



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

Raportul auditorului independent

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

Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F.: CSC06FDIR/120022

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Maxim ("Fondul") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 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: 217.605.566 lei
 - Profitul net al exercitiului financiar: 45.941.937 lei

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

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2021, precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare ("Norma ASF nr. 39/2015").

Baza opiniei

4. Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului si al Consiliului European („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Fond , conform *Codului Etic International pentru 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 187.648.216 lei (31 decembrie 2020: 141.651.782 lei).

Castigul net privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscut in 2021, este in suma de 44.507.349 lei (2020: pierdere neta in suma de 152.445 lei).

A se vedea urmatoarele note din situatiile financiare:

2. Sumarul politicilor contabile semnificative, punctul 2.6. Active si datorii financiare;
4. Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
8. Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
11. Managementul riscului financiar, punctul 11.9. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
<p>Fondul detine investitii in:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ actiuni admise sau tranzactionate pe piete reglementate sau pe sisteme alternative de tranzactionare din Romania si alte state membre ale Uniunii Europene si ○ obligatiuni admise sau tranzactionate pe piete reglementate sau pe sisteme alternative de tranzactionare din Romania. <p>Activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere au fost clasificate pe nivelul 1 al ierarhiei valorii juste conform IFRS 13 “Evaluarea la valoarea justa”, intrucat valoarea justa este determinata pe baza preturilor cotate pe o piata</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu; • Compararea preturilor cotate folosite de Administrator in determinarea valorii juste a instrumentelor financiare cu cotationile disponibile public in piata, oferite de furnizori independenti de

activa a respectivelor investitii la data masurarii.

Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta un aspect cheie de audit datorita ponderii semnificative a acestor active in totalul activelor nete ale Fondului.

servicii de stabilire a preturilor;

- 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 fraudă, fie de eroare si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate de fraudă sau de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.
11. Ca parte a unui audit efectuat in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si eludarea controlului intern.
 - Obtinem o intelegere a controlului intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Fondului.
 - Evaluam gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor de informatii aferente realizate de catre conducere.
 - Concluzionam cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea pune in mod semnificativ la indoiala capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor de informatii aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
 - Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.
12. Comunicam cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele de etica profesionala relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne-ar putea afecta independenta si, acolo unde este cazul, masurile luate pentru a elimina amenintarile la adresa independentei sau masurile de protectie aplicate.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile pentru interesul public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

15. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor Administratorului Fondului la data de 28 septembrie 2020 sa auditam situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Maxim pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este doi ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2021.
16. Confirmam ca:
- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului, pe care l-am emis in data de 21 aprilie 2022. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
 - Nu am furnizat pentru Fond serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la articolul 5 alin. (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

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



RUBELI IRINA

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

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

Bucuresti, 28 aprilie 2022



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII
BT MAXIM**

**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 proprii 3

Situația fluxurilor de trezorerie 4

Note la situațiile financiare 5-27

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Numerar si depozite bancare	3	30.037.511	22.293.269
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	187.648.216	141.651.782
Alte active financiare		506.058	1.442.684
Total active		218.191.785	165.387.735
Datorii financiare		569.260	450.110
Alte datorii nefinanciare		16.959	12.866
Total datorii	5	586.219	462.976
Capital social	6	119.894.011	116.280.441
Prime de capital		97.727.713	48.660.476
Rezultat reportat		-16.158	-16.158
Total capitaluri proprii		217.605.566	164.924.759
Total datorii si capitaluri proprii		218.191.785	165.387.735

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Venituri din dobanzi	7	393.874	462.484
Venituri din dividende		7.345.678	6.045.133
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	44.507.349	-152.445
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-142	
Alte venituri financiare		152.585	109.671
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-4.026	-136
Total venituri/ cheltuieli financiare		52.395.318	6.464.707
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9,13	-6.153.588	-4.776.067
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	-298.760	-185.116
Alte cheltuieli generale		-1.033	-788
Total cheltuieli		-6.453.381	-4.961.971
Profit/pierdere neta a exercitiului		45.941.937	1.502.736
Rezultatul global total al exercitiului		45.941.937	1.502.736

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

In moneda functionala RON					
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2020	6	116.462.934	47.425.885	-16.158	163.872.661
Profitul / (pierderea) exercitiului financiar		0	0	1.502.736	1.502.736
Rezultat global total		0	0	1.502.736	1.502.736
Repartizare profit in prime de capital		0	1.502.735	-1.502.735	0
Subscriere unitati de fond		14.468.594	3.916.959	0	18.385.553
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-14.651.087	-4.185.103	0	-18.836.190
Sold la 31 decembrie 2020	6	116.280.441	48.660.476	-16.158	164.924.759
Sold la 1 ianuarie 2021	6	116.280.441	48.660.476	-16.158	164.924.759
Profitul / (pierderea) exercitiului financiar		0	0	45.941.937	45.941.937
Rezultat global total		0	0	45.941.937	45.941.937
Repartizare profit in prime de capital		0	45.941.937	-45.941.937	0
Subscriere unitati de fond		27.146.037	18.686.080	0	45.832.117
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-23.532.467	-15.560.780	0	-39.093.247
Sold la 31 decembrie 2021	6	119.894.011	97.727.713	-16.158	217.605.566

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

Flux de Numerar	Nota	31 Ddecembrie 2021 [RON]	31 decembrie2020 [RON]
Flux de numerar din activitatea de Exploatare			
Dobanzi primite		378.302	468.436
Dividende primite		7.345.535	6.045.133
incasari din vanzari de investitii		595.407.000	523.510.490
Achizitii de investitii		-603.294.538	-524.660.085
Incasari din depozite bancare pe termen lung		7.350.653	562.973
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-6.324.251	-4.958.235
Flux de numerar net din activitati de exploatare		862.701	968.710
Flux de numerar din activitati de Finantare			
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		45.826.132	18.103.148
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-38.940.565	-18.728.519
Flux de numerar net din activitati de finantare		6.885.567	-625.371
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului si echivalentelor de numerar		0	0
Crestere / descrestere neta a numerarului		7.748.268	343.339
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	22.293.682	21.950.342
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	30.041.950	22.293.682

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investitii BT Maxim („Fondul), autorizat de catre Comisia Nationala a Valorilor mobiliare („CNVM) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este inregistrat in Registrul ASF cu numarul CSCo6FDIR/120022 din 09.06.2005 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator), societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de inregistrare in Registrul ASF PJRO5SAIR/120016/29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata, iar emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

Sediul social al societatii de administrare a Fondului este in Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I si mansarda, Romania. Fondul este operationalincepand cu data de 22 august 2005.

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

Fondul este un fond deschis de investitii de tip crestere (de actiuni), obiectivele Fondului fiind concretizate in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

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

Datorita gamei de investitii avute in vedere, Fondul se adreseaza in special investitorilor dinamici, mai putin conservatori si care se expun riscurilor prezente in operatiunile din piata de capital.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

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

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma ASF 39/2015). Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor 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 intrebării capacitatea Fondului de a-si

continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

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

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

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior aceasta fiind reevaluată la sfarsitul fiecărei 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 obligatiuni si actiuni, preturile acestora fiind cele disponibile pe pietele reglementate.

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

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

2.3 Conversia in moneda straina

(a) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala a Fondului este MONEDA („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 evidentiata in situatia profitului sau pierderii la data tranzactiilor folosind rata cursului de schimb de la aceasta data.

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

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

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 cotate pentru fiecare activ sau pasiv individual si cantitatea detinuta de entitate. Acesta este cazul chiar daca volumul zilnic de tranzactionare al unei pietei nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinuta si plasarea comenzilor pentru a vinde pozitia intr-o singura tranzactie ar putea afecta pretul cotate.

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 agentilor de reglementare si bursele de valori mobiliare si transferul impozitelor si taxelor. Costurile de tranzactionare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finantare sau costurile administrative interne sau de detinere.

Clasificarea si masurarea ulterioara - categorii de masurare

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

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

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

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

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

In cazul in care modelul de afacere al Fondului presupune detinerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale, Fondul evalueaza daca fluxurile de trezorerie reprezinta numai plati de capital si dobanda („SPPI). La realizarea acestei evaluari, Fondul analizeaza daca fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe baza de imprumut, adica dobanda include exclusiv riscul de credit, valoarea in timp a banilor, alte riscuri de creditare de baza si marja de profit.

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

Pe baza modelului de afaceri si a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifica investitiile in titluri de creanta ca fiind contabilizate la cost amortizat. Titlurile de creanta sunt inregistrate la cost amortizat daca sunt detinute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale si atunci cand fluxurile de numerar respective reprezinta SPPI si daca nu sunt desemnate in mod voluntar la FVTPL pentru a reduce in mod semnificativ o nepotrivire contabila.

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

Investitii in titluri de capital

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

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

Reclasificarea activelor financiare

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

Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit asteptate

Fondul evalueaza, in perspectiva, pierderile de credit asteptate („ECL) pentru instrumentele de datorie masurate la cost amortizat si evaluate 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 maturitatea 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 contractuală 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;
- 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 de 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 comisiunile se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Principalele cheltuieli cu onorariile ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, comisionul de custodie si onorariile de audit.

Comisionul de administrare este calculat conform procentului inclus in prospectul de emisiune a Fondului in timp ce comisionul de custodie este calculat conform procentului inclus 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	626.794	229.178
Depozite pe termen scurt	29.415.156	22.064.504
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	30.041.950	22.293.682
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-4.439	-413
Numerar si depozite bancare	30.037.511	22.293.269

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) ai grupului din care acestea fac parte, a rating-ului de credit acordat de agentii 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	22.270.664	14.723.488	BBB/Baa1	BBB/Baa1
EximBank	5.144.337	4.664.858	BBB-/Baa3	BBB-/Baa3
Banca Transilvania	2.353.947	1.794.166	BB+/-	BB+/-
BRD-Groupe Societe Generale	273.002	1.111.170	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Pierderi asteptate din risc de credit(total banci)	-4.439	-413		
Total	30.037.511	22.293.269		

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 Romania	24.432	36.669
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	14.322.273	8.913.902
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	173.301.511	132.701.211
Total	187.648.216	141.651.782

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Datorii financiare privind onorariile	542.274	419.279
Alte datorii financiare	479.073	30831
Total datorii financiare	569.260	450.110
Alte datorii nefinanciare	16.959	12.866
Total datorii	586.219	462.976

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

La 31 decembrie 2021, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 13.745 RON (31 decembrie 2020: 19.730 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2021 este de 119.894.011 RON, divizat in 11.989.401 unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON si valoare curenta de 18,15 RON. Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2020 este de 116.280.441 RON, divizat in 11.628.044 unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON si valoare curenta de 14,18 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	217.605.566.00	164.924.759.00
Total activ net conform Prospect	217.614.629.00	164.925.816.00
Diferenta IFRS - ASF	9.063.00	1.057.00
Numar de unitati de fond	11.989.401.00	11.628.044.00
Valoarea unitara a activului net - IFRS	18,15	14,18
Valoarea unitara a activului net - Prospect	18,15	14,18
Diferenta valoare unitara a activului net	0.00	0.00

Conform reglementarilor ASF in vigoare, respectiv a documentelor constitutive ale Fondului, valoarea unitara a activului net corespunzatoare ultimei zile a lunii reprezinta pretul de emisiune/rascumparare a unitatilor de fond pentru perioada de emisiune/rascumparare din luna urmatoare, precum si valoarea de evaluare a unitatilor de fond din luna urmatoare.

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

Descriere	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	11.628.044	11.646.293
Rascumparari si anulari de unitati de fond	-2.353.247	-1.465.109
Subscriere unitati de fond	2.714.604	1.446.859
Sold unitati de fond la 31 decembrie	11.989.401	11.628.043

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

Venituri din dobanzi din care:	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Dobanzi conturi curente	396	183
Dobanzi depozite	393.478	462.301
Total	393.874	462.484

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	20.132.622	4.452.163
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	24.374.727	-4.604.608
Total castig net	44.507.349	-152.445

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.

Comisioane	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Comision Depozitar	-265.736	-208.049
Comision de administrare	-5.887.852	-4.568.018
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	-6.153.588	-4.776.067

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 a fost in suma de 700 EUR plus taxa pe valoare adaugata aferenta (31 decembrie 2021: 3.464 lei; 31 decembrie 2020: 3.409 lei).

10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

11.1 Cadrul general de administrare al riscului

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

Administratorul urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului printr-o administrare eficace a portofoliului de instrumente financiare in vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activitatilor Fondului, 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 ridicat, denominat în lei, destinat investitorilor dinamici, mai puțin conservatori, care se expun riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital și care doresc să realizeze investiții în titluri de participare ale unui fond de acțiuni.

Obiectivul fondului este creșterea capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități ridicate, superioare ratei inflației.

Politica de investiții se bazează pe efectuarea plasamentelor preponderent în acțiuni (min.85%) tranzactionate pe Bursa de Valori Bucuresti. Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, Fondul poate efectua plasamente în depozite bancare, certificate de depozit, obligațiuni sau titluri de stat. Pentru anul 2021 am cautat mentinerea expunerii pe companii cu lichiditate ridicata si istoric bun randamentelor pe dividende, tranzactionate la BVB cat si luarea de expuneri in companii nou listat la BVB (IPO).

11.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

În 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 dobanda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avant economic, sau orientarea spre titluri cu dobanda fixa in cazul unor dobanzi de piata in scadere si spre titluri cu dobanda variabila in cazul unor dobanzi 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 dobanzilor 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):

Distributie Geografica Actiuni

Tara	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)	Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]	Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2020 [%]
Romania	173.301.511	132.701.211	92%	94%
Austria	14.322.273	8.913.902	8%	6%
Total actiuni	187.623.784	141.615.113	100%	100%

11.6 Riscul de piata si riscul de pozitie

Riscul de piata reprezinta riscul actual sau viitor de a inregistra pierderi aferente pozitiiilor din bilant datorita fluctuatiilor nefavorabile pe piata ale preturilor (cum ar fi de exemplu, preturile actiunilor, ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar). Fondul stabileste limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totusi, utilizarea acestei abordari nu duce la prevenirea pierderilor in afara limitelor stabilite in situatia unei fluctuatii mai semnificative a pietei.

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

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

11.6.1 Riscul de pret

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

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

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

	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)
Actiuni cotate	187.623.784	141.615.112

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 +/- 9,381,189.00 RON (31 decembrie 2020: +/- 7,080,756.00 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.

Sector	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)	Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]	Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2020 [%]
Banci si Financiar	78.620.862	65.168.465	42%	46%
Petrol si Gaze	41.415.800	28.090.012	22%	20%
Energie	28.351.800	26.643.444	15%	19%
Alimentar	9.188.500	5.018.768	5%	4%
Industrial	9.105.588	9.742.327	5%	7%
Telecom	5.945.000	1.805.002	3%	1%
Transport	4.014.000	0	2%	0%
Real Estate	3.265.920	0	2%	0%
Retail	2.422.078	0	1%	0%
Auto	2.134.336	3.611.194	1%	3%
Pharma	1.605.900	1.287.900	1%	1%
Tech	1.200.000	0	1%	0%
Turism	354.000	248.000	0%	1%
Total actiuni	187.623.784	141.615.112	100%	100%

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

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

Distributie pe Sector Obligatiuni

Sector	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)	Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2021 [%]	Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2020 [%]
Guvern si Municipal	24.432	36.669	100%	100%
Total obligatiuni	24.432	36.669	100%	100%

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

Distributie Geografica Obligatiuni

Tara	31 decembrie 2021 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)	Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2021 [%]	Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2020 [%]
Romania	24.432	36.669	100%	100%
Total obligatiuni	24.432	36.669	100%	100%

11.6.2 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 implicat 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 expus la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar si echivalente de numerar.

Riscul de credit asociat cu activitatile de plasament si de investitie 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 (RON)	31 decembrie 2020 (RON)	Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2021 [%]	Pondere in portofoliul de obligatiuni 31 decembrie 2020 [%]
BBB	24.432	36.669	100%	100%
Total obligatiuni curente si nedepreciate	24.432	36.669	100%	100%

Datoriile financiare sunt in legatura cu entitati pentru care nu exista rating inasa 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.

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 +/- 1.222 RON, iar la 31 decembrie 2020 : +/- 1.833 RON.

11.6.3 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	24.432	36.669
Numerar si depozite bancare	30.037.511	22.293.269
Total	30.061.943	22.329.938

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.

11.6.4 Riscul valutar

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

Fondul nu detine active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar.

11.6.5 Riscul ratei dobanzii

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

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

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 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 p.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere/(Reducere)	11.298	-11.298	9.194	-9.194

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 (RON)	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	29.415.156	0	0	0	0	-4.439	626.794	30.037.511
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	24.432	0	0	0	0	187.623.784	187.648.216
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	506.058	506.058
Total active financiare sezitive la dobanzi	29.415.156	24.432	0	0	0	-4.439	188.756.636	218.191.785
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	569.260	569.260
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	569.260	569.260
Impact net	29.415.156	24.432	0	0	0	-4.439	188.187.376	217.622.525

31 decembrie 2020 (RON)	0-3 luni	1-5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	22.064.504	-	-413	229.178	22.293.269
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	36.669	-	143.057.797	143.094.466
Total active financiare sezitive la dobanzi	22.064.504	36.669	-413	143.286.975	165.387.735
Datorii financiare	-	-	-	450.110	450.110
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	-	-	-	450.110	450.110
Impact net	22.064.504	36.669	-413	142.836.865	164.937.625

11.7 Riscul de lichiditate

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

Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor de unitati de fond. Unitatile de fond ale Fondului sunt rascumparabile la cererea investitorului la valoarea unitara a activului net, calculata in conformitate cu Prospectul de

emisiune al Fondului (a se vedea Nota 6). Conform reglementarilor ASF rascumpararile de unitati de fond pot fi platite in termen de maxim 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii de rascumparare.

Fondul are o politica de investitii diversa, 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(RO)	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	30.041.950	0	0	0	0	-4.439	30.037.511
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	187.623.784	0	0	24.432	0	0	187.648.216
Alte active financiare	506.058	0	0	0	0	0	506.058
Total active financiare	218.171.792	0	0	24.432	0	-4.439	218.191.785
Datorii financiare	569.260	0	0	0	0	0	569.260
Total datorii financiare	569.260	0	0	0	0	0	569.260
Excedent / (deficit) de lichiditate	218.741.052	0	0	24.432	0	-4.439	218.761.045

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

11.8 Managementul riscului de capital

Capitalul Fondului este reprezentat de acele unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de la nota 6. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Valoarea activului net 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 investitori sa fie mentinute sau imbunatate. Fondul monitorizeaza cu regularitate volumul rascumpararilor efectuate de catre investitori astfel incat sa dispuna de lichiditati.

11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

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.

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

31 decembrie 2021 (RON)	Nivel 1	Nivel 2	Total
Actiuni cotate	187.623.784	0	187.623.784
Obligatiuni tranzactionate	24.432	0	24.432
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	187.648.216	0	187.648.216

31 decembrie 2020 (RON)	Nivel 1	Nivel 2	Total
Actiuni cotate	141.615.112	0	141.615.112
Obligatiuni tranzactionate	36.669	0	36.669
Alte active financiare	1.442.685	0	1.442.685
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	143.094.466	0	143.094.466

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 (RON)	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	30.037.511	0	30.037.511
Alte active financiare	0	506.058	506.058
Total active financiare	30.037.511	506.058	30.543.569
Datorii financiare	0	569.260	569.260
Total datorii financiare	0	569.260	569.260

31 decembrie 2020 (RON)	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	22.293.269	0	22.293.269
Total active financiare	22.293.269	0	22.293.269
Datorii financiare	0	450.110	450.110
Total datorii financiare	0	450.110	450.110

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

In anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 si a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA, fiind armonizata si la cerintele politicii Grupului Banca Transilvania. 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, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor BT Asset Management SAI. Quantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2021, 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 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. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	5.599.262	6.576.267	81.769	46
Remunerații fixe	5.130.400	5.130.400		46
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță . din care:	468.862	1.445.867		37
numerar	388.296	956.725		37
alte forme (unitati de fond. avantaj salarial in natura)	80.566	489.142	81.769	17
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0

2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	4.615.168	5.470.775	81.769	
A. Membri CA/CS. din care	164.160	164.160		3
Remunerații fixe	164.160	164.160		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță . din care:	0	0		0
- numerar	0	0		0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
B. Directori/membri Directorat. din care:	1.373.496	1.677.949	81.769	4
Remunerații fixe	1.203.669	1.203.669		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță . din care:	169.827	474.280	81.769	3
- numerar	89.261	278.589		3
alte forme (unitati de fond. avantaj salarial in natura)	80.566	195.691	81.769	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0

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

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

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

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

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

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

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

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

Comisionul plătit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectuează lunar, la începutul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2021 s-au ridicat la suma de 265,736 RON (2020: 208,049 RON).

Onorariile Depozitarului de plată la 31 decembrie 2021 însumează 13.835 RON (31 decembrie 2020: 11.642 RON).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

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

a) Societatea de Administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,25% pe luna aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Cheltuiala cu comisionul lunar, înregistrată în 2021 și în 2020 este prezentată în nota 9.

Comisionul de administrare se plătește lunar, la începutul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisiunile de administrare de plată la 31 decembrie 2021 însumează 528.440 RON (31 decembrie 2020: 407.637 RON).

b) Parintele final al Societății de Administrare a Fondului

Parintele final al BT Asset Management SAI SA este Banca Transilvania - a se vedea nota 3 pentru prezentarea soldurilor înregistrate cu banca la 31 decembrie 2021, respectiv 31 decembrie 2020.

15. EVENIMENTE ULTERIOARE

În data de 24.02.2022 Rusia a invadat Ucraina, provocând un conflict armat care a generat atât reacția piețelor financiare internaționale cât și a investitorilor în fonduri. Numărul rascumpararilor a înregistrat o creștere 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 prezentelor situatii financiare 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.

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

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

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Maxim
Raport
anual
2021



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

Prezentare BT Maxim

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

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

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Maxim („Fondul” sau ”BT Maxim”) la 31 decembrie 2021 și evoluția acestuia în decursul anului 2021. BT Maxim, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 23 mai 2005 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului BT Maxim după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Maxim, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM)-actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120022 din 09.06.2005 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Maxim este operațional începând cu data de 22 august 2005.

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

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

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

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

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Maxim impun plasamente de minim 85% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț. Alte plasamente pot fi reprezentate de certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte repo având ca suport astfel de active și depozite bancare.

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

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

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

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

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

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. O persoană ce a cumpărat unități de fond devine investitor al Fondului în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului.

Procedura de subscriere nu se comisionează. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

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

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

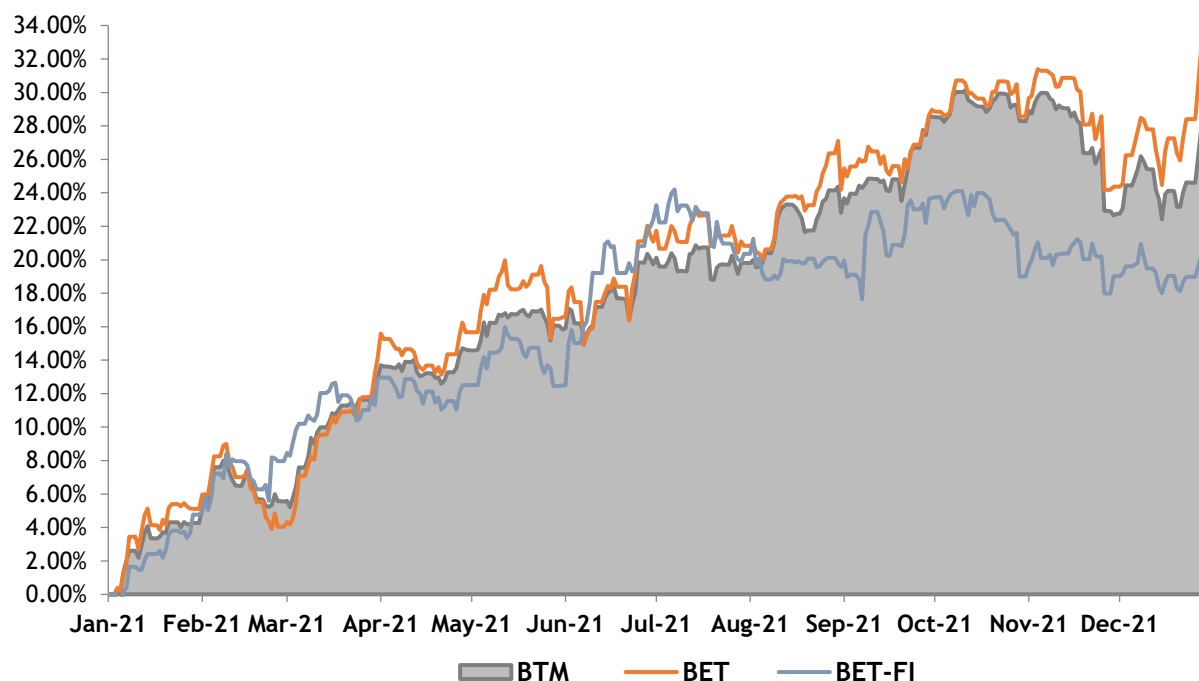
Randamentele trecute ale BT Maxim, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Maxim

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației. Având în vedere expunerea portofoliului preponderent pe acțiunile lichide listate la Bursa de Valori București, ca termeni de comparație sunt utilizați doi din principalii indici care măsoară performanța titlurilor disponibile la BVB: BET (benchmark-ul pieței din România, format din 19 companii) și BET-FI (benchmark pentru cele 5 SIF-uri și Fondul Proprietatea).

Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Maxim care, de la începutul anului, au înregistrat un avans de 28.0% față de creșterea de 33.2% a indicelui BET sau de 21.1% a indicelui BET-FI.

Performanța BT Maxim (BTM) comparată cu indicii BET și BET-FI, în 2021



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

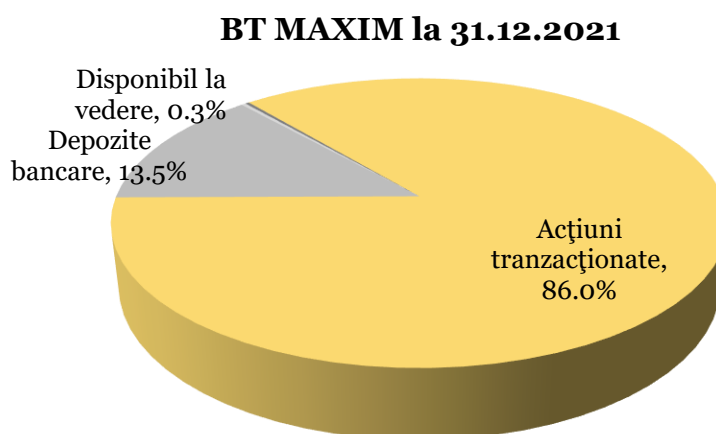
Scopul Fondului este de a investi minim 85% din activele administrate în acțiuni tranzacționate, în special dintre cele cotate la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2021), portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 31 de emitenți, primii 10 ca pondere în activul fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2021

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Banca Transilvania	TLV	7,800,000	2.58	20,124,000.00	9.22%
OMV Petrom SA	SNP	40,200,000	0.50	20,059,800.00	9.19%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	1,080,000	17.70	19,116,000.00	8.76%
Erste Group Bank AG	EBS	70,000	204.60	14,322,273.00	6.56%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	292,000	39.00	11,388,000.00	5.22%
Fondul Proprietatea	FP	5,200,000	1.99	10,348,000.00	4.74%
Nuclearelectrica SA	SNN	220,000	47.00	10,340,000.00	4.74%
Electrica SA	EL	920,000	10.04	9,236,800.00	4.23%
Transelectrica	TEL	390,000	22.50	8,775,000.00	4.02%
Teraplast	TRP	7,200,000	0.98	7,084,800.00	3.25%

130,794,673**59.95%**

Plasamentele în obligațiuni corporative sau municipale (cotate sau necotate) și depozite bancare au fost făcute având în vedere oportunitățile apărute în perioada de raportare. Și în viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta monetară a portofoliului asigurând lichiditatea Fondului.



Contextul de piață în perioada de raportare

Acțiuni:

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

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

Prețul țițeiului (Brent) a fost în urcare și în ultimele 6 luni din 2021 (+3.5%), încheind anul aproape de 78\$/bbl (vs. 52 usd per baril acum 12 luni; +50% an/an), pe fondul revenirii cererii de energie și a creșterii economice la nivel mondial, dar și în contextul unor probleme structurale pe producția/ofera globală (situată cu -5% mai jos față de acum 2 ani). În primul trimestru din 2022, prețul petrolului avansează în zona de 110-120\$/baril pentru prima dată după 2014, pe fondul escaladării tensiunilor Rusia vs. NATO/UE. Nivelul maxim istoric atins de țiței este în zona de 145 usd/bbl, în pre-criza

din 2008. Prețul gazului european crește exponențial în T1 2022 în contextul conflictelor militare din Ucraina, până la un nivel maxim de 225 eur/MWh (+25% vs. anteriorul top istoric de 180 eur atins pe final de 2021), piața fiind extrem de volatilă pe fondul temerilor privind disrupții pe fluxurile de alimentare dinspre Rusia (30-40% din importurile/consumul Europei). În deceniul trecut, prețul gazului european s-a situat la top-uri de doar 30 eur/MWh. Deficitele structurale de ofertă pe piața energiei și tranziția energetică dificilă către o economie cu emisii joase de carbon sunt problematice în acest ciclu.

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

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

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

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

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat favorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 10%. Din cadrul indicelui mai extins BET-XT, variații pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe Nuclearelectrica (+70%), Teraplast (+46%), Medlife (+43%), Romgaz (+24%) sau ONE United (+18%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Bittnet (-46%), Alro (-34%), Electrica (-22%), Transgaz (-16%) sau Sphera (-14%). Per

ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la București a avansat cu 33% (+40% BET-Total Return, capitalizând și dividendele), comparativ cu un avans de +6% înregistrat de universul global emergent și de frontieră (MSCI Emerging & Frontier Markets Index).

Evaluările fundamentale la final de semestru II 2021 ale indicelui BET, prin comparație cu media istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings estimat 10 vs. 9.5, P/Book 1.25 vs. 0.95, Div.Yield estimat 5.3% vs. 6.0%, ROE estimat 8.5% vs. 10.5%, rata profitului net estimată 16% vs. 15.5%. Raportat la FY2021, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 2 ani sunt estimate a se expanda în medie cu +16.5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +7% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CECE Composite, MSCI Eastern Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging/Frontier), acțiunile locale se tranzacționează relativ mai sus la final de semestru II vs. istoric (BET discount mediu -8% pe baza Price/Earnings și Price/Book vs. discount istoric mediu de -23%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB este de 11% la final de 2021 vs. istoric 12%, iar discountul este de -46% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -49% istoric. Consolidat pe cele mai mari expuneri sectoriale din BET (reprezentând 60% din capitalizare), profiturile medii pentru perioada 2022-2023 sunt așteptate să crească cu +19% față de FY2021: bănci (tlv,brd) 3.47 mld. RON vs. 3.36; petrol&gaze (snp,sng) 3.25 mld. RON vs. 2.87; utilități (snn,el) 1.91 mld. RON vs. 1.04. Șocul consemnat pe BET ulterior perioadei de raportare, în perioada de volatilitate negativă februarie-martie 2022, a fost de peste -20% (minime vs. maxime din T1 2022).

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

Macro zona EURO:

Banca Centrală Europeană (BCE) conservă cadrul monetar în semestrul II și nu operează modificări substanțiale de politică monetară: programul de achiziții de active (bond-uri) PEPP (pandemic emergency purchase programme) de 1.85 trl.eur va expira în martie'22, programul standard de Asset Purchase Programme (achiziții de obligațiuni suverane și corporative) continuă la nivelul de 20 mld.eur/lună, băncile din zona euro pot obține finanțări de la BCE pe termen lung la costuri negative ce variază între -0.25% și -1.00%/an până în iunie'22 (progamele PELTRO's și TLTRO's targeted long-term refinancing operations), iar rata la facilitatea de depozit (O/N) rămâne la -0.5%/an. În contextul ciclului inflaționist actual puternic, anticipările curente sunt ca BCE să înceapă procesul de majorări de dobânzi la final de 2022 sau început de 2023, moment în care achizițiile de active (QE) vor fi stopate.

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

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

Rata anuală a inflației în zona euro avansează la +5.0% pe final de S2 2021, de la -0.3% pe final de 2020, iar inflația core (exclus elementele volatile – alimente și energie) urcă la un nivel relativ ridicat de +2.6% an/an vs. o medie istorică de +1.1% în ultimii 10 ani (target-ul Băncii Centrale Europene este la un nivel de 2.0%). Creșterea prețurilor la bunuri și servicii în zona euro se situează la maxime istorice. Inflația în Germania accelerează la final de 2021 la +5.3%, doar post-reunificare creșterea prețurilor de consum fiind mai accelerată decât în ciclul curent. Prețurile la producători (PPI vs. CPI; prețurile la ieșirea din producție) urcă în debut de 2022 la un neverosimil +30% an/an, iar prețurile producției industriale strict din industria energetică europeană accelerează agresiv la +85% an/an – pe fondul dificultăților structurale din piața energiei.

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

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

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) menține dobânda de referință la nivelul de 0.0%-0.25%/an în semestrul II 2021, dar ulterior perioadei de raportare operează o primă majorare de +25 b.p. Banca Centrală americană va stopa în martie 2022

programul de QE ce pornea inițial de la un nivel de 120 mld.usd achiziții active/lună, în contextul presiunilor inflaționiste puternice. Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat în semestrul II cu 60 b.p. față de final 2020, până în zona de 1.5%/an (iar în T1'22 urcă în zona de 2.3%/an, la top-urile ultimilor 3 ani).

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

Rata anuală a inflației (CPI) a accelerat puternic în cursul semestrului II, respectiv la 7.0% (maximele ultimilor 40 ani; respectiv la aprox.8.0% în start de 2022) comparativ cu 1.4% în final de 2020, ca urmare a unui cumul de posibili factori: redeschiderea pronunțată a economiei; șocurile aferente în sus pe cererea de consum; creșterea costurilor cu forța de muncă (presiuni în sus pe salarii) și cu diverse input-uri/materiale și *commodities* (energie/petrol/gaze +90% an/an, diverse metale și materii prime +30% an/an, diverse produse agricole +45% an/an); continuarea disrupțiilor în lanțul de producție/aprovizionare la nivel mondial; escaladarea tensiunilor cu Rusia și implicațiile sancțiunilor economice sau a deficitelor aferente de ofertă pentru comerțul mondial din zona Rusia-Ucraina (petrol, gaze, cereale, metale industriale etc.); efectul politicilor monetare și fiscale ultra-laxe. Dolarul american se apreciază totuși cu 7-10% în cursul anului 2021 (și ulterior) față de un coș de valute globale principale (inclusiv ca monedă de refugiu).

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

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

Macro România:

BNR întărește politica monetară în semestrul II, operând două majorări de dobândă de politică monetară, de la 1.25% la 1.75%/an. În trimestrul I 2022, BNR crește referința cu 75 b.p. până la 2.50%/an, revenind practic la nivelul pre-șoc din

martie'20. Situația politicilor monetare din regiune (CEE) este următoarea: Ungaria 3.4%, Polonia 3.5%, Cehia 4.5%. În termeni reali (dobândă nominală – inflație) și utilizând măsuri comune și comparabile ale inflației core (metodologia Eurostat), cele 3 bănci centrale din regiune operează curent cu o rată medie reală de -3.7%, comparativ cu -1.7% în plan local (BNR). Ciclurile și trendurile monetare sunt în general sincronizate în CEE, iar BNR a fost în mod tradițional mai conservatoare (cu excepția ultimelor 12 luni), cu rata peste cele 3 bănci centrale din CEE în 95% din timp în precedenții 13 ani.

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

Presiunile inflaționiste accelerează în semestrul II și ulterior (8.5% CPI an/an), fiind cel mai alert ritm de creștere a prețurilor de consum după 2008. Creșterea prețurilor pentru produsele nealimentare (+9.3% anual) a fost cea mai ridicată sub-componentă la mijloc de T1'22. Inflația de bază armonizată pe metodologia Eurostat s-a situat doar la 4.2% în mijloc de T1'22, față de o medie de 7.5% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung).

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

Situația sistemului bancar local în S2 2021 este următoarea:

- indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robusți comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la risc credit (indicatorul de solvabilitate - reglementat de BNR > 8%: 22% în dec'21 vs. 13% în mar'09; leverage: active bancare/fonduri proprii tier 1: 8x vs. 14.5x);
- lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la șocuri de retrageri nete (raport credite brute/depozite: 0.68x în dec'21 vs. 1.24x în mar'09);
- rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T4'21 era de 3.4% comparativ cu 5.0% în urmă cu 3 ani (un bilanț teoretic mai curat al sistemului bancar, cu posibilități de absorbție a șocurilor potențiale pe *credit losses*);
- dependența de finanțarea externă, respectiv ponderea în total active bancare a instituțiilor cu capital străin se reduce la 68% (T4'21) vs. 87% (T1'09).

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

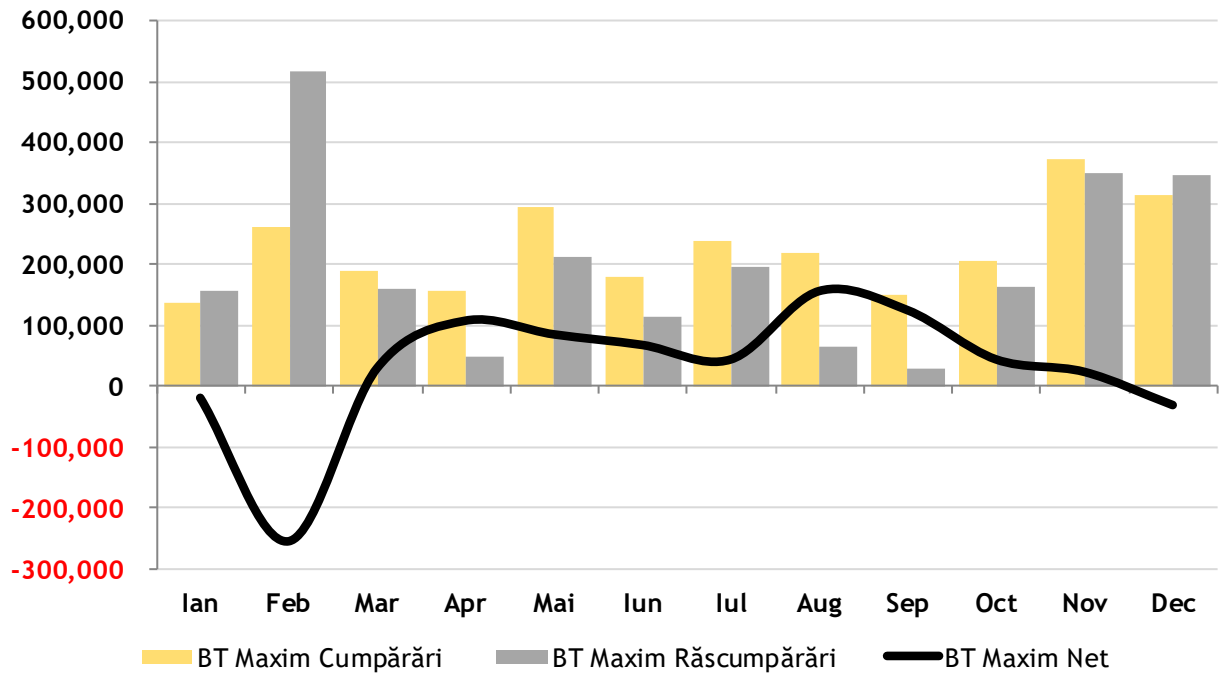
Deficitul bugetar pentru 2021 este -8% din PIB, un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a urcat în T3'21 la 48.5%, față de un nivel de 35% la final de 2019. În 2021, PIB real a avansat în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

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

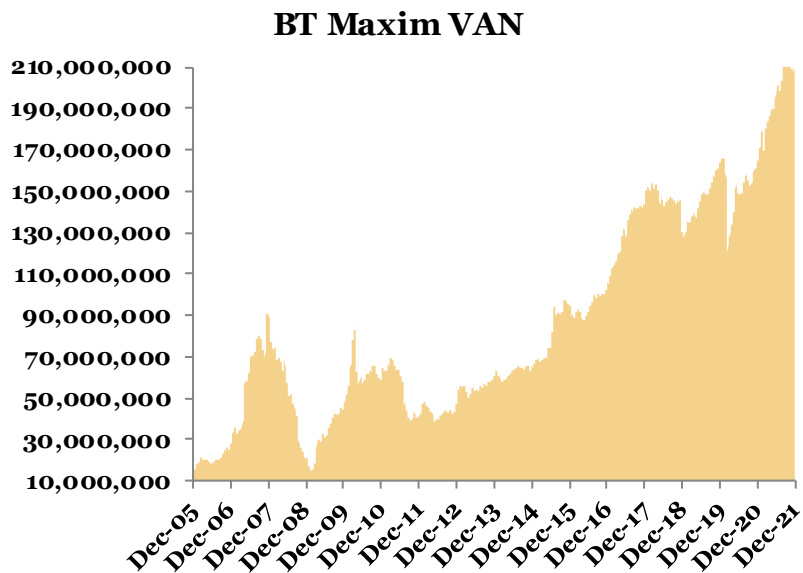
Activul net¹ al BT Maxim la data de 31 decembrie 2021 a fost de 217,614,628.59 RON, în creștere cu 32% față de activul net al Fondului la 31 decembrie 2020 (149,526,983.83). Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2021 a fost de 11,989,401.25 față de 11,628,044.11 la 30 decembrie 2020, reprezentând un avans de 3%.

În 2021 volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Maxim a fost de 2,714,603.83 unități în valoare totală de 45,832,116.60 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 2,353,246.70 unități în valoare totală de 39,093,247.03 RON, rezultând un volum al intrărilor nete de 361,357.13 unități de fond în valoare de 6,738,869.57 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

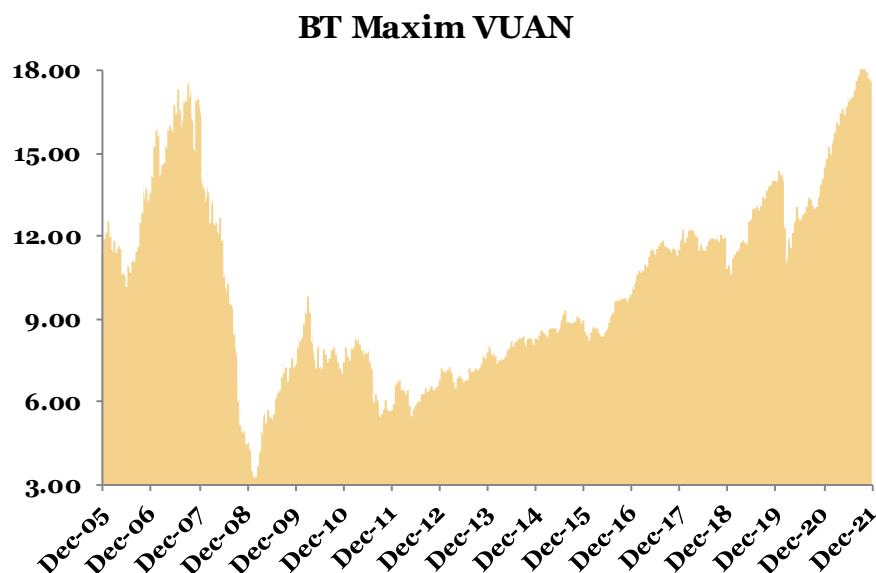
¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea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



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



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



La data de 31 decembrie 2021, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 18.151 RON.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 18.150 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

BT Maxim a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 52,399,460 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 45,941,937 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 5,887,852 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 265,736 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 119,894,011 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 97,727,713 RON.

Remunerații**BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2021**Remuneratii in anul 2021, aferente tipurilor² 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. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	5,599,262	6,576,267	81,769	46
Remunerații fixe	5,130,400	5,130,400		46
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	468,862	1,445,867		37
numerar	388,296	956,725		37
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	80,566	489,142	81,769	17
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	4,615,168	5,470,775	81,769	
A. Membri CA/CS, din care	164,160	164,160		3
Remunerații fixe	164,160	164,160		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	0	0		0
- numerar	0	0		0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,373,496	1,677,949	81,769	4
Remunerații fixe	1,203,669	1,203,669		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	169,827	474,280	81,769	3
- numerar	89,261	278,589		3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	80,566	195,691	81,769	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	786,610	950,834		5

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

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

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

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

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

- ✓ Consilier director general
- ✓ Director marketing 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 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup Banca Transilvania.

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

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

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

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

Criteriile³ în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare.

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

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

- (i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie⁴ facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajaților⁵
- (ii) componenta variabilă, structurată astfel:
 - a) *Componenta variabilă standard*
 - b) *Prime anuale de performanță*
 - c) *Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt*
 - d) *Prime pentru proiecte speciale*
 - e) *Componenta variabilă extraordinară*

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2021, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2021. Modificările intervenite în cursul anului 2021 au vizat implementarea cadrului legal aplicabil BT Asset Management SAI S.A⁶ , respectiv alinierea la prevederile de Grup.

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

³ Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității 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 informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare

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

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

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

În decursul anului 2021, BT Maxim nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

Conflictul de interese

În decursul anului 2021, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor/ administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților/ din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție/distribuire; (v) activități legate de activele Fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

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

Diverse

Prin Autorizația ASF nr.177/06.09.2021 a fost autorizată modificarea documentelor constitutive ale fondului, ca urmare a alinierii acestora la prevederile Regulamentului UE nr.2088/2019 și completarea în consecință a prospectului cu prevederi referitoare la:

- a) Faptul că politica de remunerare a societății de administrare este elaborată astfel încât ”nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, inclusiv riscuri referitoare la durabilitate și sustenabilitate”

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

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

- Bernat Aurel
- Dascăl Sergiu Dan
- Condor Călin Paul

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

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

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

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

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

În cursul anului 2021, BT Asset Management SAI a participat și exercitat dreptul de vot pentru emitentii din portofoliul FDI BT Maxim: Antibiotice Iasi, BRD -Group Societe Generale, Compa Sibiu, SIF Banat Crisana, SIF Transilvania, Evergent Investments, OMV Petrom, SN Nuclearelectrica, SN Romgaz, Banca Transilvania, Purcari Wineries, Bursa de Valori, Fondul Proprietatea, Teraplast, SN Electrica, Iproeb Bistrita, One United Properties, Transport Trade Services. Modalitatea și procedura de vot au fost discutate în cadrul Comitetului de Investiții, votul fiind exercitat prin corespondență. Voturile exprimate nu au avut un impact semnificativ pentru emitentii respectivi, susținând propunerile managementului companiilor în cauză.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 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 Maxim: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2021

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [2]	
.I.	TOTAL ACTIVE	100.27%	100.00%		165,369,062.28	100.26%	100.00%		218,187,102.59	52,818,040.31
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	85.89%	85.66%		141,652,425.87	86.11%	85.88%		187,389,070.29	45,736,644.42
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:	80.48%	80.27%		132,738,524.35	79.53%	79.32%		173,066,797.29	40,328,272.94
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	80.46%	80.25%		132,701,210.92	79.52%	79.31%		173,037,741.75	40,336,530.83
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:	0.02%	0.02%		37,313.43	0.01%	0.01%		29,055.54	-8,257.89
	- 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	0.02%	0.02%		37,313.43	0.01%	0.01%		29,055.54	-8,257.89
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	5.40%	5.39%		8,913,901.52	6.58%	6.56%		14,322,273.00	5,408,371.48
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	5.40%	5.39%		8,913,901.52	6.58%	6.56%		14,322,273.00	5,408,371.48
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	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
1.2.6	- 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									

BT Maxim – Raport anual 2021

	din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:							
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							
	- 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							
	- 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:	0.00%	0.00%	0.00	0.12%	0.12%	263,769.23	263,769.23
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.12%	0.12%	263,769.23	263,769.23
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2.3.	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
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:							
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:							
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:	13.38%	13.34%	22,064,503.59	13.52%	13.48%	29,415,156.22	7,350,652.63
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	13.38%	13.34%	22,064,503.59	13.52%	13.48%	29,415,156.22	7,350,652.63
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

BT Maxim – Raport anual 2021

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	0.14%	0.14%		229,177.97	0.29%	0.29%		626,793.65	397,615.68
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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 titluri 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	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	0.86%	0.86%		1,422,954.85	0.23%	0.23%		492,313.20	-930,641.65
12.1	Sume UF nealocate	-0.01%	-0.01%		-19,730.00	-0.01%	-0.01%		-13,745.00	5,985.00
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.87%	0.87%		1,442,684.85	0.23%	0.23%		506,058.20	-936,626.65
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.27%	0.27%		443,246.03	0.26%	0.26%		572,474.00	129,227.97
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.25%	0.25%		407,637.15	0.24%	0.24%		528,439.90	120,802.75
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		18,556.26	0.01%	0.01%		23,283.68	4,727.42
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		161.00	0.00%	0.00%		1,301.49	1,140.49
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%		12,865.62	0.01%	0.01%		16,959.07	4,093.45
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	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		97.34	97.34
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.73%		164,925,816.25	100.00%	99.74%		217,614,628.59	52,688,812.34

BT Maxim-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 <i>lei</i>	Valoare Actiune <i>lei</i>	Valoare Totala <i>lei</i>	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Alro SA	ALR	ROALROACNOR0	30/12/2021	510,000	0.5000	1.8000	918,000.00	0.072%	0.421%
Antibiotice	ATB	ROATBIACNOR9	30/12/2021	2,650,000	0.1000	0.6060	1,605,900.00	0.395%	0.736%
Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	30/12/2021	432,514	0.1500	5.6000	2,422,078.40	0.216%	1.110%
Armax Gaz SA Medias	ARAX	ROARAXACNOR4	30/12/2021	93,950	10.0000	1.2200	114,619.00	1.530%	0.053%
AROBS Transilvania Software SA	AROBS	ROWMR49B0RG5	30/12/2021	600,000	0.1000	2.0000	1,200,000.00	0.132%	0.550%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30/12/2021	7,800,000	1.0000	2.5800	20,124,000.00	0.124%	9.223%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30/12/2021	1,080,000	1.0000	17.7000	19,116,000.00	0.155%	8.761%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	ROBVBAAACNOR0	30/12/2021	163,000	10.0000	25.5000	4,156,500.00	2.025%	1.905%
COMPA SA	CMP	ROCMP5ACNOR9	30/12/2021	3,166,671	0.1000	0.6740	2,134,336.25	1.447%	0.978%
Conpet SA	COTE	ROCOTEACNOR7	30/12/2021	50,000	3.3000	79.0000	3,950,000.00	0.578%	1.810%
Digi Communications N.V.*	DIGI	NL0012294474	30/12/2021	145,000	0.0100	41.0000	5,945,000.00	0.021%	2.725%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	30/12/2021	920,000	10.0000	10.0400	9,236,800.00	0.266%	4.233%
Electromagnetica SA	ELMA	ROELMAACNOR2	30/12/2021	4,400,000	0.1000	0.1000	440,000.00	0.651%	0.202%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	30/12/2021	3,594,135	0.1000	1.2250	4,402,815.38	0.366%	2.018%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	30/12/2021	5,200,000	0.5200	1.9900	10,348,000.00	0.081%	4.743%
I PROEB Bistrita	IPRU	ROIPRUACNOR1	30/12/2021	600,000	0.3000	0.4740	284,400.00	1.261%	0.130%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	30/12/2021	220,000	10.0000	47.0000	10,340,000.00	0.073%	4.739%
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	30/12/2021	40,200,000	0.1000	0.4990	20,059,800.00	0.071%	9.194%
One United Properties SA	ONE	ROJ8YZPDHWW8	30/12/2021	2,520,000	0.2000	1.2960	3,265,920.00	0.098%	1.497%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600716	30/12/2021	365,000	0.0100	14.9000	5,438,500.00	0.913%	2.493%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNNGACNOR3	30/12/2021	292,000	1.0000	39.0000	11,388,000.00	0.076%	5.219%
SIF Transilvania	SIF3	ROSIFCACNOR8	30/12/2021	17,829,776	0.1000	0.3450	6,151,272.72	0.825%	2.819%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	30/12/2021	25,500	10.0000	236.0000	6,018,000.00	0.217%	2.758%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSGFPACNOR4	30/12/2021	250,000	15.0000	15.0000	3,750,000.00	0.644%	1.719%
Teraplast	TRP	ROTRPLACNOR7	30/12/2021	7,200,000	0.1000	0.9840	7,084,800.00	0.330%	3.247%
THR Marea Neagra	EFO	ROEFRIACNOR6	30/12/2021	2,000,000	0.1000	0.1770	354,000.00	0.347%	0.162%
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR9	30/12/2021	390,000	10.0000	22.5000	8,775,000.00	0.532%	4.022%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD8	30/12/2021	180,000	1.0000	22.3000	4,014,000.00	0.600%	1.840%
Total							173,037,741.75		79.307%

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 lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Discount/ Prima Cumulata lei	Valoare Totala lei	PondereIn Tot ObligEmisi une %	PondereIn Act TotalOPC VM %
Primaria Alba Iulia	ALB25	ROALBUD BL032	1521	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%	0.013%
Total												29,055.54	0.013%	

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	TipIF	Simbol	CodISIN	Valoare Unitara	NumarIF	Valoare Totala RON	PondereIn CSc/TObgEm %	PondereIn ActTotOPCVM %
Nuclearelectrica SA	ACT	SNN	ROSNNEACNOR8	48.0075	8,000	384,060.20	0.003%	0.176%
Nuclearelectrica SA	ACT	SNN	ROSNNEACNOR8	48.5875	4,000	194,350.00	0.001%	0.089%
Aquila Part Prod Com SA	ACT	AQ	RO7066ZEA1R9	5.6000	12,920	-72,352.00	0.007%	-0.033%
Total						506,058.20		0.232%

9 Drepturi de preferinta / Drepturi de alocare

Emitent	Tipul de Drept	Simbol	CodISIN	Numar Drepturi Detinute	Valoare Drept	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Drepturi IPROEB Bistrita	Drept.de preferinta	IPRUR01	ROIPRUACNOR1	600,000	0.4396	RON		263,769.23	0.121%
Total								263,769.23	0.121%

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	DataUltime i SedinteDe Tranzactio nare Detinute	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominal a Actiune	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	Pondere InCap SocialE mitent %	Pondere InAct TotalOP CVM %
Erste Group Bank AG	AT00006 52011	30/12/202	1	70,000.00	0.0000	41.3500	EUR 4.9481	14,322,273.00	0.016%	6.564%
Total								14,322,273.00		6.564%

III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN 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

3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoarea zero (lipsa situatii financiare actualizate la Registrul Comertului)

Emitent	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Concefa SA	22,075,426.00	0.10	0.00	0.00	3.860%	0.0000%
Concefa Constructii Cai Ferate SA	2,242,074.00	0.10	0.00	0.00	3.860%	0.0000%
Total				0.00		0.0000%

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SAI Swiss Capital Asset Management	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SAI Certinvest SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF Wood&Company Financial Services a. s.	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
SSIF BRD Tranzactionare	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Banca Transilvania	340,046.33	0.156%
Banca Transilvania	13,745.00	0.006%

BRD-Groupe Societe Generale	273,002.32	0.125%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-13,745.00	-0.006%
Total	613,048.65	0.281%

X. DEPOZITE BANCARE**X.1. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ROMANIA****1. Depozite bancare denuminate in lei**

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	30/12/2021	03/01/2022	1.40%	2,000,000.00	77.78	155.56	2,000,155.56	0.917%
EximBank	27/10/2021	05/01/2022	2.15%	3,021,400.22	180.44	11,909.35	3,033,309.57	1.390%
EximBank	03/11/2021	12/01/2022	2.15%	2,103,614.67	125.63	7,412.32	2,111,026.99	0.968%
Intesa Sanpaolo Bank	10/11/2021	19/01/2022	2.70%	3,014,487.11	222.99	11,595.45	3,026,082.56	1.387%
Intesa Sanpaolo Bank	08/12/2021	19/01/2022	2.55%	1,000,000.00	69.86	1,676.71	1,001,676.71	0.459%
Intesa Sanpaolo Bank	08/12/2021	26/01/2022	2.60%	4,027,524.34	286.89	6,885.41	4,034,409.75	1.849%
Intesa Sanpaolo Bank	15/12/2021	02/02/2022	2.55%	4,023,046.54	281.06	4,778.06	4,027,824.60	1.846%
Intesa Sanpaolo Bank	22/12/2021	09/02/2022	2.40%	4,138,682.40	272.13	2,721.33	4,141,403.73	1.898%
Intesa Sanpaolo Bank	27/12/2021	23/02/2022	2.75%	2,000,000.00	150.68	753.42	2,000,753.42	0.917%
Intesa Sanpaolo Bank	29/12/2021	16/02/2022	2.70%	4,037,617.31	298.67	896.02	4,038,513.33	1.851%
Total							29,415,156.22	13.482%

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****XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012****XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC****XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT**

A. Incepand cu 17.04.2017, evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuată 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, după caz, în funcție de tipul instrumentului financiar, tabelul în care se încadrează, pe emitent/emisiune/capital social, inclusiv în cazul instrumentelor cu venit fix (de exemplu obligatiuni) se calculează pe total instrument financiar (cod ISIN).

C. Valoarea nominală la acțiunea Digi Communications este de 0.01 Euro

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

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare	Diferente
	31.12.2021	Anului Precedent	
	[1]	31.12.2020	
		[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	217,614,628.59	164,925,816.25	52,688,812.34
Numar Unitati de Fond in Circulatie	11,989,401.2500	11,628,044.1148	361,357.1352
Valoare Unitara a Activului Net	18.151	14.183	3.968

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Valoare Activ Net	163,876,410.95	164,925,816.25	217,614,628.59
Valoare Unitara a Activului Net	14.071	14.183	18.151

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	30,037,511	22,293,269
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	187,648,216	141,651,782
Alte active financiare	506,058	1,442,684
Total active	218,191,785	165,387,735
Datorii financiare	569,260	450,110
Alte datorii nefinanciare	16,959	12,866
Total datorii	586,219	462,976
Capital social	119,894,011	116,280,441
Prime de capital	97,727,713	48,660,476
Rezultat reportat	-16,158	-16,158
Total capitaluri proprii	217,605,566	164,924,759
Total datorii si capitaluri proprii	218,191,785	165,387,735

Director General Adjunct,
Calin Condor

Șef Serviciu Financiar-Contabilitate,
Vuscan Adrian Radu

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

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	31 Decembrie 2021	31 Decembrie 2020
Venituri din dobanzi	393,874	462,484
Venituri din dividende	7,345,678	6,045,133
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	44,507,349	-152,445
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar	-142	
Alte venituri financiare	152,585	109,671
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare	-4,026	-136
Total venituri/ cheltuieli financiare	52,395,318	6,464,707
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	-6,153,588	-4,776,067
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-298,760	-185,116
Alte cheltuieli generale	-1,033	-788
Total cheltuieli	-6,453,381	-4,961,971
Profit/pierdere neta a exercitiului	45,941,937	1,502,736

**Director General Adjunct,
Calin Condor**

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