.18	0.865%
Intesa Sanpaolo Bank	11/06/2021	19/05/2022	2.50%	2,000,000.00	136.99	27,945.21	2,027,945.21	0.864%
Intesa Sanpaolo Bank	22/06/2021	22/06/2022	2.50%	2,000,000.00	136.99	26,438.36	2,026,438.36	0.864%
Intesa Sanpaolo Bank	30/06/2021	29/06/2022	2.60%	1,500,000.00	106.85	19,767.12	1,519,767.12	0.648%
Intesa Sanpaolo Bank	13/07/2021	13/07/2022	2.60%	1,500,000.00	106.85	18,378.08	1,518,378.08	0.647%
Intesa Sanpaolo Bank	18/08/2021	18/08/2022	2.75%	2,000,000.00	150.68	20,493.15	2,020,493.15	0.861%
Intesa Sanpaolo Bank	15/09/2021	08/09/2022	2.90%	1,500,000.00	119.18	12,871.23	1,512,871.23	0.645%
Intesa Sanpaolo Bank	15/09/2021	15/09/2022	2.90%	1,500,000.00	119.18	12,871.23	1,512,871.23	0.645%
Intesa Sanpaolo Bank	21/10/2021	20/10/2022	3.75%	1,541,250.00	158.35	11,401.03	1,552,651.03	0.662%
Intesa Sanpaolo Bank	11/11/2021	10/11/2022	4.10%	1,500,000.00	168.49	8,593.15	1,508,593.15	0.643%
Intesa Sanpaolo Bank	17/11/2021	17/11/2022	4.10%	1,500,000.00	168.49	7,582.19	1,507,582.19	0.643%
Intesa Sanpaolo Bank	23/11/2021	23/11/2022	4.15%	2,000,000.00	227.40	8,868.49	2,008,868.49	0.856%
Intesa Sanpaolo Bank	27/12/2021	06/12/2022	4.30%	2,000,000.00	235.62	1,178.08	2,001,178.08	0.853%
Patria Bank	06/04/2021	24/03/2022	2.30%	1,500,000.00	94.52	25,520.55	1,525,520.55	0.650%
Patria Bank	09/04/2021	07/04/2022	2.30%	1,500,000.00	94.52	25,236.99	1,525,236.99	0.650%
Patria Bank	17/05/2021	12/05/2022	2.35%	2,000,000.00	128.77	29,487.67	2,029,487.67	0.865%
Patria Bank	22/07/2021	22/07/2022	2.60%	1,500,000.00	106.85	17,416.44	1,517,416.44	0.647%
Patria Bank	16/08/2021	11/08/2022	2.60%	1,500,000.00	106.85	14,745.21	1,514,745.21	0.646%
Patria Bank	08/10/2021	29/09/2022	3.35%	1,500,000.00	137.67	11,702.05	1,511,702.05	0.644%
Patria Bank	14/10/2021	06/10/2022	3.70%	1,500,000.00	152.05	12,012.33	1,512,012.33	0.645%
Patria Bank	18/10/2021	13/10/2022	3.70%	1,500,000.00	152.05	11,404.11	1,511,404.11	0.644%
Patria Bank	11/11/2021	27/10/2022	3.95%	1,500,000.00	162.33	8,278.77	1,508,278.77	0.643%
Patria Bank	11/11/2021	03/11/2022	3.95%	1,532,990.26	165.90	8,460.85	1,541,451.11	0.657%
Patria Bank	18/11/2021	14/04/2022	3.65%	2,000,000.00	200.00	8,800.00	2,008,800.00	0.856%
Patria Bank	06/12/2021	29/11/2022	4.20%	2,000,000.00	230.14	5,983.56	2,005,983.56	0.855%
Vista Bank	20/01/2021	20/01/2022	2.80%	1,000,000.00	77.78	26,911.11	1,026,911.11	0.438%
Vista Bank	11/03/2021	10/03/2022	2.70%	2,000,000.00	150.00	44,400.00	2,044,400.00	0.871%
Vista Bank	11/05/2021	21/04/2022	2.50%	1,500,000.00	104.17	24,479.17	1,524,479.17	0.650%
Vista Bank	10/09/2021	01/09/2022	2.85%	1,034,472.22	81.90	9,254.22	1,043,726.44	0.445%
Vista Bank	11/10/2021	22/09/2022	3.40%	1,547,784.64	146.18	11,986.73	1,559,771.37	0.665%

Total	59,222,480.17	25.243%

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

Seria Emisiunii	Tip Instrument	Numar Titluri Detinute	Data Achizitie	Data Scadenta	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTot InstrEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
ROJEC97WMUQ4	ObgStat	300	25/10/2021	24/10/2022	4.000%	5,000.00	0.55	37.26	1,502,134.51	0.014%	0.640%
ROD9TE7MEES0	ObgStat	300	25/09/2021	24/09/2022	4.400%	5,000.00	0.60	59.07	1,518,439.75	0.014%	0.647%
ROGSHSTVFMX2	ObgStat	400	24/06/2021	23/06/2022	3.250%	5,000.00	0.45	85.03	1,913,806.33	0.023%	0.816%
Total									4,934,380.59		2.103%

XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC

XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT

Obs.

A. Incepand cu 17.04,2017,evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuata prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață de tip MID, în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de furnizorul de cotații Bloomberg.

B. Expunerea, dupa caz, in functie de tipul instrumentului financiar, tabelul in care se incadreaza, pe emitent/emisiune/capital social, inclusiv in cazul instrumentelor cu venit fix(de exemplu obligatiuni) se calculeaza pe total instrument financiar(cod ISIN).

C.Valoarea nominala la actiunea Digi Comunications este de 0.01 Euro

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situaţia valorii unitare a activului net la 31/12/2021

Denumire Element	Perioada Curenta 31.12.2021	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent 31.12.2020	Diferente
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	234,215,016.48	153,202,444.42	81,012,572.06
Numar Unitati de Fond in Circulatie	8,706,768.0400	6,237,932.7811	2,468,835.2589
Valoare Unitara a Activului Net	26.900	24.560	2.340

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Evoluţia activului net şi a VUAN în ultimii 3 ani

Denumire Element	An T-2 31.12.2019	An T-1 31.12.2020	An T 31.12.2021
Valoare Activ Net	183,790,206.76	153,202,444.42	234,215,016.48
Valoare Unitara a Activului Net	23.902	24.560	26.900

Director General Adjunct, Calin Condor

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2021 (standarde IFRS)

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	31 Decembrie 2021 (RON)	31 Decembrie 2020 (RON)
Numerar si depozite bancare	59,371,144	24,422,003
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	173,576,401	130,675,406
Alte active financiare	0	0
Total active	232,947,545	155,097,409
Datorii financiare	412,471	584,595
Alte datorii nefinanciare	18,232	11,946
Total datorii	430,703	596,541
Capital social	87,067,680	62,380,079
Prime de capital	145,306,999	91,978,626
Rezultat reportat	142,163	142,163
Total capitaluri proprii	232,516,842	154,500,868
Total datorii si capitaluri proprii	232,947,545	155,097,409

Director General Adjunct,
Calin Condor

Şef Serviciu Financiar-Contabilitate,
Vuscan Adrian Radu

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

SITUAŢIA PROFITULUI SAU PIERDERII ŞI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	31 Decembrie 2021	31 Decembrie 2020
Venituri din dobanzi	1,006,473	1,103,706
Venituri din dividende	2,160,625	1,713,916
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	14,261,834	3,245,066
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar	-25	
Alte venituri financiare	19,278	95,828
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare	-57,919	11,052
Total venituri/ cheltuieli financiare	17,390,266	6,169,568
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	-3,665,661	-3,089,113
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-206,327	-163,710
Alte cheltuieli generale	-1,389	-1,670
Total cheltuieli	-3,873,377	-3,254,493
Profit/pierdere neta a exercitiului	13,516,889	2,915,075

Director General Adjunct,
Calin Condor

Şef Serviciu Financiar-Contabilitate,
Vuscan Adrian Radu