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

Raportul auditorului independent

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

Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F.: CSC08FIIR/120010

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului de investitii alternative BT Invest ("Fondul") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2022, 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 2022 se identifica astfel:

- Total capitaluri proprii: 18.283.491 lei
- Profitul net al exercitiului financiar: 34.223 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 26 aprilie 2023.

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2022, 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").

© 2023 KPMG Audit SRL, a Romanian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Fiscal registration code RO12997279
Trade Registry no.J40/4339/2000
Share Capital 2,000 RON

IR

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 2022, situatiile financiare includ active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 12.686.052 lei (31 decembrie 2021: 14.882.482 lei).

Castigul net privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscut in 2022, este in suma de 243.106 lei (2021: castig net in suma de 3.536.184 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
Asa cum este descris in Nota 4 la situatiile financiare, Fondul detine investitii in actiuni tranzactionate pe piete reglementate sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania, din state membre ale Uniunii Europene si din afara Uniunii Europene. Acestea sunt sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere ("active financiare FVTPL"). Valorile juste ale activelor financiare FVTPL sunt determinate pe baza preturilor cotate din pietele active. 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.	Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele: • Obtinerea de scrisori de confirmare privind cantitatile activelor financiare FVTPL din portofoliul Fondului de la bancile custode si depozitar si validarea cantitatilor confirmate cu evidentele 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; • Validarea cotatiilor folosite de Administrator in determinarea valorii juste a actiunilor, cu informatii disponibile din surse publice, cum sunt cele oferite de bursa de valori sau de furnizori independenti de 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 acesteia, obtinute in cursul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul Administratorului. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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.

IR

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

11. Ca parte a unui audit efectuat in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

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

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

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

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

    - Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.

12. Comunicam cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

13. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele de etica profesionala relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne-ar putea afecta independenta si, acolo unde este cazul, masurile luate pentru a elimina amenintarile la adresa independentei sau masurile de protectie aplicate.

14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile pentru interesul public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

IR

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 de investitii alternative BT Invest pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este 3 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2020, 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2022.

16. Confirmam ca:

- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului Fondului, pe care l-am emis la data de 24 aprilie 2023. 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

KPMG Audit SRL

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

Bucuresti, 26 aprilie 2023

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

Auditor financiar: **RUBELI IRINA**

Registrul Public Electronic: **AF4092**

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

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

Registru Public Electronic: **FA9**

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE BT INVEST

SITUATII FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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	
Situaţia poziţiei financiare	1
Situaţia profitului sau pierderii şi a altor elemente ale rezultatului global	2
Situaţia modificărilor capitalurilor proprii	3
Situaţia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situaţiile financiare	5-25

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 decembrie 2022(RON)	31 decembrie 2021(RON)
Numerar si depozite bancare	3	5.635.450	6.394.734
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	12.686.052	14.882.482
Alte active financiare		5.642	0
Total active		**18.327.144**	**21.277.216**
Datorii financiare		42.227	45.926
Alte datorii nefinanciare		1.426	1.657
Total datorii	**5**	**43.653**	**47.584**
Capital social	6	7.865.740	9.170.701
Prime de capital		10.417.751	12.058.931
Total capitaluri proprii		**18.283.491**	**21.229.632**
Total datorii si capitaluri proprii		**18.327.144**	**21.277.216**

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2023 și au fost semnate de:

Preşedintele Consiliului de Administraţie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situatiile financiare de la paginile 1 la 25 fac parte integrantă din aceste situaţii financiare.

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Venituri din dobanzi	7	72.678	54.766
Venituri din dividende		346.514	469.513
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	243.106	3.536.184
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-70.859	93.529
Alte venituri financiare		30	0
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-33	-2.191
Total venituri/ cheltuieli financiare		**591.436**	**4.151.801**
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9,13	-499.457	-541.367
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	-56.602	-47.607
Alte cheltuieli generale		-1.154	-1.286
Total cheltuieli		**-557.213**	**-590.260**
Profit/pierdere neta a exercitiului		**34.223**	**3.561.541**
Profitul/Pierderea global al exercitiului		**34.223**	**3.561.541**

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2023 și au fost semnate de:

Preşedintele Consiliului de Administraţie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situatiile financiare de la paginile 2 la 25 fac parte integrantă din aceste situaţii financiare.

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

In moneda functionala RON

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2021	**6**	**12.509.652**	**11.960.094**	**0**	**24.469.746**
Profitul / (pierderea) exercitiului financiar		0	0	3.561.541	3.561.541
Rezultat global total		0	0	3.561.541	3.561.541
Repartizare profit in prime de capital		0	3.561.541	-3.561.541	0
Subscriere unitati de fond		1.219.349	1.332.670	0	2.552.019
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-4.558.300	-4.795.374	0	-9.353.674
Sold la 31 decembrie 2021	6	**9.170.701**	**12.058.931**	**0**	**21.229.632**
Sold la 1 ianuarie 2022	6	**9.170.701**	**12.058.931**	**0**	**21.229.632**
Profitul / (pierderea) exercitiului financiar		0	0	34.223	34.223
Rezultat global total		0	0	34.223	34.223
Repartizare profit in prime de capital		0	34.223	-34.223	0
Subscriere unitati de fond		20.807	29.192	0	50.000
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-1.325.769	-1.704.595	0	-3.030.364
Sold la 31 decembrie 2022	**6**	**7.865.740**	**10.417.751**	**0**	**18.283.490**

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2023 și au fost semnate de:

Preşedintele Consiliului de Administraţie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situatiile financiare de la paginile 3 la 25 fac parte integrantă din aceste situaţii financiare.

SITUAŢIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

Flux de Numerar	**Nota**	**31 decembrie 2022**	**31 decembrie 2021**
Flux de numerar din activitatea de Exploatare			
Dobanzi primite		37.928	55.622
Dividende primite		342.533	456.104
incasari din vanzari de investitii		48.089.141	131.630.669
Achizitii de investitii		-44.258.781	-127.140.083
Variatia depozitelor bancare pe termen scurt		-3.586.276	1.567.553
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-561.144	-599.530
Flux de numerar net din activitati de exploatare		**63.401**	**5.970.335**
Flux de numerar din activitati de Finantare			
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		50.000	2.552.021
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-3.030.364	-9.353.674
Flux de numerar net din activitati de finantare		**-2.980.364**	**-6.801.653**
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului si echivalentelor de numerar		-20.269	106.936
Crestere /descrestere neta a numerarului		-2.937.232	-724.382
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	**3**	**6.396.944**	**7.121.326**
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	**3**	**3.459.712**	**6.396.944**

Notele la situatiile financiare de la paginile 4 la 25 fac parte integrantă din aceste situaţii financiare.

Situaţiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administraţie în data de 26.04.2023 şi au fost semnate de:

Preşedintele Consiliului de Administraţie RUNCAN Luminita Delia	Director Economic VUSCAN Adrian Radu

1. INFORMATII GENERALE

Fondul de Investitii Alternative BT Invest („Fondul") este constituit in conformitate cu prevederile legale in vigoare, prin contractul de societate incheiat la data de 17 ianuarie 2008 ca alt organism de plasament colectiv care atrage in mod privat resurse financiare.

Fondul este Inregistrat la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM") - actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF") prin avizul nr. 14/06.03.2008, este inscris in registrul ASF/CNVM cu numarul CSC08FIIR/120010/06.03.2008 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator") – societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de inregistrare in registrul ASF PJR05SAIR/120016/29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata.

In conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 10/2015, Fondul nefiind un organism de plasament colectiv in valori mobiliare, face parte din categoria fondurilor alternative de investitii. Modificarea si adaptarea documentelor constitutive ale acestuia vor fi efectuate dupa emiterea cadrului legal (lege, regulamente ASF) care vor reglementa fondurile alternative de investitii.

Sediul social al societatii de administrare a Fondului este in Municipiul Cluj-Napoca, Strada Emil Racovita, numarul 22, etaj I + mansarda, judetul Cluj, Romania. Fondul este operational incepând cu data de 2 iunie 2008.

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.

In conformitate cu documentele constitutive, Fondul are ca obiectiv principal atragerea economiilor banesti disponibile printr-o oferta privata periodica de unitati de fond si investirea acestor resurse in instrumente financiare conform normelor ASF/CNVM si a politicii de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt 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, participarea la fond fiind posibila in conditiile investirii a cel putin 50 de unitati de fond.

Datorita tipului Fondului, cât si a gamei de investitii avute in vedere, Fondul se adreseaza investitorilor cunoscatori ai pietei de capital 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 intrebarii capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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

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

2.3 Conversia in moneda straina

(a)Moneda functionala si de prezentare

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

(b)Evaluarea tranzactiilor si soldurilor

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

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

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

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	**Curs de schimb 31.12.2022**	**Curs de schimb 31.12.2021**	**Majorare/ (diminuare) %**
EUR	4,9474	4,9481	-0,01%
GBP	5,5878	5,8994	-5,28%
USD	4,6346	4,3707	6,04%

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 si modificari la standardele existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu au intrat in vigoare inca

La data semnarii acestor Situatii financiare, urmatoarele amendamente la standardele existente au fost emise de IASB si adoptate de UE, dar nu au intrat in vigoare inca:

- Datorii pe termen lung cu angajamente (Amendamente la IAS 1);
- Clasificarea datoriilor în datorii curente sau datorii pe termen lung (Amendamente la IAS 1);
- Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 şi Declaraţia 2 privind practica IFRS: Prezentarea politicilor contabile);
- Definiţia estimărilor contabile (Amendamente la IAS 8);
- Impozitul amânat aferent activelor şi datoriilor care decurg dintr-o singură tranzacţie (Amendamente la IAS 12);
- Datoria care decurge din contractul de leasing generată de tranzacţii de vânzare şi leaseback (Amendamente la IFRS 16);
- IFRS 17 Contracte de asigurare şi amendamente la IFRS 17 Contracte de asigurare;

Noi standarde si modificari la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost adoptate inca de UE

In prezent, standardele IFRS adoptate de UE nu difera semnificativ de reglementarile adoptate de Comitetul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB), cu exceptia urmatoarelor noi standarde si modificari la standardele existente, care nu au fost aprobate pentru utilizare in UE la data publicarii acestor situatii financiare:

Amendamente la IAS 1 Prezentarea Situatiilor financiare:

- Clasificarea datoriilor in datorii curente sau datorii pe termen lung;
- Clasificarea datoriilor in datorii curente sau datorii pe termen lung - reesalonari;
- Datorii pe termen lung conform contractelor/conventiilor.

Fondul a decis sa nu adopte aceste standarde in avans.
Fondul anticipeaza ca adoptarea acestor noi standarde si a modificarilor standardeleor existente nu va avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii in perioada de aplicare

2.6 Active si datorii financiare

Recunoasterea initiala

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

in instrumente de indatorare masurate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, rezultand o pierdere contabila imediata.

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

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

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

Clasificarea si masurarea ulterioara - categorii de masurare

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

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitatile pe care Fondul se angajeaza sa le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul

disponibil la data evaluarii. Factorii considerati de Fond in determinarea modelului de afaceri includ scopul si compozitia unui portofoliu, experienta trecuta cu privire la modul in care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul in care sunt evaluate si gestionate riscurile, modul de evaluare a performantei activelor si modul in care managerii sunt compensati.
Modelul de afaceri al Fondului aplicabil activelor financiare la cost amortizat (depozite bancare) este cel al colectarii fluxurilor de numerar contractuale, iar pentru celelalte instrumente financiare detinute in portofoliu cum sunt actiunile modelul de afaceri este cel al maximizarii fluxurilor de numerar prin tranzactionare si a recunoasterii valorii juste prin contul de profit sau pierdere.

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

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

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

Investitii in titluri de capital

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

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

La data de 31 decembrie 2022, Fondul detine active financiare la cost amortizat – depozite bancare si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere de natura investitiilor in titluri de capital (actiuni).

Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci cand se modifica modelul de afaceri pentru gestionarea portofoliului in ansamblu. Reclasificarea are un efect potential si are loc de la inceputul primei perioade de raportare

care urmeaza dupa modificarea modelului de afaceri. Fondul nu si-a modificat modelul de afaceri in perioada curenta si nu a efectuat nicio reclasificare.

Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit asteptate

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

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

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

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

Active financiare - derecunoastere

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

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

2.7 Numerar si echivalente de numerar

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

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

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

2.8 Datorii financiare si nefinanciare

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

2.9 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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

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

Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond

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

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

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

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

2.10 Venituri din dobanzi

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

2.11 Venituri din dividende

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

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

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

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

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

2.13 Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

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

Comisionul de administrare este calculat conform procentului inclus in Prospectul de emisiune a Fondului in timp ce comisionul de custodie este calculat conform comisionului 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 2022 (RON)	31 decembrie 2021 (RON)
Conturi curente la banci	2.052.528	1.403.485
Depozite pe termen scurt	1.407.184	4.993.459
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	3.459.712	6.396.944
Depozite pe termen lung	2.177.981	0
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-2.243	-2.210
Numerar si depozite bancare	5.635.450	6.394.734

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 2022 si 31 decembrie 2021 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 2022 reprezinta depozite in EUR cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni constituite in banci din Romania de prim rang, plasate in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care acestea fac parte, a rating-ului de credit acordat de agentiile de rating, atat bancii, cat si societatii mama, daca este cazul.

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

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

Banca	31 decembrie 2022(RON)	31 decembrie 2021(RON)	Rating Fitch/Moody's 2022	Rating Fitch/Moody's 2021
BRD-Groupe Societe Generale	3.159.911	1.201.744	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Banca Transilvania	2.477.782	3.170.645	BB+/-	BB+/-
Intesa Sanpaolo Bank		2.024.555		BBB/Baa1
Pierderi asteptate din risc de credit(total banci)	-2.243	-2.210		
Total	5.635.450	6.394.734		

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 2022(RON)	31 decembrie 2021(RON)
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	7.980.787	10.590.389
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat tert	3.574.115	3.674.843
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	1.131.150	617.250
Total	12.686.052	14.882.482

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 decembrie 2022 (RON)	31 decembrie 2021 (RON)
Datorii financiare privind onorariile	38.475	43.378
Alte datorii financiare	3.751	2.548
Total datorii financiare	42.227	45.926
Alte datorii nefinanciare	1.426	1.658
Total datorii	43.653	47.584

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.

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2022 este de 7.865.740 RON (31 decembrie 2021: 9.170.701 RON) divizat in 3.933 unitati de fond (31 decembrie 2021: 4.585 unitati de fond) cu valoarea nominala de 2.000 RON pe unitate si valoare curenta conform Prospectului de 4.650,50 RON (31 decembrie 2021: 4.630,36 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 2022 (RON)**	**31 decembrie 2021 (RON)**
Total activ net conform IFRS	18.283.491	21.229.632.00
Total activ net conform Prospect	18.285.734	21.231.843.00
Diferenta IFRS - ASF	2.243	2.211.00
Numar de unitati de fond	3.932	4.585.00
Valoarea unitara a activului net - IFRS	4.648	4.629,88
Valoarea unitara a activului net - Prospect	4.649	4.630,36
Diferenta valoare unitara a activului net	0,57	0,48

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 2022**	**31 decembrie 2021**
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	4.585	6.255
Rascumparari si anulari de unitati de fond	-663	-2.279
Subscriere unitati de fond	10	610
Sold unitati de fond la 31 decembrie	3.932	4.585

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

Venituri din dobanzi din care:	31 decembrie 2022 (RON)	31 decembrie 2021 (RON)
Dobanzi conturi curente	836	102
Dobanzi depozite	71.842	54.664
Total	72.678	54.766

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

Categorie	31 decembrie 2022 (RON)	31 decembrie 2021 (RON)
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	1.639.755	2.624.265
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	-1.396.649	911.919
Total castig net	243.106	3.536.184

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 2022 (RON)	31 decembrie 2021 (RON)
Comision Depozitar	-26.050	-27.824
Comision de administrare	-473.407	-513.543
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	-499.457	-541.367

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022 si 31 decembrie 2021 a fost in suma de 500 EUR plus taxa pe valoare adaugata aferenta (31 decembrie 2022: 2.934 RON; 31 decembrie 2021: 2.928 RON).

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

Administratorul urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului printr-o administrare eficace a portfoliului de instrumente financiare in vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si

protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

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

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

11.2 Politica de Investitii

Fondul este un fond de risc ridicat, care atrage resurse in mod privat si care urmareste cresterea capitalului investit in scopul obtinerii unor randamente ridicate, superioare ratei inflatiei. Politica de investitii a fondului prevede efectuarea de plasamente in pondere de pana la 100% din activele sale in actiuni ale companiilor tranzactionate atat pe pietele din Romania, cat si din Europa. De asemenea, fondul poate investi in instrumente ale pietei monetare, in depozite bancare, in obligatiuni corporative sau de stat, in principal pentru gestionarea lichiditatii.

11.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

a)Analiza conditiilor macroeconomice. In functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de 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.

11.6 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:

Investitie	**31 decembrie 2022 (RON)**	**31 decembrie 2021 (RON)**
Actiuni cotate	12.686.052	14.882.482

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 2022 (RON)**	**31 decembrie 2021 (RON)**	**Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2022 [%]**	**Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]**
Germania	2.540.057	3.155.279	20%	21%
Franta	2.139.899	2.977.316	17%	20%
UK	1.946.119	2.462.586	15%	17%
SUA	1.627.996	1.212.257	13%	8%
Romania	1.131.150	617.250	9%	4%
Austria	1.127.018	640.284	9%	4%
Olanda	758.882	1.619.365	6%	11%
Belgia	659.983	660.077	5%	4%
Italia	322.447	1.383.192	3%	9%
Finlanda	284.574	0	2%	
Spania	147.927	154.876	1%	1%
Total actiuni	12.686.052	14.882.482	100%	100%

11.6.1 Riscul de piata si riscul de pozitie

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

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

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

O variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2022 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 634.303 RON (31 decembrie 2021: +/-744.124 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 2022**	**31 decembrie 2021**	**Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2022 [%]**	**Pondere in portofoliul de actiuni 31 decembrie 2021 [%]**
Auto	1,785,467	1,537,721	14%	10%
Chimic	1,715,165	1,917,092	14%	13%
Pharma	1,633,189	1,947,133	13%	13%
Industrial	1,319,030	1,579,350	10%	11%
Alimentar	1,253,837	450,000	10%	3%
Petrol si Gaze	1,124,668	2,596,882	9%	17%
Constructii	978,278	0	8%	0%
Banci si Financiar	899,437	3,006,753	7%	20%
Retail	840,629	405,052	7%	3%
Bunuri consum	680,873	242,465	5%	2%
Telecom	307,552	429,693	2%	3%
Servicii	147,927	154,876	1%	1%
Tech	0	448,215	0%	3%
Transport	0	167,250	0%	1%
Total actiuni	12,686,052	14,882,482	100%	100%

Pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2022 expunerea fata de diferite sectoare de activitate a variat semnificativ in sectoarele petrol si gaze -8p.p., banci si financiar -13p.p., constructii +8p.p.).

11.6.2 Riscul de credit

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

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

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

Astfel, Fondul utilizeaza, în functie de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit si, totodata, urmareste în permanenta evolutia financiara a acestuia. Pana în prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii fata de vreun debitor. Expunerea maxima la riscul de credit la data de 31 decembrie 2022 este valoarea contabila a conturilor curente si depozitelor.

11.6.3 Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii este o forma a riscului de piata si se refera la posibilitatea cresterii dobanzilor de piata, care va avea ca efect scaderea pretului obligatiunilor.
Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din numerar si depozite bancare.
Ponderile maxime ale investitiilor in aceste instrumente financiare fac obiectul reglementarilor ASF in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor. Limitele de investitii aplicabile Fondului sunt detaliate in Prospectul Fondului.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2022fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50 b.p.

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

	31 decembrie 2022		**31 decembrie 2021**	
Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere / (Reducere) RON	1,960	-1,960	848	-848

31 decembrie 2022 (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	3.585.164	0	0	0	0	-2.243	2.052.529	5.635.450
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	12.686.052	12.686.052
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	5.642	5.642
Total active financiare senzitive la dobanzi	3.585.164	0	0	0	0	-2.243	14.744.223	18.327.144
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	42.227	42.227
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	42.227	42.227
Impact net	3.585.164	0	0	0	0	-2.243	14.701.996	18.284.917

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	4.993.459	0	0	0	0	-2.211	1.403.485	6.394.733
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	14.882.482	14.882.482
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare senzitive la dobanzi	4.993.459	0	0	0	0	-2.211	16.285.967	21.277.215
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	45.926	45.926
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	45.926	45.926
Impact net	4.993.459	0	0	0	0	-2.211	16.240.041	21.231.289

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 diversificata, 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 2022 (RON)	**0-3 luni**	**3-6 luni**	**6-12 luni**	**1-5 ani**	**>5 ani**	**Pierderi de credit astepate**	**Total**
Numerar si depozite bancare	5.637.693	0	0	0	0	-2.243	5.635.450
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	12.686.052	0	0	0	0	0	12.686.052
Total active financiare	5.642	0	0	0	0	0	5.642
Datorii financiare	18.329.387	0	0	0	0	-2.243	18.327.144
Total datorii financiare	42.227	0	0	0	0	0	42.227
Excedent / (deficit) de lichiditate	42.227	0	0	0	0	0	42.227

31 decembrie 2021 (RON)	**0-3 luni**	**3-6 luni**	**6-12 luni**	**1-5 ani**	**>5 ani**	**Pierderi de credit astepate**	**Total**
Numerar si depozite bancare	6.396.944	0	0	0	0	-2.210	6.394.734
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	14.882.482	0	0	0	0	0	14.882.482
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare	21.279.426	0	0	0	0	-2.210	21.277.216
Datorii financiare	45.926	0	0	0	0	0	45.926
Total datorii financiare	45.926	0	0	0	0	0	45.926
Excedent / (deficit) de lichiditate	21.233.500	0	0	0	0	-2.210	21.231.290

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

11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

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 2022 (RON)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Total**
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	12.686.052	0	12.686.052
Actiuni	12.686.052	0	12.686.052

31 decembrie 2021 (RON)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Total**
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	14.882.482	0	14.882.482
Actiuni	14.882.482	0	14.882.482

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 2022 (RON)	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Numerar si depozite bancare	5.635.450	0	5.635.450
Alte active financiare	0	5.642	5.642
Total active financiare	5.635.450	5.642	5.641.092
Datorii financiare	0	42.227	42.227
Total datorii financiare	0	42.227	42.227

31 decembrie 2021 (RON)	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Numerar si depozite bancare	6.394.734	0	6.394.734
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	6.394.734	0	6.394.734
Datorii financiare	0	45.926	45.926
Total datorii financiare	0	45.926	45.926

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. Cuantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2022, 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)	**6,525,750**	**7,608,810**	**98,297**	43
Remunerații fixe	6,271,377	6,271,377		43
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	254,373	1,337,433		37
numerar	172,604	738,029		37
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	599,404	98,297	19
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	**5,102,781**	**5,988,922**	**98,297**	

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:	**1,502,738**	**1,818,778**	**98,297**	**4**
Remunerații fixe	1,420,969	1,420,969		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	81,769	397,809	98,297	3
- numerar	0	198,906		3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	198,903	98,297	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 atribuţii de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	**976,340**	**1,138,186**		**5**
Remunerații fixe	936,004	936,004		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	40,336	202,182		4
- numerar	40,336	91,734		4
alte forme (unitati de fond)	0	110,448		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	**2,459,543**	**2,867,798**		**13**
Remunerații fixe	2,353,099	2,353,099		12
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	106,444	514,699		12
- numerar	106,444	233,830		12
alte forme (unitati de fond)	0	280,869		11
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	0		0

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

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

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

- ✓ Consilier director general

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

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

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

Comisionul Incasat de catre Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond in baza contractului de depozitare este structurat si calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului si este de maxim 0,15% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul platit Depozitarului pentru servicile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2022 s-au ridicat la suma de 26.050 RON (2021: 27.825 RON).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2022 insumeaza 1.112 RON (31 decembrie 2021: 1.375 RON).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

O entitate este considerata parte afiliata daca acea entitate are abilitatea de a controla cealalta entitate sau daca exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in ceea ce priveste luarea de decizii financiare sau operationale.
a)Societatea de Administrare a Fondului
Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,20% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2022 si in 2021 este prezentata in nota 9.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2022 insumeaza 37.363 RON (31 decembrie 2021: 42,003 RON).

b)Parintele final al Societatii de Administrare a Fondului

Parintele final al BT Asset Management SAI SA este Banca Transilvania - a se vedea nota 3 pentru prezentarea soldurilor inregistrate cu banca la 31 decembrie 2022, respectiv 31 decembrie 2021.

15. EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu s-au inregistrat evenimente semnificative ulterioare datei de 31.12.2022.

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 26.04.2023 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

RUNCAN LUMINITA-DELIA
Digitally signed by RUNCAN LUMINITA-DELIA
Date: 2023.04.26 17:00:10 +03'00'

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Adrian Radu Vuscan
Digitally signed by Adrian Radu Vuscan
Date: 2023.04.26 16:09:06 +03'00'

FIA BT Invest

Raport anual

2022

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

Generalităţi

Prezentul raport prezintă situaţia Fondului **de Investitii Alternative BT Invest („Fondul" sau „ FIA BT Invest") la 31 decembrie 2022 şi evoluţia acestuia în decursul anului 2022.** Prin alinierea la prevederile Legii[1] şi ale Regulamentului[2] Fondul Închis de Investiţii BT Invest - fond încadrat, în baza *Legii nr.297 din 28 iunie 2004 privind piaţa de capital cu modificările ulterioare* şi a *Regulamentului Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor,* la data constituirii sale în categoria " *alte organisme de plasament colectiv cu politică de investiţii diversificată cu atragere în mod privat de resurse financiare*" a devenit fond de investiţii alternative încadrat în categoria de„*fond de investiţii alternative diversificat, de tip deschis, destinat investitorilor de retail".*

Prin aplicarea prevederilor Legii şi ale Regulamentului, Fondul Închis de Investiţii BT Invest - alt organism de plasament colectiv care atrage în mod privat resurse financiare, constituit prin contractul de societate iniţial încheiat în data de 17 ianuarie 2008, a devenit FIA BT Invest. Fondul a fost autorizat ca şi Fond de Investiţii Alternative[3] de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizaţia nr. 206 din 30.09.2021 şi este înscris în Registrul public ASF cu numărul CSC09FIAIR/120009

Fondul este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator") – societate de administrare a investiţiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investitii Alternative prin Autorizaţia ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07[1]AFIAA/120003/01.02.2018. Depozitarul activelor Fondului este BRD-Groupe Societe Generale, autorizat de către ASF/CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

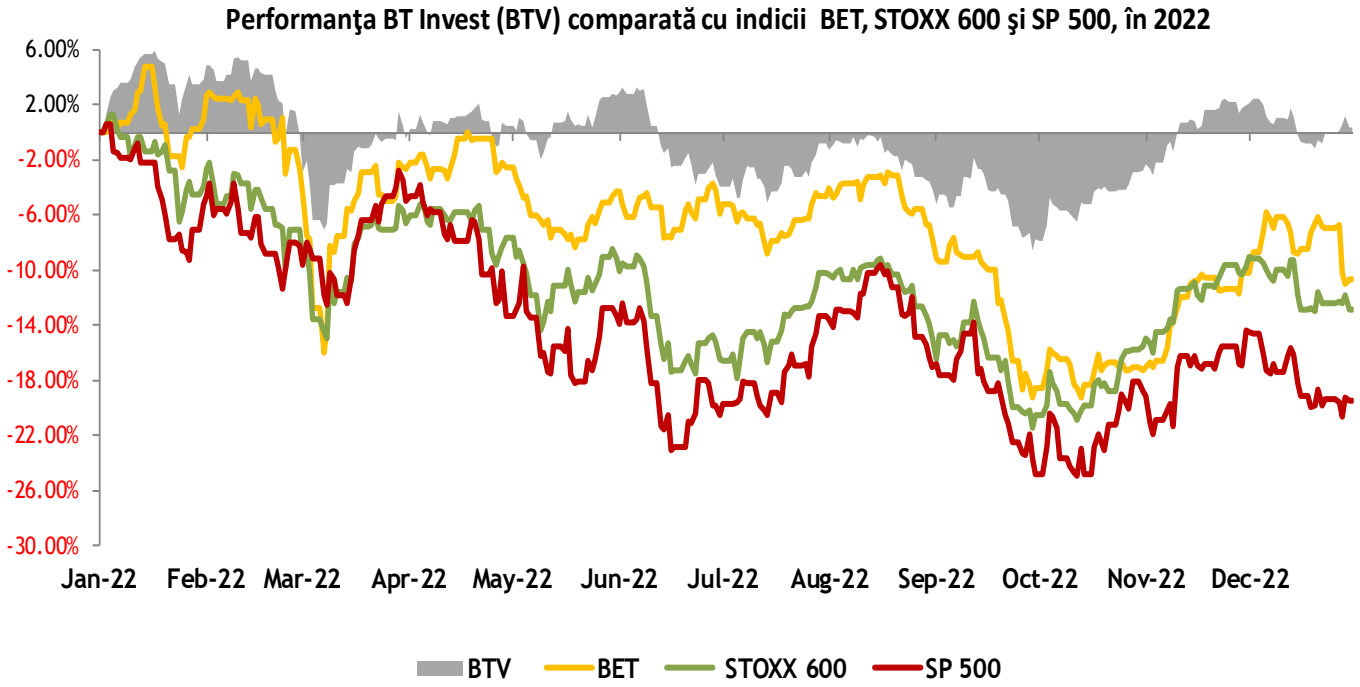
Obiectivele FIA BT Invest

Scopul Fondului este exclusiv şi constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice şi juridice (investitori de retail şi/sau investitori profesionali) printr-o ofertă publică de unităţi de fond şi investirea acestor resurse în activele permise FIA diversificate, pe principiul administrării prudenţiale, a diversificării şi diminuării riscului, conform normelor Legii, Regulamentului şi ale politicii de investiţii a Fondului.

Obiectivele Fondului urmăresc creşterea valorii capitalului investit în vederea obţinerii unor rentabilităţi superioare ratei inflaţiei.

[1] *Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiţii alternative şi pentru modificarea şi completarea unor acte normative*, denumită în continuare şi Lege
[2] *Regulamentul Autorităţii de Supraveghere Financiară nr. 7/2020 privind autorizarea şi funcţionarea fondurilor de investiţii alternative*, denumit în continuare şi Regulament
[3] FIA

Ca termeni de comparaţie utilizăm evoluţiile indicilor BET (România), STOXX600 (euro/Europa dezvoltată) şi SP500 (SUA), reprezentativi pentru structura portofoliului.

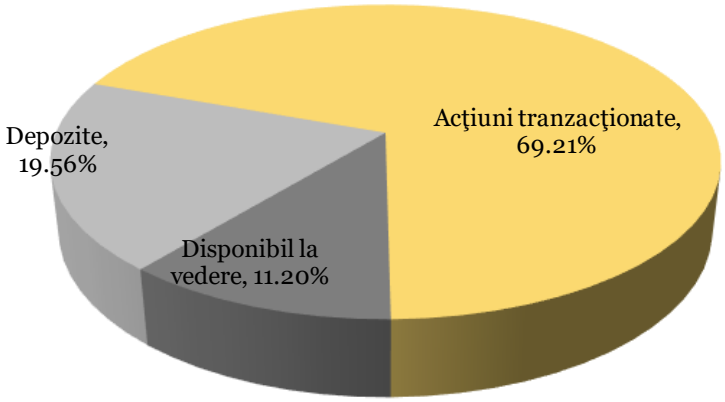


În cursul anului 2022, FIA BT Invest a înregistrat un avans de 0.41%, evolutie mai buna in comparatie cu principalii indici de referinţă: BET (-10.70%), indicele pan-european STOXX600 (-12.90%) si indicele S&P500 (-19.44%).

Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

În concordanţă cu politica de investiţii precum şi cu perioada recomandată investiţiei, plasamentele Fondului se realizează cu scopul maximizării randamentelor obţinute, având în vedere oportunităţile oferite de evoluţia pieţei de capital şi a randamentelor oferite de de depozitele bancare.

BT INVEST la 31.12.2022



În construirea portofoliului de acţiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderenţă a emitenţilor listaţi pe diferite pieţe mature din Europa/SUA, tranzacţiile cu acţiuni efectuate urmărind acumularea de acţiuni în concordanţă cu evoluţia cotaţiilor în piaţă şi cu politica de investiţii, în vederea dezvoltării unui portofoliu pe termen mediu.

Procesul de extindere a portofoliului pe alte pieţe de capital europene/americane a continuat şi în acest an. Astfel, la sfârşitul perioadei de raportare (31 decembrie 2022), portofoliul de acţiuni al Fondului este format din 33 emitenţi (3 de la BVB, 3 de la Viena, 5 din UK - London Stock Exchange, 3 din SUA şi 19 de pe alte pieţe europene - majoritar pe Euronext sau Deutsche Boerse), structura primilor 10 emitenţi fiind prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 deţineri de acţiuni la 31 decembrie 2022

Emitent	Simbol/ISIN	Numar actiuni	Preţ referinţă	Moneda pret	Valoare Actualizata (lei)	Pondere in activ
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	4,000	33.35	EUR	659,983	3.60%
BMW AG	DE0005190003	1,500	83.38	EUR	618,771	3.38%
Bayer AG	DE000BAY0017	2,500	48.33	EUR	597,708	3.26%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	2,000	60.25	EUR	596,162	3.25%
Total Energies SE	FR0000120271	2,000	58.65	EUR	580,330	3.17%
Technip Energies NV	NL0014559478	7,500	14.67	EUR	544,338	2.97%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	12,000	9.65	USD	536,687	2.93%
BASF SE	DE000BASF111	2,000	46.39	EUR	459,020	2.50%
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	6,000	15.35	EUR	455,656	2.49%
AG Barr PLC	GB00B6XZKY75	15,000	5.33	GBP	446,745	2.44%
					5,495,398	**29.98%**

Politica de investiţii, diversificată, se bazează pe o administrare activă a plasamentelor Fondului, în acţiuni ale

societăţilor cotate şi necotate, titluri de participare emise de fonduri deschise de investiţii sau fonduri alternative de investiţii, instrumente financiare derivate, obligaţiuni corporative, municipale sau de stat, parţi sociale ale societăţilor cu răspundere limitată.

De asemenea, Fondul poate investi în acţiuni admise la cota oficială a: (i) New York Stock Exchange LLC (www.nyse.com) şi a The Nasdaq Stock Market LLC (www.nasdaq.com), din Statele Unite ale Americii, (ii) London Stock Exchange - LSE (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii şi (iii) The Swiss Stock Exchange (https://www.six-group.com/de/products-services/the-swiss-stock-exchange.html) din Elveţia .
Fondul nu investeşte în (i) active imobiliare sau (ii) certificate de emisii de gaze cu efect de seră, aşa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările şi completările ulterioare.
Fondului îi este interzis:((i) să efectueze vânzări în lipsă, (ii) să investească în instrumente financiare emise de BT Asset Management SAI S.A., (iii) să încheie tranzacţii având ca obiect activele din portofoliul propriu, cu societatea BT Asset Management SAI S.A. În decursul anului 2022, FIA BT Invest nu a efectuat investiţii în instrumente financiare derivate.

Efectul de levier

FIA BT Invest poate utiliza efectul de levier atunci când investeşte în instrumente financiare derivate. Nivelul maxim al valorii efectului de levier aprobat pentru FIA BT Invest este 2. În cursul anului 2022, FIA BT Invest nu a utilizat efectul de levier, valoarea acestuia fiind 1 în această perioadă.

Riscuri incidente FIA BT Invest

Riscul de piaţă (sistemic) reprezintă riscul de a înregistra pierderi ca urmare a modificărilor adverse ale preţurilor de piaţă sau ale parametrilor de piaţă (factorii de piaţă standard sunt: volatilitatea indicilor bursieri relevanţi – STOXX600, DAX, FTSE100, BET, ATX etc., cursul de schimb EUR/RON, GBP/RON etc., ratele de dobândă pe euro sau leu etc.). Riscul de piaţă caracterizează întreaga piaţă şi nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistemic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piaţa în ansamblu.
Riscul de piaţă (nesistemic) reprezintă riscul modificării preţului unor anumite instrumente financiare datorită evoluţiei unor factori specifici acestora.

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca o poziţie din portofoliul Fondului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval rezonabil de scurt, fiind afectată capacitatea Fondului de a respecta obligaţiile de răscumpărare şi plată.

Riscul operaţional reprezintă riscul ca Fondul să înregistreze pierderi ca rezultat al unor procese interne inadecvate,

erori umane sau de sistem la nivelul societăţii de administrare sau ca rezultat al unor evenimente externe, al riscului legislativ sau juridic sau al riscurilor aferente procedurilor de tranzacţionare, decontare şi evaluare a activelor Fondului.

Administrarea riscului de lichiditate

În calitatea sa de administrator, BT Asset Management SAI S.A. armonizează cerințele de lichiditate ale Fondului cu perioadele de emisiune şi răscumpărare stabilite prin documentele constitutive ale acestuia, astfel încât investiţiile Fondului să nu fie afectate de procesul de răscumpărare şi, pe de altă parte, să asigure necesarul de lichiditate pentru onorarea răscumpărărilor.

BT Asset Management SAI S.A. monitorizează riscul de lichiditate al BT Invest, prin verificarea încadrării valorii medii a sumei totale răscumpărate în ultimele 12 luni în prima banda de scadenţă din situaţia fluxurilor de numerar evaluate conform cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, cu frecvenţă trimestrială.

BT Asset Management SAI S.A. desfăşoară periodic simulări de criză, în condiţii normale şi în condiţii excepţionale de lichiditate, pentru evaluarea şi monitorizarea riscului de lichiditate. FIA BT Invest nu are active cărora li se aplică măsuri speciale derivând din natura nelichidă a acestora. În decursul perioadei de raportare, nu au existat situaţii de risc de lichiditate in cazul Fondului.

Profilul de risc aprobat al FIA BT Invest este „ridicat". În decursul perioadei de raportare, FIA BT Invest s-a încadrat în limitele de risc aprobate pentru riscurile relevante (risc de credit, de piaţă-sistemic, de concentrare, de lichiditate, de contrapartidă-în decontare). În decursul perioadei de raportare, sistemul de administrare al riscului utilizat de BT Asset Management SAI S.A., în calitatea sa de administrator al FIA BT Invest, nu a fost modificat.

Contextul de piaţă în perioada de raportare

Acţiuni:
Evoluţii neutre şi volatilitate în scădere pentru indicii bursieri majori, în cursul semestrului II. Astfel, indicele american S&P500 consemnează o apreciere de +1%, indicele pan-european STOXX600 creşte cu +4%, indicele austriac ATX avansează cu +9%, indicele german DAX urcă cu +9%, iar piaţa din UK înregistrează un avans de +4%. Per ansamblul anului 2022, majoritatea pieţelor au fost pe minus (SP -19%, STOXX -13%, ATX -19%, DAX -12%, FTSE +1%), pe fondul accelerării inflaţiei şi a ratelor de dobândă la majoritatea Băncilor Centrale, a creşterii randamentelor pe titlurile de stat şi obligaţiunile corporate şi a intensificării unui climat general de incertitudine privind creşterea economică viitoare sau sustenabilitatea ciclului expansionist de profituri.

La nivel sectorial european, majoritatea sectoarelor (80%) consemnează aprecieri în semestrul II, în topul celor mai

bune performări situându-se turism/hotel/leisure (+14%), bancar (+12%) şi materii/basic resources (+12%); la polul opus, sectoarele de telecom (-18%), real estate (-13%) şi food&beverage (-2%) performează cel mai nefavorabil. La nivel industrial american, 65% din mega-industriile din S&P500 înregistrează creşteri per ansamblul lui S2 2022 (top: energie +23%, industrial +13%; ultimele: comunicaţii/interactive/online -14%, real estate -9%. Faţă de acum 12 luni (final 2021), la 31.12.2022 doar 2 din cele 19 sectoare EU erau în teritoriu pozitiv (petrol&gaze, materii), respectiv 1 din cele 11 mega-industrii US (energie).

Preţul ţiţeiului (Brent) a fost în declin accentuat în ultimele 6 luni din 2022 (-25%), după vârful atins în perioada de stress din prima jumătate a anului (peste zona de 120$/baril pentru prima dată după 2008, pe fondul escaladării tensiunilor Rusia vs. NATO/UE şi a disrupţiilor cauzate de exporturile sub potenţial dinspre Rusia). Brent încheie anul aproape de 85$/bbl vs. 115$/bbl la final de semestru I (respectiv vs. 75-80 usd per baril acum 12 luni; +10% an/an), pe fondul diluării problemelor structurale pe producţia/oferta globală de ţiţei&combustibili lichizi şi a stabilizării cererii de energie în contextul creşterii anticipărilor recesioniste la nivel global.
Preţul gazului european scade exponenţial în S2 2022, până la un nivel de 75 eur/MWh pe final de an, în contextul diminuării dependenţei de importurile dinspre Rusia şi a unei sezonalităţi favorabile. În T1 2023, piaţa gazelor naturale europene se aplatizează în zona de 40-50 eur/MWh, întorcându-se practic la nivelurile pre-şoc din mid-2021; comparativ, în deceniul trecut 2010-2020, preţul s-a situat la top-uri de 25-30 eur/MWh, dar tranziţia energetică către o economie cu emisii joase de carbon este problematică în acest deceniu.

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) şi o serie de indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity, rata profitului) agregaţi ai companiilor din cei 5 indici majori, precum şi comparativ cu media pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru II 2022:

- S&P500 (P/E estimat 17.5 vs. 18, P/B 3.9 vs. 3.1, Div.Yield 1.8% vs. 1.8%, ROE 19% vs. 14%, Profit Margin 11% vs. 8%);
- STOXX600 (P/E estimat 12 vs. 14, P/B 1.6 vs. 1.8, Div.Yield 3.4% vs. 3.4%, ROE 12.5% vs. 10%, Profit Margin 9.5% vs. 6%);
- DAX (P/E estimat 10.5 vs. 13, P/B 1.3 vs. 1.6, Div.Yield 3.7% vs. 2.9%, ROE 12% vs. 9%, Profit Margin 7% vs. 4%);
- FTSE100 (P/E estimat 9.5 vs. 13, P/B 1.6 vs. 1.8, Div.Yield 3.8% vs. 4.1%, ROE 12% vs. 10%, Profit Margin 10% vs. 7%);
- ATX (P/E estimat 6 vs. 13, P/B 0.9 vs. 1.4, Div.Yield 4.1% vs. 2.7%, ROE 15% vs. 9%, Profit Margin 10.5% vs. 5%).

La nivel de piaţă EU, 35% din sectoarele STOXX sunt evaluate cu P/E's estimat (cu estimările de profituri pe FY2023) peste mediană (istoric 25 ani) – tehnologie, bunuri personale&casnice, industriale cu evaluările fundamentale cele mai ridicate; la nivel de piaţă US, 55% din mega-industrii sunt cu P/E's estimat peste mediană (istoric 25 ani) – tehnologie, bunuri consum ne-esenţial, utilităţi cu evaluările fundamentale cele mai ridicate.

Raportat la FY2022, profiturile medii agregate per acţiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a creşte anualizat în medie cu +6% pentru companiile din S&P500 (vs. +8%/an ritm pe ultimii 10 ani), +3.5% pentru companiile din STOXX600 (vs. +5%/an ritm pe ultimii 10 ani), +7% pentru companiile din DAX (vs. +7%/an ritm pe ultimii 10 ani), +2.5% pentru companiile din FTSE100 (vs. +3.5%/an ritm pe ultimii 10 ani), -4% pentru companiile din ATX (vs. +7%/an ritm pe ultimii 10 ani). Aşteptările de creştere de profituri pentru perioada FY2023-2025 sunt în scădere vs. istoric pentru majoritatea pieţelor considerate (medie +3% vs. +6% istoric), respectiv majoritatea pieţelor developed enumerate sunt avansate dpv. al ciclicității ratei profitului net (companiile sunt în acest ciclu la top-uri istorice de marje de profit - teoretic vulnerabile la şocuri de regresie în medie).

Bursa de la Bucureşti, la nivelul emitenţilor majori, a performat relativ nefavorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a corectat cu -5%. Din cadrul indicelui BET, variaţii pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe BVB (+26%), Transgaz (+20%), TTS Transport (+19%), Transelectrica (+19%) sau Alro (+12%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziţionat Romagz (-19%), Teraplast (-17%), Aquila (-16%), Medlife (-15%) sau Digi (-14%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piaţa de la Bucureşti a consemnat un declin de -11% (-2% BET-Total Return, capitalizând şi dividendele), comparativ cu un declin de -26% înregistrat de universul global emergent şi de frontieră (MSCI Emerging & Frontier Markets Index).

Evaluările agregate fundamentale la final de semestru II 2022 ale companiilor din cadrul indicelui BET, prin comparaţie cu media istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings 6.5 vs. 10, P/Book 1.1 vs. 1.0, Div.Yield 10.0% vs. 6.3%, ROE 11% vs. 10%, rata profitului net 17.5% vs. 17%. Raportat la FY2022, profiturile medii agregate per acţiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a avansa în medie cu +5.5% anualizat vs. o rată istorică de creştere anuală de +11% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CEE Composite, MSCI EM Eastern Europe) sau pieţele emergente/de frontieră (MSCI Emerging, MSCI Frontier), acţiunile locale sunt evaluate relativ fair la final de semestru II vs. istoric (BET discount mediu de -16% pe baza Price/Earnings est. şi Price/Book vs. discount istoric mediu de -23%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB era de 9% la final de S2 2022 vs. istoric 11%, iar discountul era de -39% faţă de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -48% istoric (target market cap implicit de 99-151 mld.RON comparativ cu 114 mld.RON la final de 2022). Consolidat pe expunerile sectoriale majore din indicele ROTX, profiturile pentru perioada FY2023-2024 sunt aşteptate să crească la 20 mld.RON (cumulat la fy2024) faţă de profituri de 15 mld.RON cumulat la fy2022: bănci (tlv,brd) ritm creştere +1%/an vs. +7% istoric 5 ani; petrol&gaze (snp,sng) ritm creştere -9%/an vs. +20% istoric 5 ani; utilităţi (snn) ritm creştere -5%/an vs. +54% istoric 5 ani.

În cazul pieţei austriece, discount-ul este teoretic relativ favorabil pe termen lung faţă de un mix de evaluări medii din pieţele globale dezvoltate (stoxx 600, sp 500, dax, ftse 100, cac 40, nikkei 225): ATX discount -46% pe baza P/E estimat (7.5x vs. 13.5x indici globali developed) vs. discount istoric -16%. Per ansamblul ultimelor 12 luni, piaţa de la Viena a scăzut cu -19%, un ritm mai nefavorabil comparativ cu declinul de -12% înregistrat de universul european dezvoltat (MSCI Europe Index). Din cadrul indicelui ATX, variaţii sectoriale pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe

industrial/metale (+35%;andritz, voestalpine), bănci (+32%;erste, raiffeisen, bawag), petrol&gaze (+8%;omv), construcţii&materiale (+6%;wienerberger, strabag) sau asigurări (+3%; uniqa, vig). Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB era de 21% la final de S2 2022 vs. istoric 22%, iar discountul era de -72% faţă de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -64% istoric (target market cap implicit de 94-119 mld.EUR comparativ cu 92 mld.EUR la final de 2022). Consolidat pe expunerile sectoriale majore din indicele ATX, profiturile pentru perioada FY2023-2024 sunt aşteptate să scadă la 11 mld.EUR (cumulat la fy2024) faţă de profituri de 12 mld.EUR cumulat la fy2022: bănci (erste,raiffeisen,bawag) ritm creştere +1%/an vs. +7% istoric 5 ani; petrol&gaze (omv) ritm creştere -3%/an vs. +13% istoric 5 ani; utilităţi (verbund,evn) ritm creştere +11%/an vs. +15% istoric 5 ani; industrial (andritz,voestalpine) ritm creştere -7%/an vs. +15% istoric 5 ani.

Macro zona EURO:

Banca Centrală Europeană (BCE) accelerează înăsprirea cadrului monetar în a 2a parte a anului şi operează modificări substanţiale de politică monetară, după diluarea anterioară a programelor de QE din prima jumătate a anului. În semestrul II, BCE majorează dobânzile de referinţă cu un total de +250 b.p. - rata la facilitatea de depozit (O/N) urcă la 2.00%/an, rata la facilitatea de creditare (O/N) la 2.75%/an, iar rata principală de refinanţare (operaţiuni de open-market cu băncile, pentru lichiditate pe 1 saptămână) la 2.50%/an. În T1 2023, ciclul de restricţionare a condiţiilor monetare în zona euro continuă cu o nouă serie de majorări de rate, de +100 b.p. în total, iar dobânda principală la BCE ajunge la nivelul de 3.50% vs. top istoric de 4.25%-4.75% (anii '2000). Se încheie astfel politica de dobânzi zero pentru zona euro, iniţiată în T1 2016, în contextul ciclului inflaţionist actual puternic: dinamica an/an a preţurilor de consum (CPI) din zona euro este la final de 2022 mai mult decât dublă faţă de anteriorul top istoric din 2008.

Creşterea economică per ansamblul zonei euro a decelerat în ultimele 6 luni din 2022, PIB trimestrial situându-se la +0.4% în T3, respectiv la +0.0% pentru T4 (date trimestru/trimestru), comparativ cu +0.5% mediana trimestrială istorică din ultimii 10 ani. Faţă de ultimele 2 trimestre din 2021, creşterea economică pe T3-T4 2022 a fost de +2.5% respectiv +1.9% an/an, în linie cu o creştere mediană istorică a PIB de sub +2% an/an. Per ansamblul anului 2022, PIB nominal în preţuri curente s-a situat la 13,300 mld.eur în zona euro, cu +8% mai sus faţă de nivelul de activitate economică din anul precedent.

Activitatea economică pe sectoarele de producţie şi servicii europene a continuat să înregistreze declinuri şi în semestrul II, conform datelor soft de sondaj ale PMI. Per ansamblul PMI compozit, aşteptările managerilor din economia reală sugerau la final de 2022 o reducere a ritmului de expansiune, cu riscuri de intrare în zonă de contracţie economică. Estimările economiştilor pentru T1 2023 indicau o contracţie a PIB de -0.2% trimestru/trimestru, pentru prima dată după T4 2020. În Germania, aşteptările şi încrederea în economie conform sondajului IFO Business Climate (eşantion de 7,000 companii din producţie, comerţ şi construcţii) au continua să scadă şi în S2 2022, atât la nivel de evaluare a condiţiilor curente de afaceri cât şi la condiţiile economice viitoare, până la minime înregistrate aproximativ ultima dată în perioada dificilă din 2008/09. Vânzările de retail din zona euro decelerează ca dinamică anuală la -3% an/an pe final de 2022, iar în dinamică lunară, avansul mediu lunar al volumelor de bunuri de larg consum comercializate per

ansamblul lui 2022 a fost de -0.2%/lună, din acest pct. de vedere 2022 fiind cel mai slab an pe consumul de retail din cel puţin ultimele 2 decenii. Starea sectorului industrial s-a înrăutăţit in semestrul II, producţia industrială an/an coborând pe final de an la -2%.

Rata anuală a inflaţiei în zona euro rămâne la niveluri elevate şi pe final de an, la 9.2% vs. 8.6% la semestrul I sau 5.0% la final de 2021, iar inflaţia de bază/core (exclus elementele volatile – alimente şi energie) accelerează la 5.2% an/an comparativ cu 3.7% la final de S1 2022 sau 2.6% la final de 2021. Inflaţia core se dovedeşte a fi în continuare rezilientă (sticky), transmisibilă la bunuri şi servicii în afara coşului de consum de bază, şi problematică pentru poltica monetară a BCE în perspectivă, poziţionându-se semnificativ peste nivelurile din trecut (de peste 3.5x ori media istorică), şi vizibil peste target-ul relativ al Băncii Centrale Europene de 2.0%/an. Preţurile la producători (Producer Price Index vs. Consumer Price Index; preţurile la ieşirea din producţie) sugerează o relativă ameliorare a presiunilor pe costurile/preţurile input-urilor (energie, gaz, diverse materii prime) companiilor manufacturiere, deşi PPI se menţine pe final de 2022 la un neverosimil 25% an/an (15% în start de 2023 vs. 9% top istoric precedent).

Un semestru II cu dobânzi în creştere semnificativă pe euro. Costurile de finanţare agregate medii pe termen lung (10 ani) pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt. 10yr) cresc la final de an cu peste +300 b.p. faţă de final 2021, respectiv cu peste +100 b.p. faţă de iunie 2022, până la 3.40%/an în final de iunie 2022 (maxime post-2013). Erodarea reală a capitalului investit în titluri guvernamentale europene risk-free (yield nominal la 10 ani – inflaţie de bază) se situează pe final de 2022 în continuare la o bornă negativă semnificativă (-160 b.p. vs. +15 b.p. la momentul startării QE de către BCE în martie 2015). Randamentele pe German Bunds la 10 ani consemnează un nou puseu de creştere în ultimele 6 luni ale anului (+125 b.p. vs. iunie 2022) până la un nivel de 2.55%/an pe final de perioadă. Investitorii în euro-bonduri suverane şi corporate investment-grade au pierdut în medie -15% în 2022 pe fondul re-aşezării dobânzilor în piaţă (preţurile bondurilor vechi emise scad când yield-urile cresc şi invers). Primele de risc pentru finanţarea sectorului privat cresc în general puternic în 2022 faţă de finalul lui 2021 – randamentele pe euro-bondurile corporate la limita investment grade (rating clasă BBB) urcă cu +345 b.p. (yield mediu în zona de 4.4%/an), iar costurile de finanţare pe euro-bondurile corporate high-yield/junk (rating clasă B) urcă cu +335 b.p. (yield mediu în zona de 7.5%/an, cu top intermediar în cursul anului în zona de 12%), ambele pe maturitatea lungă de 10 ani.

Moneda euro recuperează +2% faţă de dolar în S2 2022 (zona 1.07 vs. 1.05 la iunie 2022), după ce în prima parte a anului cursul EUR/USD atingea paritatea (1.00) pentru prima dată după 2002 – diferenţialul anticipat de dobânzi reale (după deducerea inflaţiei aşteptate forward pe următorii 5 ani) între BCE *main refinancing rate* curent la 3.5% (real aprox. +1.1%) şi FED *upper fed funds rate* curent la 5.0% (real aprox. +2.4%) putându-se reduce în perspectivă considerând că BCE este încă 'behind the curve' vs. FED în ciclul hawkish de ajustare a ratelor de dobândă.

Ulterior perioadei de raportare, sistemul bancar european înregistrează în T1 2023 unul dintre cele mai puternice şocuri sau evenimente de risc de credit post-Great Financial Crisis 2008/09, prin cvasi-falimentul grupului elveţian Credit Suisse (575 mld $ total active bancare) – pe fondul unor probleme structurale particulare băncii în sine, respectiv acumulate în ultimii ani: management defectuos şi scandaluri interne; investiţii riscante cu pierderi semnificative; stress

cauzat de pierderea de resurse (depozite); scăderea reputaţiei şi respectiv a încrederii din partea clienţilor, partenerilor şi acţionarilor. Pentru reducerea riscului sistemic pe sistemul bancar, Credit Suisse a fost achiziţionat în regim de urgenţă de grupul elveţian UBS, la o valoare a tranzacţiei estimată la aprox.3 mld $. Evenimentul a generat volatilitate semnificativă pe acţiunile din sectorul bancar european, indicele STOXX600 Banks corectându-se cu aprox.-15% în perioada de stress din martie 2023. Evaluarea actuală a sectorului bancar european (P/Book 0.70x) indică o percepţie a investitorilor a expunerii la risc sistemic semnificativ mai diluată comparativ cu evenimentele din 2008/09 sau 2020 (evaluări mai distressed la P/Book 0.35x-0.45x).

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) majorează dobânda de referinţă la nivelul de 4.25%-4.50%/an în semestrul II şi ulterior perioadei de raportare la 4.75%-5.00%/an, dimensiunea totală a înăspririi politicii monetare faţă de finalul lui 2021 fiind de +475 b.p. O nouă majorare anticipată de +25 b.p. în T2 2023 va duce *fed funds rate* la nivelul din 2007.
Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat şi în cursul semestrului II, cu +85 b.p. faţă de iunie 2022 respectiv cu +235 b.p. faţă de final 2021, până în zona de 3.85%/an la final de perioadă. Curba randamentelor a fost inversată în SUA în a 2a parte anului, costurile de finanţare pe termen scurt (2 ani) fiind sistematic peste cele pe termen lung (10 ani). Ultima dată când yield-urile pe 2 ani s-au situat atât de mult peste cele pe 10 ani (+80 b.p. spre final de 2022) în SUA s-a intamplat la inceputul anilor '1980, riscurile fiind de recesiune şi/sau inflaţie persistentă pe termen scurt-mediu.
Dolarul american s-a apreciat cu +7% yoy în cursul anului faţă de un coş de valute globale principale (până la maximele ultimilor 20 ani), inclusiv şi pe fondul unui FED mai pro-activ faţă de alte Bănci Centrale majore.

Măsura preferată a FED de măsurare a inflaţiei la consumatori (core PCE/Personal Consumption Expenditure) s-a situat în S2 la o medie de 4.9% an/an vs. o medie de 5.1% în S1, niveluri nemaiîntâlnite din anii '1980. În ultimii 20 ani, ţinta FED de 2% pentru inflaţie a fost depaşită în 33% din timp – din care mai mult de 25% din număr depăşiri lunare persistă succesiv în ultimele 24 luni, ceea ce ar putea sugera necesitatea menţinerii *monetary tightening* în SUA. Dpv. macro-economic teoretic, riscurile cele mai semnificative în perspectivă în SUA şi nu numai (UE etc.) ramân cele legate de stagflaţie – inflaţie relativ sus însoţită de restrângerea lichidităţii din sistemul financiar-bancar şi economie, cu dobânzi şi costuri de finanţare elevate, respectiv creştere economică în decelerare/stagnare.

Rata anuală a inflaţiei (CPI) a decelerat în cursul semestrului II de la maximele ultimilor 40 ani, respectiv până la 6.5% comparativ cu 9.1% în final de iunie 2022, ca urmare a diluării persistenţei unor factori negativi sau a unor efecte de bază favorabile din urmă cu un an: dinamica yoy a diverse input-uri/materii prime şi *commodities* (petrol/carburanţi/gaze -40% medie an/an, diverse produse agricole -15% medie an/an, diverse metale industriale -15% medie an/an); atenuarea disrupţiilor în lanţul de producţie/aprovizionare la nivel mondial (inclusiv dinspre China). Printre factorii care pot pune presiune pe preţurile de consum în perspectivă se pot enumera cei legaţi de încălzirea economiei SUA: presiuni pe salarii/costuri cu forţa de muncă – câştigul salarial nominal orar mediu creşte la un ritm dublu şi în S2 2022 comparativ cu imediana istorică post-2007; rata şomajului (3.6%) este la minimele ultimilor 50 ani; piaţa forţei de muncă este la capacitate relativ ridicată – locurile de muncă nou-create în economia americană se menţin

pe o traiectorie pozitivă per ansamblul semestrului II, media lunară de +350k job-uri fiind aprox. dublă faţă de mediana istorică post-2000; locurile de muncă disponibile se menţin la un nivel foarte ridicat (11 mln. job-uri vacante).

Economia americană a performat favorabil în cursul semestrului II (PIB pe T3 +3.2%, PIB pe T4 +2.7% trimestrial anualizat), după cele 2 trimestre consecutive de contracţie/recesiune tehnică a PIB din prima parte a anului. În termeni reali anuali, creşterea economică la final de T3 şi T4 2022 a fost de +1.9%, respectiv de +0.9% faţă de aceleaşi perioade din 2021, iar per total an 2022 PIB real a avansat cu +2.1% (în linie cu media pe ultimii 10 ani). Per ansamblul celor 4 trimestre din 2022, PIB nominal în preţuri curente (anualizat) s-a situat la o medie de 25,500 mld.usd, cu +9% mai sus faţă de nivelul din 2021.

Datele publicate pe final de an indică o imagine mixtă a economiei reale: vânzările de retail avansează cu +6% anual; producţia industrială creşte cu +1% anual; încrederea consumatorilor americani revine moderat după scăderile puternice din primele 6 luni, dar rămâne volatilă (spre ex. indicatorul de sondaj *UoM Consumer Sentiment* revine din minimele din 1980); sondajele ISM sau PMI privind activitatea economică şi aşteptările pe sectoarele manufacturiere şi de servicii indică o imagine incertă în perspectivă, la limita zonei de contracţie/expansiune economică.

Ulterior perioadei de raportare, sistemul bancar american înregistrează în T1 2023 unul dintre cele mai puternice şocuri sau evenimente de risc de credit post-Great Financial Crisis 2008/09, prin falimentul de facto (*bank run* clasic) al grupului regional SVB Financial (200 mld $ total active bancare) – pe fondul unor cauze specifice profilului de nişă al băncii, respectiv acumulate în ultimii ani: expuneri extrem de concentrate pe finanţări şi resurse (depozite) legate de sectorul de tehnologie, respectiv companii start-up's; asset-liability şi liquidity management inadecvat în contextul creşterii puternice a ratelor de dobânzi din ultimele 12 luni (expuneri ridicate pe active held-to-maturity şi nemarcate la piaţă). Pentru reducerea riscului sistemic şi a riscului de contagiune în sistemul bancar, SVB a intrat sub administrarea specială a FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation), iar FED a injectat lichiditate în sistem prin intermediul facilităţii directe de creditare pe termen scurt (discount window). Se estimează că sistemul bancar american a împrumutat de la FED 150 mld. $ în saptămâna de stress cauzată de retragerile masive de depozite de la SVB. Evenimentul a generat volatilitate semnificativă pe acţiunile din sectorul financiar american, indicele S&P500 Financials corectându-se cu aprox.-15% în perioada de stress din martie 2023. Impactul mai puternic s-a consemnat pe acţiunile băncilor regionale (bănci direct comparabile cu SVB) din SUA (corecţie de -40% pentru indicele S&P500 Regional Banks). Evaluarea actuală a sectorului bancar regional american (P/Book 0.85x) indică o percepţie a investitorilor a expunerii la risc sistemic semnificativ mai diluată comparativ cu evenimentele din 2008/09 sau 2020 (evaluări mai distressed la P/Book 0.25x-0.65x).

Macro România:

BNR întăreşte politica monetară şi în semestrul II 2022, operând o serie de 4 majorări de dobândă de politică monetară, de la 4.75% la 7.00%/an. Pentru a combate inflaţia din anii 2004/2005 (medie lunară de 10-11% an/an; nivel relativ comparabil cu inflaţia anuală medie din 2022 de 13-14%) sau din 2008, BNR a fost nevoită să implementeze şi referinţe

double-digit. Istoric (post-2005), în 60% din timp, BNR a fost conservatoare (*hawkish*), cu rata de politică monetară în teritoriu real pozitiv, peste rata inflaţiei; totodată, spread-ul median BNR – inflaţie a fost istoric (post-2005) de +1 p.p. Situaţia politicilor monetare din regiune (CEE) este următoarea pe final de 2022 (respectiv impact majorări faţă de final 2021): Ungaria 13% (+10.6 p.p.), Polonia 6.75% (+5 p.p.), Cehia 7% (+3.25 p.p.); toate cele 3 Bănci Centrale din CEE sunt pe *hold* cu deciziile de politică monetară începând cu septembrie 2022.

Curba randamentelor s-a ajustat semnificativ în jos pe parcursul semestrului II, randamentele lungi la 10 ani coborând cu -50 b.p. faţă de iunie 2022, până în zona de 8.3%/an, iar costurile de finanţare guvernamentale pe termen scurt de 2 ani au scăzut cu -190 b.p. faţă de iunie 2022, în zona de 6.8%/an. Ulterior perioadei de raportare, randamentele pe titlurile de stat locale în lei (pe 10 ani) şi-au continuat aplatizarea şi în T1 2023, cu aprox.-100 b.p. până în zona de 7.25%. În debutul deceniului trecut (2010/2011), costurile de finanţare ale guvernului se situau în zona similară de 7-8%/an pe cele două maturităţi. Pe euro, costurile de finanţare ale guvernului pe 10 ani urcă la noi maxime istorice în cursul semestrului II (peste zona de 8%/an), dar pe final de an yield-urile regresează la peste 7% – cu +150 b.p. peste Grecia, şi similar cu Serbia.

Presiunile inflaţioniste persistă şi în semestrul II - 16.4% CPI an/an la decembrie 2022 vs. 15.1% la iunie 2022, fiind cel mai alert ritm de creştere a preţurilor de consum după 2003. Inflaţia de bază armonizată pe metodologia Eurostat s-a situat la 8.4% pe final de an, faţă de o medie de 13.6% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung), acest ecart fiind unul dintre factorii posibili explicativi pentru strategia monetară aparent mai puţin agresivă a BNR din acest ciclu comparativ cu istoricul. În T1 2023, dinamica lunară a preţurilor de consum core extinse (ex-alimente, energie, combustibili, preţuri reglementate) a persistat la un nivel de creştere de 1%/lună (echiv. 13% anualizat), în linie cu trendurile din ultimele 12 luni – semnal potenţial al rezilienţei şi transmisabilităţii inflaţiei la produse şi servicii în afara coşului de consum de bază; inflaţia la alimente (*food inflation*) se situează la un nivel mediu de 22%, pe baza anualizării datelor disponibile din T1 2023.

Creditarea sectorului privat avansează cu +12% an/an în decembrie 2022 (vs. un ritm anual de +15% în decembrie 2021), iar finanţările acordate companiilor îşi accelerează ritmul de creştere la +20% anual (sold 192 mld.lei la decembrie 2022 vs. sold 160 mld.lei la decembrie 2021). Ponderea creditelor în moneda locală scade la 69% din total, sesizându-se totodată tendinţe de accesare mai ridicată (în special din partea companiilor) a finanţărilor în valută (+27% ritm yoy vs. +7% pe lei), în contextul aparentei stabilităţi recente a leului pe piaţa valutară (risc de creştere în perspectivă a expunerii companiilor la risc valutar/depreciere leu). Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local creşte într-un ritm mai puţin semnificativ, cu +7% anual, iar raportul credite/depozite urcă moderat la nivelul de 0.71 vs. 0.68 la decembrie 2021 (raport mai favorabil comparativ cu vulnerabilităţile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situaţia sistemului bancar local în S2 2022 era următoarea:
- indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robuşti comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puţin expuse la risc credit (indicatorul de solvabilitate/CET1 Ratio - reglementat de BNR > 8%: 22% în dec'22 vs. 13% în mar'09; leverage: active bancare/fonduri proprii Tier 1: 13x vs. 15x);

- lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puţin expuse la şocuri de retrageri nete (raport credite brute/depozite: 0.71x în dec'22 vs. 1.24x în mar'09);
- rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T4'22 era de 2.7% comparativ cu 6.4% în T4'17 (un bilanţ teoretic mai curat al sistemului bancar, cu posibilităţi de absorbţie a şocurilor potenţiale pe credite);
- dependenţa de finanţarea externă, respectiv ponderea în total active bancare a instituţiilor cu capital străin se reduce la 68% (T4'22) vs. 87% (T1'09).

În planul economiei reale, vânzările de retail au avansat mai modest pe final de an, cu +4% anual, iar ritmul mediu lunar de creştere a consumului în 2022 este vizibil sub ritmul istoric pe ultimii 10 ani (+0.3%/lună vs. +0.6%). Producţia industrială pe final de an înregistrează un declin de -6% anual, semnificativ sub ritmul mediu de +3% înregistrat de volumele industriale în ultimii 10 ani. Deficitul de cont curent al balanţei de plăţi (trade-urile comerciale de bunuri/servicii şi transferurile de venituri cu externul) la final de an creşte la -27 mld.eur (vs. -17 mld.eur cumulat în 2021; variaţie yoy de peste +50%), iar investiţiile străine directe (ISD) finanţează 40% din deficit vs. 50% în 2021. Adâncimea deficitului de cont curent în PIB a urcat în 2022 la -9% estimat - aproape de un *double-digit* problematic precum în 2007/08 (risc de instabilitate macro- sau pe curs valutar/leu; competitivitate redusă a economiei locale prin raportare la ţările din jur). Nivelul datoriei externe (publice şi private, către creditori non-locali) avansează la 143 mld.eur pe final de an vs. 137 mld. în 2021, respectiv 110 mld. în 2020, gradul de îndatorare în PIB fiind de 50% estimat.

În T3 şi T4 2022, PIB real a avansat cu +1.2% şi +1.0% trimestru/trimestru, respectiv semnificativ peste media de creştere economică realizată de UE27 (+0.4% şi -0.1% trimestrial în T3-T4). În termeni anuali, dinamica PIB real în plan local a fost de +3.8% în T3'22 şi de +4.6% în T4'22 vs. +2.6% şi +1.7% în UE27. Creşterea economică din plan local per ansamblul întreg an 2022 a fost la rându-i superioară UE27 (+4.8% yoy vs. 3.6% yoy), consumul privat înregistrând o creştere yoy de +3.4%, investiţiile +2.2% şi exporturile nete -0.8%.

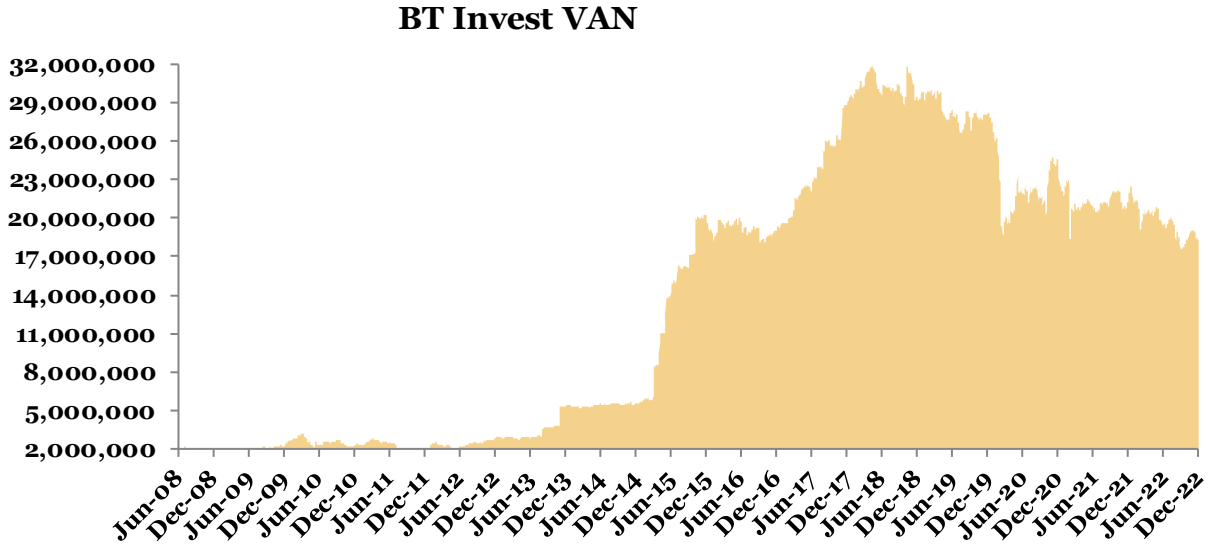
Deficitul bugetar pentru 2022 a fost de -5.7% din PIB, comparativ cu -7.1% în 2021, respectiv constituie un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică normalizată de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a scăzut marginal în T3'22 la 48% vs. 49% la final de 2021, conform Eurostat. Deşi nivelul datoriei publice este sub media CEE (Pol,Ung,Ceh) de 57% din PIB, variaţia nivelului în 2022 faţă de istoric ultimii 5 ani 2017-2021 (medie 39% din PIB) este semnificativ mai accelerată (+9 p.p. vs. +3 p.p. CEE).

Evoluţia activelor nete, a numărului unităţilor de fond şi a valorii unitare a activului net în 2022

Activul net[4] al Fondului la data de 31 decembrie 2022 a fost de 18,285,734.12 RON, cu -14% sub nivelul din urmă cu un an (21,231,843.15 RON). Numărul de unităţi de fond în circulaţie la data de 31 decembrie 2022 a fost de 3,932.87 cu -14% mai putin fata de aceeasi perioada a anului precedent (4,585.35). Valoarea unitară a activelor nete valabilă în data de 31 decembrie 2022 a fost de 4,649.46 RON.

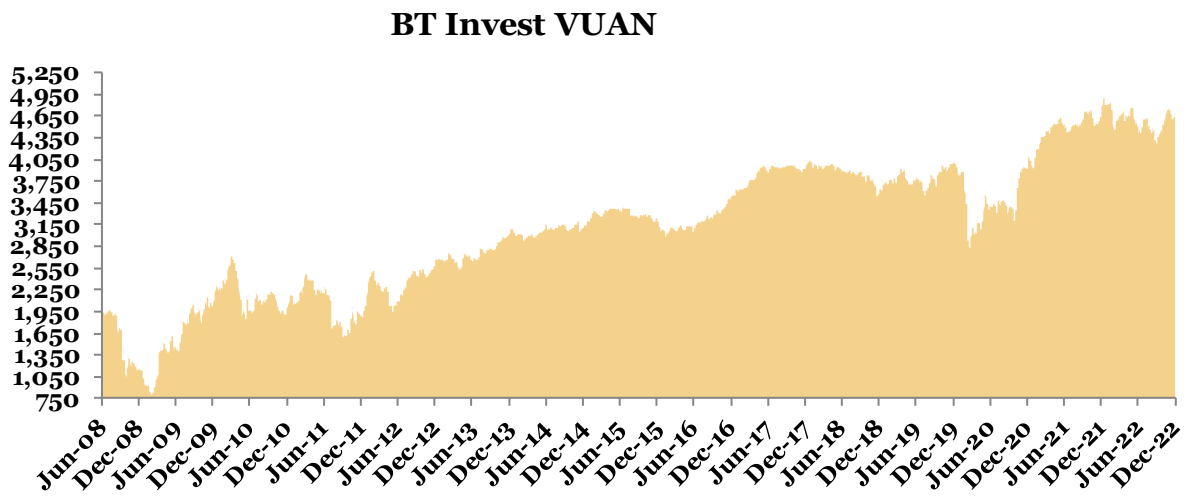
În decursul perioadei de raportare volumul total al cumpărărilor de unităţi de fond ale Fondului a fost de 10.40 unităţi de fond în valoare totală de 50,000.00 RON, iar volumul total al răscumpărărilor de 662.88 unităţi de fond în valoare totală de 3,030,364.23 RON, rezultând un volum al ieşirilor nete de -652.48 unităţi de fond în valoare de -2,980,364.23 RON.

Evoluţia valorii activelor nete[4] de la lansarea Fondului până la sfârşitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



Evoluţia valorii unitare a activelor nete[4] de la lansarea Fondului este prezentată în graficul de mai jos:

[4] **Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor documentelor Fondului şi a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situaţiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară (IFRS).**
Prin aplicarea regulilor de evaluare a activelor Fondului în baza Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv în baza IFRS, pot rezulta diferenţe. Subscrierea şi răscumpărarea unităţilor de fond de către investitorii Fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată pe baza prevederilor reglementărilor ASF.



La data de 31 decembrie 2022, valoarea unitară a activului net, calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, şi certificată de către Depozitarul Fondului, a fost de 4,649.46 RON.

La aceeaşi dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 4,648.893 RON.

Date financiare în perioada de raportare[4] (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 2,450,285.52 RON. Venitul net al investiţiei, respectiv rezultatul exerciţiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 34,222.62 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societăţii de administrare este de 473,406.60 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului este de 26,049.99 RON.

Valoarea contului de capital la sfârşitul perioadei de raportare este de 7,865,740.01 RON, corespunzătoare numărului de unităţi de fond emise şi aflate în circulaţie, iar contul de prime de emisiune are o balanţă de 10,417,750.94 RON.

Remuneraţii
BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2022

În anul 2016, BT Asset Management SAI. a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015, a OUG 32/2012 şi a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM şi DAFIA, fiind armonizată şi la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare sunt aplicabile începand cu remuneraţia variabilă aferentă anului 2017. Fondul nu plăteşte comisioane de performanţă către BT Asset Management SAI.
Cuantumul total al remuneraţiilor pentru exerciţiul financiar 2022, defalcat în remuneraţii fixe şi remuneraţii variabile,

plătite de Administrator personalului sau şi numărul beneficiarilor este prezentată in cele ce urmează:

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)	**6,525,750**	**7,608,810**	**98,297**	43
Remunerații fixe	6,271,377	6,271,377		43
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	254,373	1,337,433		37
numerar	172,604	738,029		37
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	599,404	98,297	19
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	**5,102,781**	**5,988,922**	**98,297**	
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:	**1,502,738**	**1,818,778**	**98,297**	**4**
Remunerații fixe	1,420,969	1,420,969		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	81,769	397,809	98,297	3
- numerar	0	198,906		3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	198,903	98,297	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 atribuţii de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	**976,340**	**1,138,186**		**5**
Remunerații fixe	936,004	936,004		5

Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	40,336	202,182	4
- numerar	40,336	91,734	4
alte forme (unitati de fond)	0	110,448	4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	**2,459,543**	**2,867,798**	**13**
Remunerații fixe	2,353,099	2,353,099	12
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	106,444	514,699	12
- numerar	106,444	233,830	12
alte forme (unitati de fond)	0	280,869	11
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	0	0

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

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

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

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

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

Principiile Politicii de remunerare sunt revizuite, analizate şi avizate cel puţin anual de către Comitetul de Remunerare

şi Nominalizare, asigurându-se astfel că acestea (i)previn acordarea de stimulente care ar putea conduce la o asumare excesivă a riscurilor respectiv (ii)corespund cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile şi interesele pe termen lung ale BT Asset Management SAI S.A şi ale Grupului Financiar Banca Transilvania.
Comitetul de Remunerare şi Nominalizare este numit de către Consiliul de Administraţie al BT Asset Management SAI S.A şi este format din minim 3 membri neexecutivi ai structurii de conducere ai societăţii.

Modificarea Politicii de remunerare se efectuează cu respectarea principiilor ce derivă din apartenenţa la Grupul Financiar Banca Transilvania şi este aprobată de către Consiliul de Administraţie al societăţii.
Criteriile[5] în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanţa anuală, performanţa pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite şi aprobate anual de către Comitetul de Remunerare şi Nominalizare.
Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

(i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizaţiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale şi ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanţă (o singură dată pe an), pensie[6] facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcţie de opţiunea angajatilor[7]

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

În cadrul şedinţelor desfăşurate în cursul anului 2022, Comitetul de Remunerare şi Nominalizare a analizat şi avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2022. Modificările intervenite în cursul anului 2021 au vizat alinierea la prevederile de Grup.
Sumarul Politicii de remunerare este publicat pe pagina de internet a BT Asset Management SAI S.A.

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

[6] Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017
[7] Începând cu luna decembrie 2020

Pe parcursul anului 2022, Comitetul de Remunerare şi Nominalizare nu a sesizat nereguli în elaborarea sau aplicarea Politicii de remunerare în cadrul BT Asset Management SAI S.A.

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

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

În decursul anului 2022, Fondul nu a efectuat tranzacţii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo şi nu a efectuat operaţiuni de finanţare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

Conflictul de interese

În decursul anului 2022, activităţile de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investiţiilor/ administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfăşurarea de alte activităţi precum: servicii juridice şi de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice şi de contabilitate, cereri de informare ale clienţilor/ din partea clienţilor; evaluarea portofoliului şi determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea şi stabilirea preţului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformităţii cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislaţiei aplicabile; menţinerea unui registru al deţinătorilor de titluri de participare; distribuţia veniturilor; emiterea şi răscumpărarea titlurilor de participare; ţinerea evidenţelor; (iv) marketing şi distribuţie/distribuire; (v) activităţi legate de activele Fondului şi anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuţiilor de administrare ale societăţii de administrare, precum şi alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiţii alternative şi a societăţilor şi a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

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

Diverse

În 2022, nu au existat modificări ale documentelor constitutive (Contract de societate, Document de ofertă, Reguli) ale Fondului.

În cursul anului 2022 investitorii fondului au fost informaţi cu privire la reducerea comisionului datorat de către fond băncii depozitare – BRD Groupe Societe Generale, pentru serviciile prestate (01.07.2022).

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

In cursul anului 2022, BT Asset Management SAI a participat si exercitat dreptul de vot pentru emitentii din portofoliul FIA BT Invest: Aquila Part Prod Com, Transport Trade Services, Sphera Francise Group.

Modalitatea si procedura de vot au fost discutate in cadrul Comitetului de Investitii, votul fiind exercitat prin corespondenta. Voturile exprimate nu au avut un impact semnificativ pentru emitentii respectivi, sustinand propunerile managementului companiilor in cauza.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2022

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 31.12.2022 şi până la data acestui raport.

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

Fondul de investitii alternative BT Invest: Situaţia activelor şi obligaţiilor la 31/12/2022

Nr.	Denumire element	*Inceputul perioadei de raportare(*)*			*12/31/2021*	*Sfarsitul perioadei de raportare*			*12/31/2022*	Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta Euro	lei [2]	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [2]	lei [2]-[1]
I	**TOTAL ACTIVE, din care**	**100.22%**	**100.00%**		**21,279,426.42**	**100.24%**	**100.00%**		**18,329,386.78**	**-2,950,039.64**
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	70.10%	69.94%		14,882,482.16	69.38%	69.21%		12,686,051.93	-2,196,430.23
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:	2.91%	2.90%		617,250.00	6.19%	6.17%		1,131,150.00	0.00 513,900.00
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	2.91%	2.90%		617,250.00	6.19%	6.17%		1,131,150.00	513,900.00
1.1.2.	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	0.00%	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
1.1.6	- 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:	49.88%	49.77%		10,590,388.73	43.64%	43.54%		7,980,787.00	0.00 -2,609,601.73
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	49.88%	49.77%		10,590,388.73	43.64%	43.54%		7,980,787.00	-2,609,601.73
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 din care:	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 din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	17.31%	17.27%		3,674,843.43	19.55%	19.50%		3,574,114.93	0.00 0.00 0.00 -100,728.50
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	17.31%	17.27%		3,674,843.43	19.55%	19.50%		3,574,114.93	-100,728.50

1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.5.	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
.								
1.3.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
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							0.00
	alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.3	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
.								
3.1.4	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
.								
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	23.52%	23.47%	4,993,459.27	19.61%	19.56%	3,585,164.43	-1,408,294.84
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	23.52%	23.47%	4,993,459.27	19.61%	19.56%	3,585,164.43	-1,408,294.84
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit 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 stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata 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	6.61%	6.60%	1,403,484.99	11.22%	11.20%	2,052,528.54	649,043.55
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata							0.00
	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 titlluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	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	0.00%	0.00%		0.00	0.03%	0.03%		5,641.88	5,641.88
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, FP-dimin.capital etc.) ,din care	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
12.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
.II.	**TOTAL OBLIGATII**	**0.22%**	**0.22%**		**47,583.24**	**0.24%**	**0.24%**		**43,652.66**	**-3,930.58**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.20%	0.20%		42,003.47	0.20%	0.20%		37,363.23	-4,640.24
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		2,161.81	0.01%	0.01%		1,943.06	-218.75
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%		1,656.87	0.01%	0.01%		1,426.37	-230.50
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%		1,761.09	0.02%	0.02%		2,920.00	1,158.91
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%		0.00	0.00
.III.	**VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)**	**100.00%**	**99.78%**		**21,231,843.18**	**100.00 %**	**99.76%**		**18,285,734.15**	**-2,946,109.03**

Director General Adjunct, Calin Condor

F.I.A.R. BT Invest: Situaţia detaliata a activelor la 31/12/2022

I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA

I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA

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

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalFIA
					lei	*lei*	*lei*	*%*	*%*

Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	12/30/2022	750,000	0.1500	0.5520		414,000.00	0.063%	2.259%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600716	12/30/2022	35,000	0.0100	8.4900		297,150.00	0.087%	1.621%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFGPACNOR4	12/30/2022	30,000	15.0000	14.0000		420,000.00	0.077%	2.291%
Total								1,131,150.00		6.171%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Totala *lei*	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalFIA %
Akwel	FR0000053027	12/30/2022	3,000	0.8000	17.4000	EUR	4.9474	258,254.28	0.011%	1.409%
BASF SE	DE000BASF111	12/30/2022	2,000	0.0000	46.3900	EUR	4.9474	459,019.77	0.0000%	2.504%
Bayer AG	DE000BAY0017	12/30/2022	2,500	0.0000	48.3250	EUR	4.9474	597,707.76	0.0000%	3.261%
BMW AG	DE0005190003	12/30/2022	1,500	1.0000	83.3800	EUR	4.9474	618,771.32	0.0000%	3.376%
CIR S.P.A.	IT0000070786	12/30/2022	150,000	0.5000	0.4345	EUR	4.9474	322,446.80	0.012%	1.759%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	12/30/2022	3,000	0.0000	29.9000	EUR	4.9474	443,781.78	0.001%	2.421%
Groupe Guillin SA	FR0012819381	12/30/2022	2,000	0.6200	21.7500	EUR	4.9474	215,211.90	0.011%	1.174%
Guerbet SA	FR0000032526	12/30/2022	3,000	1.0000	16.9600	EUR	4.9474	251,723.71	0.024%	1.373%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	12/30/2022	2,000	0.0000	60.2500	EUR	4.9474	596,161.70	0.001%	3.253%
Iveco Group NV	NL0015000LU4	12/30/2022	15,000	0.0100	5.5580	EUR	4.9474	412,464.74	0.006%	2.250%
Konecranes Oyj	FI0009005870	12/30/2022	2,000	0.5000	28.7600	EUR	4.9474	284,574.45	0.003%	1.553%
Philips NV	NL0000009538	12/30/2022	5,000	0.2000	14.0040	EUR	4.9474	346,416.95	0.001%	1.890%
Polytec Holding AG	AT0000A00XX9	12/30/2022	10,000	1.0000	4.6000	EUR	4.9474	227,580.40	0.045%	1.242%
Prosegur Cash SA	ES0105229001	12/30/2022	50,000	0.0200	0.5980	EUR	4.9474	147,927.26	0.003%	0.807%
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	12/30/2022	6,000	0.0000	15.3500	EUR	4.9474	455,655.54	0.002%	2.486%
Technip Energies NV	NL0014559478	12/30/2022	7,500	0.0100	14.6700	EUR	4.9474	544,337.69	0.004%	2.970%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	12/30/2022	4,000	0.0000	33.3500	EUR	4.9474	659,983.16	0.009%	3.601%
Total Energies SE	FR0000120271	12/30/2022	2,000	2.5000	58.6500	EUR	4.9474	580,330.02	0.0001%	3.166%
Vicat SA	FR0000031775	12/30/2022	2,500	4.0000	23.4500	EUR	4.9474	290,041.33	0.006%	1.582%
Vitesco Technologies Group AG	DE000VTSC017	12/30/2022	1,000	0.0000	54.2500	EUR	4.9474	268,396.45	0.003%	1.464%
Total								7,980,787.01		43.541%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalFIA %
AG Barr PLC	GB00B6XZKY75	12/30/2022	15,000	0.0400	5.3300	GBP	5.5878	446,744.61	0.013%	2.437%
Burberry Group PLC	GB0031743007	12/30/2022	2,500	0.0000	20.3000	GBP	5.5878	283,580.85	0.001%	1.547%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	12/30/2022	12,000	0.0100	9.6500	USD	4.6346	536,686.68	0.013%	2.928%
Elementis Plc	GB0002418548	12/30/2022	60,000	0.0500	1.2040	GBP	5.5878	403,662.67	0.010%	2.202%
PZ Cussons Plc	GB00B19Z1432	12/30/2022	20,000	1.0000	2.0950	GBP	5.5878	234,128.82	0.005%	1.277%
RHI Magnesita N.V.	NL0012650360	12/30/2022	3,500	1.0000	22.2400	GBP	5.5878	434,954.35	0.007%	2.373%
Superdry PLC	GB00B60BD277	12/30/2022	20,000	0.0500	1.2800	GBP	5.5878	143,047.68	0.024%	0.781%
Teva Pharmaceutical	US8816242098	12/30/2022	10,000	0.0000	9.1200	USD	4.6346	422,675.52	0.001%	2.306%
Viatris Inc	US92556V1061	12/30/2022	7,000	0.0000	11.1300	USD	4.6346	361,081.69	0.001%	1.970%
Warner Bros Discovery Inc	US9344231041	12/30/2022	7,000	0.0000	9.4800	USD	4.6346	307,552.06	0.000%	1.678%
Total								3,574,114.93		19.499%

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire Banca	Valoare Curenta *lei*	PondereInAct TotalFIA %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
Banca Transilvania	75,310.02	0.411%
EximBank	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	9,595.76	0.052%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	0.00	0.000%
Total	84,905.78	0.463%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata *lei*	PondereInAct TotalFIA %
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.5878	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.5878	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.6346	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	108,403.09	USD	4.6346	502,404.96	2.741%

BRD-Groupe Societe Generale	117,064.60	GBP	5.5878	654,133.57	3.569%
Banca Transilvania	4,880.07	EUR	4.9474	24,143.66	0.132%
BRD-Groupe Societe Generale	159,061.44	EUR	4.9474	786,940.57	4.293%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	GBP	5.5878	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.6346	0.00	0.000%
Total				1,967,622.76	10.735%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denominate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala *RON*	Crestere Zilnica RON	Dobanda Cumulata RON	Valoare Curenta RON	PondereInAct TotalFIA %
Banca Transilvania	12/22/2022	1/5/2023	6.25%	200,000.00	34.72	347.22	200,347.22	1.093%
Total							200,347.22	1.093%

2. Depozite bancare denominate in valuta

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Actualizata RON	PondereInAct TotalFIA %
Banca Transilvania	8/30/2022	2/28/2023	0.15%	220,000.00	0.92	113.67	EUR	4.9474	1,088,990.37	5.941%
Banca Transilvania	8/30/2022	2/28/2023	0.15%	220,000.00	0.92	113.67	EUR	4.9474	1,088,990.37	5.941%
BRD-Groupe Societe Generale	12/13/2022	1/12/2023	0.80%	150,000.00	3.33	63.33	EUR	4.9474	742,423.32	4.051%
BRD-Groupe Societe Generale	12/13/2022	1/12/2023	2.00%	100,100.00	5.56	105.66	USD	4.6346	464,413.15	2.534%
Total									3,384,817.21	18.467%

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

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

XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA

XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE

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

XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA FIA/AOPC

XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni Detinute	Dividend Brut	Suma DeIncasat RON	PondereInAct TotalFIA %
Burberry Group PLC	BRBY_LN	12/15/2022	2,500	0.1650	2,304.97	0.013%
Dole plc	DOLE_UN	12/15/2022	12,000	0.0800	3,336.91	0.018%
Total					5,641.88	0.031%

BT Asset Management SAI SA

Director, Calin Condor

Certificare Depozitar

Director, Claudia IONESCU

Fondul de investitii alternative BT Invest: Situaţia valorii unitare a activului net la 31/12/2022

Denumire Element	Perioada Curenta 31.12.2022	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent 31.12.2021	Diferente
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	18,285,734.15	21,231,843.18	-2,946,109.03

Numar Unitati de Fond in Circulatie	3,932.87	4,585.35	-652.48
Valoare Unitara a Activului Net	4,649.46	4,630.36	19.10

Fondul de investitii alternative BT Invest: Evoluţia activului net şi a VUAN în ultimii 3 ani

Denumire Element	An T-2 31.12.2020	An T-1 31.12.2021	An T 31.12.2022
Valoare Activ Net	24,469,765.56	21,231,843.18	18,285,734.15
Valoare Unitara a Activului Net	3,912.14	4,630.36	4,649.46

Director General Adjunct, Calin Condor

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2022 (standarde IFRS)

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	**Nota**	**31 decembrie 2022(RON)**	**31 decembrie 2021(RON)**
Numerar si depozite bancare	3	5.635.450	6.394.734
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	12.686.052	14.882.482
Alte active financiare		5.642	0
Total active		18.327.144	21.277.216
Datorii financiare		42.227	45.926
Alte datorii nefinanciare		1.426	1.657
Total datorii	5	43.653	47.584
Capital social	6	7.865.740	9.170.701
Prime de capital		10.417.751	12.058.931
Total capitaluri proprii		18.283.491	21.229.632
Total datorii si capitaluri proprii		18.327.144	21.277.216

Preşedintele Consiliului de Administraţie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Situatia contului de profit si pierdere la 31 decembrie 2022 (standarde IFRS)

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Venituri din dobanzi	7	72.678	54.766
Venituri din dividende		346.514	469.513
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	243.106	3.536.184
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-70.859	93.529
Alte venituri financiare		30	0
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-33	-2.191
Total venituri/ cheltuieli financiare		591.436	4.151.801
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9,13	-499.457	-541.367
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	-56.602	-47.607
Alte cheltuieli generale		-1.154	-1.286
Total cheltuieli		-557.213	-590.260
Profit/pierdere neta a exercitiului		34.223	3.561.541
Profitul/Pierderea global al exercitiului		34.223	3.561.541

Preşedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu