



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

Raportul auditorului independent

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

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

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Clasic ("Fondul") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 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: 183.362.855 lei
 - Pierdere neta a exercitiului financiar: -4.875.625 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").

Baza opiniei

4. Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului si al Consiliului European („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Fond, conform *Codului Etic International pentru Profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internationale privind Independenta)* emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili („codul IESBA”) si conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditul situatiilor financiare din Romania, inclusiv Regulamentul si Legea, si ne-am indeplinit celelalte responsabilitati de etica profesionala, conform acestor cerinte si conform codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre.

Aspecte cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare in ansamblul lor si in formarea opiniei noastre asupra acestor situatii financiare si nu furnizam o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

La 31 decembrie 2022, situatiile financiare includ active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 126.358.489 lei (31 decembrie 2021: 173.576.401 lei).

Pierdere neta privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscuta in 2022, este in suma de 9.002.725 lei (2021: castig net in suma de 14.261.834 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;
9. Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
11. Managementul riscului financiar, punctul 11.12. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
Asa cum este descris in Nota 4 la situatiile financiare, Fondul detine investitii in: ○ actiuni tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania si alt stat membru ale Uniunii Europene. ○ obligatiuni tranzactionate pe piete reglementate sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania si alte state membre ale Uniunii Europene; ○ Obligatiuni instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata. Acestea sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau	Procedurile noastre de audit, efectuate, acolo unde a fost cazul, cu implicarea specialistilor nostri in evaluarea instrumentelor financiare, au inclus, printre altele: • Evaluarea proiectarii si implementarii controalelor interne selectate de Administratorul Fondului asupra masurarii activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere; • Evaluarea gradului de adecvare a metodelor si modelelor folosite pentru determinarea valorilor juste in raport cu cerintele standardelor de raportare relevante si cu practicile din piata. Ca parte a procedurii, am evaluat, de asemenea, relevanta surselor de date aplicate; • Obținerea 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;

pierdere ("active financiare FVTPL").

Valorile juste ale activelor financiare sunt determinate pe baza preturilor cotate preluate de pe pietele active, acolo unde sunt disponibile sau, pentru activele care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, pe baza altor modele de evaluare care includ abordarea comparatiei de piata.

Pentru activele care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, rationamente semnificative si ipoteze complexe sunt necesare din partea conducerii Administratorului Fondului in vederea derminarii valorilor juste.

Avand in vedere factorii de mai sus si, considerand, de asemenea, magnitudinea sumelor implicate, evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere a necesitat atentia noastra sporita in cadrul auditului si, ca atare, am considerat ca reprezinta un aspect cheie de audit.

- 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;
- Pentru activele financiare FVTPL cotate pe piete active, validarea cotatiilor folosite de Administrator la determinarea valorii juste a actiunilor si obligatiunilor, cu informatii disponibile din surse publice, cum sunt cele oferite de bursa de valori sau de furnizori independenti de servicii de stabilire a preturilor.
- Pentru obligatiunile care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, evaluarea critica a valorilor juste ale acestor active, asa cum au fost determinate de Administrator, cu referinta la fluxurile de trezorerie contractuale si date de piata disponibile public (precum rata fara risc, curbe de randament specifice anumitor industrii) si cu referinta la cotatiile de piata pentru instrumente cu caracteristici similare, pe care le-am obtinut de la 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.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acesteia, obținute în cursul auditului, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorului. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

7. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 și pentru controlul intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, pentru prezentarea, dacă este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activității și pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernanta BT Asset Management SAI S.A. sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate de fraudă sau de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
11. Ca parte a unui audit efectuat în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intenționate, declarații false și eludarea controlului intern.
 - Obținem o înțelegere a controlului intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Fondului.
 - Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor de informații aferente realizate de către conducere.
 - Concluzionăm cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea pune în mod semnificativ la îndoială capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor de informații aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare, inclusiv prezentările de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.

12. Comunicam cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele de etica profesionala relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne-ar putea afecta independenta si, acolo unde este cazul, masurile luate pentru a elimina amenintarile la adresa independentei sau masurile de protectie aplicate.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile pentru interesul public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

15. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor Administratorului Fondului la data de 28 septembrie 2020 sa auditam situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Clasic pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 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



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

Bucuresti, 26 aprilie 2023

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

Auditor financiar: **RUBELI IRINA**

Registrul Public Electronic: **AF4092**

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

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

Registrul Public Electronic: **FA9**

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT Clasic

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	
Situația poziției financiare	3
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația fluxurilor de trezorerie	6
Note la situațiile financiare	7-33

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Numerar si depozite bancare	3	57,488,479	59,371,144
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	126,358,489	173,576,401
Alte active financiare		0	0
Total Active		183,846,968	232,947,545
Alte datorii nefinanciare		14,801	18,232
Datorii financiare		469,312	412,471
Total Datorii	5	484,113	430,703
Capital social		70,318,116	87,067,680
Prime de capital	6	112,902,576	145,306,999
Rezultat reportat		142,163	142,163
Total Capitaluri		183,362,855	232,516,842
Total Datorii si Capitaluri Proprii		183,846,968	232,947,545

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Venituri din dobanzi	7	3,272,571	1,006,473
Venituri din dividende		5,164,724	2,160,625
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionarii și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	9	-9,002,725	14,261,834
Castig/Pierdere neta din diferențe de curs valutar		-71	-25
Alte venituri financiare		47,976	19,278
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi așteptate pentru active financiare		30,018	-57,919
Total venituri/ cheltuieli financiare		-487,507	17,390,266
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	8,13	-4,172,415	-3,665,661
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzactionare	8	-214,249	-206,327
Alte cheltuieli generale		-1,454	-1,389
Total cheltuieli		-4,388,118	-3,873,377
Profit/pierdere neta a exercitiului		-4,875,625	13,516,889
Rezultat global		-4,875,625	13,516,889

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2021	6	62,380,079	91,978,626	142,163	154,500,868
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	13,516,889	13,516,889
Repartizare profit in prime de capital		0	13,516,889	-13,516,889	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-8,181,389	-13,144,570	0	-21,325,959
Subscriere unitati de fond		32,868,990	52,956,055	0	85,825,045
Sold la 31 Decembrie 2021	6	87,067,680	145,306,999	142,163	232,516,842
Sold la 1 Ianuarie 2022	6	87,067,680	145,306,999	142,163	232,516,842
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-4,875,625	-4,875,625
Repartizare profit in prime de capital		0	-4,875,625	4,875,625	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-35,937,673	-59,769,832	0	-95,707,505
Subscriere unitati de fond		19,188,108	32,241,033	0	51,429,141
Sold la 31 Decembrie 2022	6	70,318,116	112,902,576	142,163	183,362,855

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

Flux de Numerar	Nota	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Flux de numerar din activitatea de Exploatare			
Dobanzi primite		7,021,645	4,142,067
Dividende primite		5,164,653	2,160,700
Incasari din vanzari de investitii		754,505,534	452,590,981
Achizitii de investitii		-718,119,340	-519,689,858
Variatia depozitelor pe termen scurt		601,216	1,000,136
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-4,450,406	-3,747,236
Flux de numerar net din activitati de exploatare		44,723,302	-63,543,210
Flux de numerar din activitati de Finantare			
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		51,414,138	85,597,378
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-95,528,825	-21,371,095
Flux de numerar net din activitati de finantare		-44,114,687	64,226,283
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		24	0
Crestere / descrestere neta a numerarului		608,639	683,073
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	2,610,802	1,927,729
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	3,219,441	2,610,802

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

1. INFORMATII GENERALE

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

Sediul social al Administratorului este in Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I + mansarda, Romania. Fondul este operational începând cu data de 7 noiembrie 2016.

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

Fondul este un fond deschis de investitii de tip diversificat, obiectivele Fondului fiind concretizate în conservarea capitalului investit si realizarea unei cresteri moderate, în conditii de lichiditate sporita.

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

Datorita gamei de investitii avute în vedere, Fondul se adreseaza în special investitorilor cu un profil extrem de conservator, care urmaresc conservarea capitalului investit în conditiile unei volatilitati reduse a valorii unitatii de fond, respectiv realizarea unei cresteri moderate, in functie de trendul dobanzilor de pe piata bancara.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

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

2.1. Bazele intocmirii situatiilor financiare

Declaratie de conformitate

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

2.2. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Continuitatea activitatii

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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. Valorile prezentate in situatiile financiare folosesc delimitatorul „virgula” pentru mii si „punct” pentru zecimale.

(b) Evaluarea tranzactiilor si soldurilor

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

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

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

În ceea ce privește conversia din moneda funcțională în moneda de prezentare, Societatea a analizat prevederile standardelor de raportare financiară relevante în acest sens, inclusiv opțiunile referitoare la conversia elementelor de capitaluri proprii, având în vedere că în această situație standardele nu prevăd o abordare specifică.

În urma analizei, Societatea a concluzionat că abordarea descrisă în continuare este una adecvată pentru Fond, fiind aplicată consecvent de la un exercitiu financiar la altul: la sfârșitul exercitiului financiar, elementele poziției financiare se exprimă în moneda de prezentare RON utilizând cursul de evaluare de la sfârșitul anului, iar pentru elementele rezultatului global se utilizează cursul mediu anual. Elementele recunoscute în capitalul propriu în cursul exercitiului financiar sunt convertite folosind cursul de închidere, iar diferențele de conversie rezultate sunt evidențiate în mișcarea capitalurilor proprii.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs de schimb 2022	Curs de schimb 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 situațiilor financiare

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

2.5. Standardele noi/revizuite și interpretări

Standarde și modificări la standardele existente emise de IASB și adoptate de UE, dar care nu au intrat în vigoare încă

La data semnării acestor Situații financiare, următoarele amendamente la standardele existente au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat în vigoare încă:

- 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 și Declarația 2 privind practica IFRS: Prezentarea politicilor contabile);
- Definiția estimărilor contabile (Amendamente la IAS 8);
- Impozitul amânat aferent activelor și datoriilor care decurg dintr-o singură tranzacție (Amendamente la IAS 12);
- Datoria care decurge din contractul de leasing generată de tranzacții de vânzare și leaseback (Amendamente la IFRS 16);
- IFRS 17 Contracte de asigurare și amendamente la IFRS 17 Contracte de asigurare;

Noi standarde și modificări la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost adoptate încă de UE

În prezent, standardele IFRS adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de Comitetul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor noi standarde și modificări la standardele existente, care nu au fost aprobate pentru utilizare în UE la data publicării acestor situații financiare:

Amendamente la IAS 1 Prezentarea Situatiiilor 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 cotate 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 cotate.

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

Clasificarea si masurarea ulterioara - categorii de masurare

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

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

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

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

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 si obligatiunile 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 reevaluat.

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursarile de capital, plus dobanda acumulata si pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit asteptate. Dobanda acumulata include amortizarea costurilor tranzactiei amanate la recunoasterea initiala si a oricarei

prime sau a unei reduceri la scadenta, utilizand metoda dobanzii efective. Veniturile din dobanzi incasate si cheltuielile cu dobanzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat si discountul sau prima amortizata (inclusiv onorariile amanate la achizitie, daca exista) nu sunt prezentate separat si sunt incluse in valorile contabile ale elementelor aferente din situatia pozitiei financiare.

Investitii in titluri de capital

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

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

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) si obligatiuni.

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 anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

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

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

Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond

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

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

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

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

2.10. Venituri din dobanzi

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

2.11. Venituri din dividende

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

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

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

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

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

2.13. Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

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

Comisionul de administrare este calculat conform procentului inclus in Prospectul de emisiune a Fondului in timp ce comisionul de custodie este calculat conform comisionului 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	31 Decembrie 2021
Conturi curente la banci	218,004	210,581
Depozite pe termen scurt	3,001,437	2,400,221
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	3,219,441	2,610,802
Depozite pe termen lung	54,300,937	56,822,259
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-31,899	-61,917
Numerar si depozite bancare	57,488,479	59,371,144

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

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

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

Banca	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Rating Fitch/Moody's 2022	Rating Fitch/Moody's 2021	Rating S&P
Intesa Sanpaolo Bank	17,523,421	24,284,322	BBB/Baa1	BBB/Baa1	BBB
Alpha Bank	15,311,044	4,056,005	-/Ba1	-/Ba2	-
Patria Bank	10,438,258	19,712,039		BBB-	-
First Bank	8,333,479				-
Banca Transilvania	3,215,154	2,589,982	BB+/-	BB+/-	-
Vista Bank	2,694,735	7,199,288	B+/-	BBB-	-
BRD-Groupe Societe Generale	4,287	20,820	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1	-
Idea Bank		1,570,604		BB+/-	
Pierderi asteptate din risc de credit(total banci)	-31,899	-61,917			
Total	57,488,479	59,371,144			

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	31 Decembrie 2021
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	49,756,865	56,393,467
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	2,218,910	2,557,549
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	36,629,746	75,292,389
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	35,959,785	34,398,615
Obligatiuni instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata	1,793,183	4,934,381
Total	126,358,489	173,576,401

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Datorii financiare privind onorariile	300,402	359,280
Alte datorii financiare	168,910	53,191
Datorii financiare	469,312	412,471
Alte datorii nefinanciare	14,802	18,231
Total datorii	484,114	430,702

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

La 31 decembrie 2022, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 159,433 RON (31 decembrie 2021: 43,733 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2022 este de 70,318,116 RON (31 Decembrie 2021: 87,067,680 RON) divizat in 7,032 unitati de fond (31 decembrie PY: 8,707 unitati de fond) cu valoarea nominala conform Prospectului de 10 RON pe unitate si valoare curenta de 26.08RON conform IFRS (31 decembrie PY: 26.71 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	31 Decembrie 2021
Total activ net conform IFRS	183,362,855.00	232,516,842.00
Total activ net conform Prospect	189,787,903.00	234,215,016.00
Diferenta IFRS - ASF	6,425,048.00	1,698,174.00
Numar de unitati de fond	7,031,811.00	8,706,768.00
Valoarea unitara a activului net - IFRS	26.08	26.71
Valoarea unitara a activului net - Prospect	26.99	26.90
Diferenta valoare unitara a activului net	0.91	0.19

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	8,706,768	6,238,008
Rascumparari si anulari de unitati de fond	-3,593,767	-818,139
Subscriere unitati de fond	1,918,811	3,286,899
Sold unitati de fond la 31 decembrie	7,031,812	8,706,768

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	31 Decembrie 2021
Dobanzi conturi curente	6,184	464
Dobanzi depozite	3,266,387	1,006,009
Total	3,272,571	1,006,473

8. 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	31 Decembrie 2021
Comision Depozitar	-238,983	-232,177
Comision de administrare	-3,933,432	-3,433,484
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	-4,172,415	-3,665,661

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022 si 31 decembrie 2021 a fost in suma de 700 Euro plus taxa pe valoare adaugata aferenta (31 decembrie 2022: 4.108 lei; 31 decembrie 2021: 4.0996 lei).

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

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

Categorie	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	3,977,528	4,451,533
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	-12,980,253	9,810,301
Total castig net	-9,002,725	14,261,834

10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

11.1 Cadrul general de administrare al riscului

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

Administratorul urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului printr-o administrare eficienta a portofoliului de instrumente financiare in vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inherent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

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

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

11.2 Politica de investitii

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului denominat in RON, investit in conditii de lichiditate ridicata. Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrare profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la fond fiind posibila chiar si in conditiile investirii unor sume relativ mici.

Pentru obtinerea acestor obiective, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea plasamentelor in conditiile mentinerii unui portofoliu preponderent monetar si a unei lichiditati ridicate, in depozite bancare, actiuni, certificate de depozit, obligatiuni emise de institutii de credit, obligatiuni corporative, obligatiuni si titluri de creanta emise sau garantate de administratia publica centrala si locala.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale in obligatiuni corporative, tranzactionate sau care urmeaza sa se tranzactioneze pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare din România sau dintr-un stat membru UE sau netranzactionate si care sunt emise de societati comerciale care nu sunt institutii de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale in actiuni Inscrise sau tranzactionate pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare din România sau dintr-un stat membru UE.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă, în cazul unor condiții macroeconomice și unei piețe financiare nefavorabile Administratorul poate decide creșterea ponderii instrumentelor cu venit fix și scăderea ponderii investițiilor în acțiuni, în scopul protecției investitorilor. În astfel de circumstanțe, este posibil ca Fondul să nu își atingă obiectivele de investiții.

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

Investitiile nu sunt limitate la instrumente financiare tranzactionate pe piețele reglementate sau monetare din România, urmând a fi luate în considerare inclusiv oportunitățile de investiție oferite de piețele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, precum și din state terțe, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate din statele terțe să fie aprobată de ASF.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor conservatori, care se expun mai puțin riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital, dar care doresc randamente superioare dobânzilor bancare de pe piața.

11.3 Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului

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

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

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

Analiza oportunităților de investiții are în vedere obiectivele stabilite de către Consiliul de administrație al Administratorului. Implementarea politicii de investiții aprobate de către Consiliul de Administrație și luarea deciziilor investitoriale se realizează, sub supravegherea Directorului General Adjunct cu competențe legate de activitatea investitională, de către Direcția Analiză și Management Activă.

11.5 Concentrarea excesivă a riscurilor

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

Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună. Pentru a evita concentrările excesive ale

riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

11.6 Riscul valutar

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

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

11.7 Riscul de credit

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

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

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

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

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

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

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

Rating	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021
BBB	55,521,840	92,018,744	75%	80%
A	15,768,454	14,454,842	21%	13%
AA	3,092,420	6,641,671	4%	6%
BB	0	1,510,128		1%
Total	74,382,714	114,625,385	100%	100%

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

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

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

O variatie de +/-5% a pretului obligatiunilor 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 +/- 3,719,136 RON, iar la 31 decembrie 2021: +/-5,731,269 RON.

Expunerea maxima la riscul de credit

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

Expunerea la Risc	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Numerar si depozite bancare	57,488,479	59,371,144
Obligatiuni	74,382,714	114,625,385
Total	131,871,193	173,996,529

Niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

Tara	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021
Romania	42,844,097	83,731,988	58%	73%
SUA	10,158,548	1,477,719	14%	1%
Supra-national	7,604,282	8,890,773	10%	8%
Italia	5,218,746	5,662,704	7%	5%
Franta	3,092,420	4,630,731	4%	4%
Austria	2,056,802	2,053,377	3%	2%
Olanda	1,763,650	4,107,440	2%	4%
Spania	1,644,169	2,032,972	2%	2%
Germania	0	2,037,680	0%	2%
Total	74,382,714	114,625,385	100%	100%

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

Sector	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021
Banci si Financiar	38,263,230	42,449,079	52%	37%
Guvern si Municipal	28,515,201	63,285,532	38%	55%
Supra-national	7,604,282	8,890,773	10%	8%
Total	74,382,713	114,625,385	100%	100%

11.8. 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	31 Decembrie 2021
Actiuni cotate	51,975,775	58,951,016

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 +/- 2,598,789 RON (31 Decembrie 2021: +/-2,947,551 RON).

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

Tara	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de actiuni 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2021
Romania	49,756,866	56,393,467	96%	96%
Austria	2,218,910	2,557,549	4%	4%
Total	51,975,776	58,951,016	100%	100%

11.8 Riscul de piata si riscul de pozitie

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

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

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

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 portofoliu de actiuni 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2021
Banci si Financiar	18,773,931	23,177,809	36%	39%
Petrol si Gaze	13,671,484	13,171,100	26%	22%

Energie	11,716,781	13,192,242	22%	22%
Telecom	2,362,500	3,075,000	5%	5%
Alimentar	2,039,000	2,522,905	4%	4%
Real Estate	1,438,079	1,632,960	3%	3%
Transport	1,146,000	1,115,000	2%	2%
Retail	828,000	1,064,000	2%	2%
Total	51,975,775	58,951,016	100%	100%

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

11.9 Riscul ratei dobanzii

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

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

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

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

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2022 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp pentru obligatiunile detinute pentru tranzactionare, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

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

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere / (Reducere) RON	-498,707	498,707	-855,869	874,096

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

31 Decembrie 2022	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	27,400,548	12,040,504	17,861,322	0	0	-31,899	218,004	57,488,479
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	14,231,880	5,559,521	13,420,976	34,314,921	6,855,416	0	51,975,775	126,358,489
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare sezitive la dobanzi	41,632,428	17,600,025	31,282,298	34,314,921	6,855,416	-31,899	52,193,779	183,846,968
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	469,312	469,312
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	469,312	469,312
Impact net	41,632,428	17,600,025	31,282,298	34,314,921	6,855,416	-31,899	51,724,467	183,377,656

31 Decembrie 2021	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	8,535,519	18,746,379	31,940,582	0	0	-61,917	210,581	59,371,144
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	23,742,902	4,636,167	13,711,220	63,964,789	8,570,307	0	58,951,016	173,576,401
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare sezitive la dobanzi	32,278,421	23,382,546	45,651,802	63,964,789	8,570,307	-61,917	59,161,597	232,947,545
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	412,471	412,471
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	412,471	412,471
Impact net	32,278,421	23,382,546	45,651,802	63,964,789	8,570,307	-61,917	59,574,068	232,360,016

11.10 Riscul de lichiditate

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

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

Fondul are o politica de investitii 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	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	27,618,552	12,040,504	17,861,322	0	0	-31,899	57,488,479
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	57,124,997	5,174,160	13,420,976	42,909,199	7,729,157	0	126,358,489
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare	84,743,549	17,214,664	31,282,298	42,909,199	7,729,157	-31,899	183,846,968
Datorii financiare	469,312	0	0	0	0	0	469,312
Total datorii financiare	469,312	0	0	0	0	0	469,312
Excedent / (deficit) de lichiditate	84,274,237	17,214,664	31,282,298	42,909,199	7,729,157	-31,899	183,377,656

31 decembrie 2021	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	8,746,100	18,746,379	31,940,582	0	0	-61,917	59,371,144
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	65,489,270	5,635,124	20,321,584	72,673,164	9,457,258	0	173,576,401
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare	74,235,370	24,381,503	52,262,166	72,673,164	9,457,258	-61,917	232,947,545
Datorii financiare	412,471	0	0	0	0	0	412,471
Total datorii financiare	412,471	0	0	0	0	0	412,471
Excedent / (deficit) de lichiditate	73,822,900	24,381,503	52,262,166	72,673,164	9,457,258	-61,917	232,535,074

11.11 Managementul riscului de capital

Capitalul Fondului este reprezentat de acele unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de la nota 6. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Valoarea activului net atribuibila investitorilor se schimba zilnic datorita noilor subscrieri si rascumparari de unitati de fond precum si ca urmare a performantelor inregistrate de Fond. Obiectivele Fondului in ceea ce priveste managementul capitalului presupun asigurarea continuitatii activitatii astfel incat randamentele obtinute de investitori sa fie mentinute sau imbunatite. Fondul monitorizeaza cu regularitate volumul rascumpararilor efectuate de catre investitori astfel incat sa dispuna de lichiditati.

11.12 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rata de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici si volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de

evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi 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.

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

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

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

Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat

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

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

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

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

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

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

- Pentru obligatiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID;
- Pentru obligatiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata;
- Pentru obligatiunile pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se foloseste în evaluarea valorii juste pretul oferit, dupa caz, de intermediar/emitent; si
- Pentru restul obligatiunilor pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata se foloseste în evaluarea valorii juste pretul obtinut prin modelul matematic agreat.

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

31 decembrie 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	56,577,585	69,780,904	0	126,358,489
Actiuni	51,975,775	0	0	51,975,775
Obligatiuni	4,601,810	69,780,904	0	74,382,714
Unitati de fond	0	0	0	0

31 decembrie 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	107,620,314	65,956,087	0	173,576,401
Actiuni	58,951,016	0	0	58,951,016
Obligatiuni	48,669,298	65,956,087	0	114,625,385
Unitati de fond	0	0	0	0

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

În situatia în 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 deductie pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse în nivelul 1 al ierarhiei.

31 Decembrie 2022	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	57,488,479	0	57,488,479
Alte active financiare	0	0	0

Total active financiare	57,488,479	0	57,488,479
Datorii financiare	0	469,312	469,312
Total datorii financiare	0	469,312	469,312

31 Decembrie 2021	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	59,371,144	0	59,371,144
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	59,371,144	0	59,371,144
Datorii financiare	0	412,471	412,471
Total datorii financiare	0	412,471	412,471

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

În 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 în 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. Cuanumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2022, defalcat în remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata în 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:				
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
Remunerații fixe	1,420,969	1,420,969	4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	81,769	397,809	98,297
- numerar	0	198,906	3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	198,903	98,297
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 benefi ciari
C. Funcții cu atribuții 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 în 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
---	---	---	---

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

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

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

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

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

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

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

Comisionul plătit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectuează lunar, la începutul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2022 s-au ridicat la suma de 238,983 RON(2021: 232,177 RON).

Onorariile Depozitarului de plată la 31 decembrie 2022 însumează 11,461 RON (2021: 15,021 RON).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

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

a)Societatea de Administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,5% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului, valoarea curentă a acestuia fiind de 0,15%.

Cheltuiala cu comisionul lunar, înregistrată în 2022 și în 2021 este prezentată în nota 8.

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 288,941 RON (31 decembrie 2021: 344,259 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

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Clasic

**Raport
anual**

2022



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

Prezentare BT Clasic

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

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

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Clasic („Fondul” sau „BT Clasic”) la 31 decembrie 2022 și evoluția acestuia în decursul anului 2022. BT Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 23 mai 2005 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice, române și străine. Persoanele interesate devin investitori ai Fondului după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Clasic, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM)-actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1735/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSCo6FDIR/120021 din 09.06.2005 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJRo7¹AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Clasic este operațional începând cu data de 22 mai 2005.

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

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

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieței monetare și de capital precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Fondul este administrat activ, dar fără a fi administrat activ în raport cu un indice de referință.

Obiectivele BT Clasic sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități ridicate, superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate sporită. Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unui portofoliu mixt și a unei lichidități ridicate, în instrumente cu venit fix - depozite bancare, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, guvernamentale, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, cu diferite maturități, valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare – titluri de stat, certificate de depozit – tranzacționate pe piața monetară, contracte repo având ca suport astfel de active.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligațiuni corporative, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț.

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

Începând de la finele lunii noiembrie 2020, Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a New York Stock Exchange – NYSE (www.nyse.com) și a Nasdaq (www.nasdaq.com) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii.

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

Datorită gamei de investiții avute în vedere, BT Clasic se adresează în special investitorilor cu profil moderat conservator, care se expun mai puțin riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital, dar care doresc randamente superioare dobânzilor bancare de pe piață.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani. BT Clasic, având un portofoliu diversificat, permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului obținut de clienții noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete a Fondului.

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

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

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

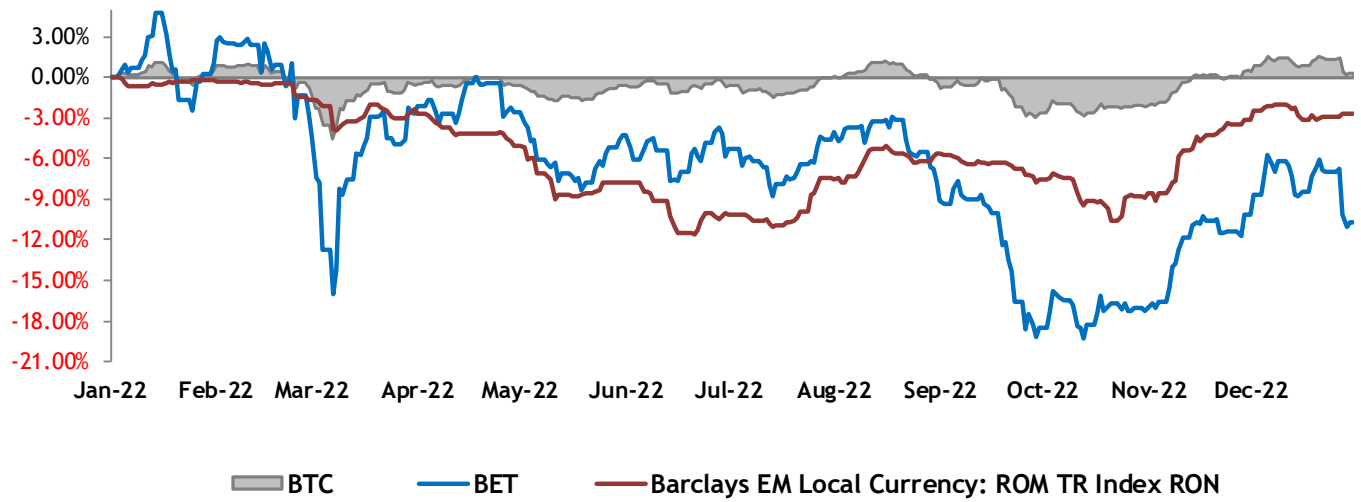
Randamentele trecute ale BT Clasic, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Clasic

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieței monetare și de capital, precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: indicele BET (benchmark-ul pieței din România, format din 20 companii), respectiv indicele de obligațiuni suverane locale Barclays EM Local Currency Total Return RON (benchmark pentru performanța prețurilor titlurilor de stat în lei, pe diferite maturități – în medie, 4-5 ani).

În decursul anului 2022, activul unitar net al BT Clasic a înregistrat un avans de 0.33%, în timp ce indicele BET a scăzut cu -10.70%, iar componenta de titluri suverane în lei (total return) s-a diminuat cu -2.69%.

Performanța BT Clasic (BTC) comparată cu indicele BET și indicele Barclays EM Romania RON, în 2022



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

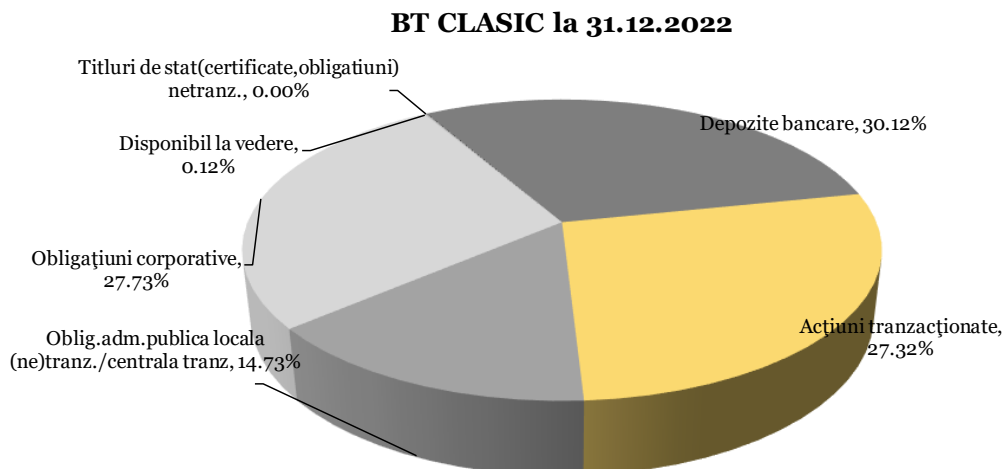
BT Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni cotate. Pentru că este un fond diversificat, societatea de administrare țintește spre a reflecta într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond.

În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea pe emitenții cu cel mai mare potențial de creștere. Preferințele noastre s-au îndreptat spre emitenți cu potențial ridicat de dezvoltare în următorii ani. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2022), portofoliul de acțiuni al BT Clasic era format din 16 emitenți, primii 10 ca pondere în activul Fondului fiind prezentați în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2022

Emitent	Simbol	Numar acțiuni	Pret referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere in activ
OMV Petrom SA	SNP	20,216,332	0.42	8,490,859	4.46%
Nuclearelectrica SA	SNN	190,086	42.80	8,135,681	4.28%
Banca Transilvania	TLV	407,004	19.92	8,107,520	4.26%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	410,000	13.00	5,330,000	2.80%
Fondul Proprietatea	FP	1,528,187	2.04	3,117,501	1.64%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	82,500	37.75	3,114,375	1.64%
Electrica SA	EL	330,000	8.09	2,669,700	1.40%
Digi Communications N.V.	DIGI	75,000	31.50	2,362,500	1.24%
Erste Group Bank AG	EBS	15,000	147.93	2,218,910	1.17%
SNTGN Transgaz SA	TGN	7,500	275.50	2,066,250	1.09%
				45,613,296	23.98%

Pentru atingerea obiectivelor, și cu respectarea politicii de investiții a Fondului, s-a avut în vedere construirea unui portofoliu diversificat, format atât din acțiuni cotate, cât și din depozite bancare, obligațiuni municipale și de stat, obligațiuni corporative (cu preponderență pe fix și *fixed-income*).



Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2022), ponderea primelor 10 dețineri ca mărime din portofoliul de *fixed income* al Fondului este prezentată mai jos:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2022

Emitent	ISIN	Numar	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Ministerul Finantelor Publice	RONWZGUDF7S5	59,890	6,072,310	3.19%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBLo46	523	5,406,115	2.84%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2410380682	10	5,231,781	2.75%
Unicredit Bank	ROUCTBDBCo48	454	4,713,001	2.48%
Ministerul Finantelor Publice	ROo1NZFW1VW3	44,938	4,638,755	2.44%
International Investment Bank	XS2240977608	8	4,031,606	2.12%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	7	3,746,775	1.97%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2410432152	7	3,679,219	1.93%
BNP Paribas SA	XS1773623282	30	3,115,364	1.64%
Ministerul Finantelor Publice	ROL2HKIVYIW5	30,000	3,083,174	1.62%
			43,718,100	22.98%

Pe viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente în acțiuni susținând randamentul Fondului. De asemenea, urmărim evoluția și cotațiile obligațiunilor corporative, care reprezintă oportunități de creștere a diversificării și randamentelor portofoliului BT Clasic.

Contextul de piață în perioada de raportare

Acțiuni:

Evoluții neutre și 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 crește cu +4%, indicele austriac ATX avansează cu +9%, indicele german DAX urcă cu +9%, iar piața din UK înregistrează un avans de +4%. Per ansamblul anului 2022, majoritatea piețelor au fost pe minus (SP -19%, STOXX -13%, ATX -19%, DAX -12%, FTSE +1%), pe fondul accelerării inflației și a ratelor de dobândă la majoritatea Bancilor Centrale, a creșterii randamentelor pe titlurile de stat

și obligațiunile corporate și a intensificării unui climat general de incertitudine privind creșterea 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%) și materii/basic resources (+12%); la polul opus, sectoarele de telecom (-18%), real estate (-13%) și food&beverage (-2%) performează cel mai nefavorabil. La nivel industrial american, 65% din mega-industriile din S&P500 înregistrează creșteri per ansamblul lui S2 2022 (top: energie +23%, industrial +13%; ultimele: comunicații/interactive/online -14%, real estate -9%. Față 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).

Prețul țițeiului (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 și a disrupțiilor cauzate de exporturile sub potențial 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 producția/oferta globală de țiței&combustibili lichizi și a stabilizării cererii de energie în contextul creșterii anticipărilor recesioniste la nivel global.

Prețul gazului european scade exponențial în S2 2022, până la un nivel de 75 eur/MWh pe final de an, în contextul diminuării dependenței de importurile dinspre Rusia și a unei sezonality favorabile. În T1 2023, piața gazelor naturale europene se aplatizează în zona de 40-50 eur/MWh, întorcându-se practic la nivelurile pre-șoc din mid-2021; comparativ, în deceniul trecut 2010-2020, prețul s-a situat la top-uri de 25-30 eur/MWh, dar tranziția energetică către o economie cu emisii joase de carbon este problematică în acest deceniu.

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) și o serie de indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity, rata profitului) agregați ai companiilor din cei 5 indici majori, precum și comparativ cu media pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru II 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 piață 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 piață US, 55% din mega-industrii sunt cu P/E's estimat peste mediană (istoric 25 ani) – tehnologie, bunuri consum ne-esențial, utilități cu evaluările fundamentale cele mai ridicate.

Raportat la FY2022, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a crește 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). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2023-2025 sunt în scădere vs. istoric pentru majoritatea piețelor considerate (medie +3% vs. +6% istoric), respectiv majoritatea piețelor 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 șocuri de regresie în medie).

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat relativ nefavorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a corectat cu -5%. Din cadrul indicelui BET, variații 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 poziționat Romagz (-19%), Teraplast (-17%), Aquila (-16%), Medlife (-15%) sau Digi (-14%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la București a consemnat un declin de -11% (-2% BET-Total Return, capitalizând și dividendele), comparativ cu un declin de -26% înregistrat de universul global emergent și de frontieră (MSCI Emerging & Frontier Markets Index).

Evaluările agregate fundamentale la final de semestru II 2022 ale companiilor din cadrul indicelui BET, prin comparație 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 acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a avansa în medie cu +5.5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +11% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CEE Composite, MSCI EM Eastern Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging, MSCI Frontier), acțiunile locale sunt evaluate relativ fair la final de semestru II vs. istoric (BET discount mediu de -16% pe baza Price/Earnings est. și 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% față 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 așteptate să crească la 20 mld.RON (cumulat la fy2024) față de profituri de 15 mld.RON cumulat la fy2022: bănci (tlv,brd) ritm creștere +1%/an vs. +7% istoric 5 ani; petrol&gaze (snp,sng) ritm creștere -9%/an vs. +20% istoric 5 ani; utilități (snn) ritm creștere -5%/an vs. +54% istoric 5 ani.

În cazul pieței austriece, discount-ul este teoretic relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele 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, piața 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, variații sectoriale pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe industrial/metale (+35%;andritz, voestalpine), bănci (+32%;erste, raiffeisen, bawag), petrol&gaze (+8%;omv), construcții&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% față 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 așteptate să scadă la 11 mld.EUR (cumulat la fy2024) față de profituri de 12 mld.EUR cumulat la fy2022: bănci (erste,raiffeisen,bawag) ritm creștere +1%/an vs. +7% istoric 5 ani; petrol&gaze (omv) ritm creștere -3%/an vs. +13% istoric 5 ani; utilități (verbund, evn) ritm creștere +11%/an vs. +15% istoric 5 ani; industrial (andritz, voestalpine) ritm creștere -7%/an vs. +15% istoric 5 ani.

Macro zona EURO:

Banca Centrală Europeană (BCE) accelerează înăsprirea cadrului monetar în a 2a parte a anului și operează modificări substanțiale de politică monetară, după diluarea anterioară a programelor de QE din prima jumătate a anului. În semestrul II, BCE majorează dobânzile de referință 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 refinanțare (operațiuni de open-market cu băncile, pentru lichiditate pe 1 săptămână) la 2.50%/an. În T1 2023, ciclul de restricționare a condițiilor 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, inițiată în T1 2016, în contextul ciclului inflaționist actual puternic: dinamica an/an a prețurilor de consum (CPI) din zona euro este la final de 2022 mai mult decât dublă față de anteriorul top istoric din 2008.

Creșterea 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. Față de ultimele 2 trimestre din 2021, creșterea economică pe T3-T4 2022 a fost de +2.5% respectiv +1.9% an/an, în linie cu o creștere mediană istorică a PIB de sub +2% an/an. Per ansamblul anului 2022, PIB nominal în prețuri curente s-a situat la 13,300 mld.eur în zona euro, cu +8% mai sus față de nivelul de activitate economică din anul precedent.

Activitatea economică pe sectoarele de producție și servicii europene a continuat să înregistreze declinuri și în semestrul II, conform datelor soft de sondaj ale PMI. Per ansamblul PMI compozit, așteptările managerilor din economia reală sugerau la final de 2022 o reducere a ritmului de expansiune, cu riscuri de intrare în zonă de contracție economică. Estimările economiștilor pentru T1 2023 indicau o contracție a PIB de -0.2% trimestru/trimestru, pentru prima dată după T4 2020. În Germania, așteptările și încrederea în economie conform sondajului IFO Business Climate (eșantion de 7,000 companii din producție, comerț și construcții) au continua să scadă și în S2 2022, atât la nivel de evaluare a condițiilor curente de afaceri cât și la condițiile 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 puțin ultimele 2 decenii. Starea sectorului industrial s-a înrăutățit în semestrul II, producția industrială an/an coborând pe final de an la -2%.

Rata anuală a inflației în zona euro rămâne la niveluri elevate și pe final de an, la 9.2% vs. 8.6% la semestrul I sau 5.0% la final de 2021, iar inflația de bază/core (exclus elementele volatile – alimente și energie) accelerează la 5.2% an/an

comparativ cu 3.7% la final de S1 2022 sau 2.6% la final de 2021. Inflația core se dovedește a fi în continuare rezilientă (sticky), transmisibilă la bunuri și servicii în afara coșului de consum de bază, și problematică pentru politica monetară a BCE în perspectivă, poziționându-se semnificativ peste nivelurile din trecut (de peste 3.5x ori media istorică), și vizibil peste target-ul relativ al Băncii Centrale Europene de 2.0%/an. Prețurile la producători (Producer Price Index vs. Consumer Price Index; prețurile la ieșirea din producție) sugerează o relativă ameliorare a presiunilor pe costurile/prețurile input-urilor (energie, gaz, diverse materii prime) companiilor manufacturiere, deși PPI se menține 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 creștere semnificativă pe euro. Costurile de finanțare 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. față de final 2021, respectiv cu peste +100 b.p. față 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 – inflație 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 creștere 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 și corporat investment-grade au pierdut în medie -15% în 2022 pe fondul re-așezării dobânzilor în piață (prețurile bonurilor vechi emise scad când yield-urile cresc și invers). Primele de risc pentru finanțarea sectorului privat cresc în general puternic în 2022 față de finalul lui 2021 – randamentele pe euro-bondurile corporat la limita investment grade (rating clasă BBB) urcă cu +345 b.p. (yield mediu în zona de 4.4%/an), iar costurile de finanțare pe euro-bondurile corporat 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% față de dolar în S2 2022 (zona 1.07 vs. 1.05 la iunie 2022), după ce în prima parte a anului cursul EUR/USD atinge paritatea (1.00) pentru prima dată după 2002 – diferențialul anticipat de dobânzi reale (după deducerea inflației așteptate forward pe următorii 5 ani) între BCE *main refinancing rate* curent la 3.5% (real aprox. +1.1%) și 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 șocuri sau evenimente de risc de credit post-Great Financial Crisis 2008/09, prin cvasi-falimentul grupului elvețian Credit Suisse (575 mld \$ total active bancare) – pe fondul unor probleme structurale particulare băncii în sine, respectiv acumulate în ultimii ani: management defectuos și scandaluri interne; investiții riscante cu pierderi semnificative; stress cauzat de pierderea de resurse (depozite); scăderea reputației și respectiv a încrederii din partea clienților, partenerilor și acționarilor. Pentru reducerea riscului sistemic pe sistemul bancar, Credit Suisse a fost achiziționat în regim de urgență de grupul elvețian UBS, la o valoare a tranzacției estimată la aprox. 3 mld \$. Evenimentul a generat volatilitate semnificativă pe acțiunile 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 percepție 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 referință la nivelul de 4.25%-4.50%/an în semestrul II și ulterior perioadei de raportare la 4.75%-5.00%/an, dimensiunea totală a înăsprii politicii monetare față 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 și în cursul semestrului II, cu +85 b.p. față de iunie 2022 respectiv cu +235 b.p. față 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 finanțare 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 începutul anilor '1980, riscurile fiind de recesiune și/sau inflație persistentă pe termen scurt-mediu.

Dolarul american s-a apreciat cu +7% yoy în cursul anului față de un coș de valute globale principale (până la maximele ultimilor 20 ani), inclusiv și pe fondul unui FED mai pro-activ față de alte Bănci Centrale majore.

Măsura preferată a FED de măsurare a inflației 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 nemaîntâlnite din anii '1980. În ultimii 20 ani, ținta FED de 2% pentru inflație a fost depășită în 33% din timp – din care mai mult de 25% din număr depășiri lunare persistă succesiv în ultimele 24 luni, ceea ce ar putea sugera necesitatea menținerii *monetary tightening* în SUA. Dpv. macro-economic teoretic, riscurile cele mai semnificative în perspectivă în SUA și nu numai (UE etc.) rămân cele legate de stagflație – inflație relativ sus însoțită de restrângerea lichidității din sistemul financiar-bancar și economie, cu dobânzi și costuri de finanțare elevate, respectiv creștere economică în decelerare/stagnare.

Rata anuală a inflației (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 persistenței unor factori negativi sau a unor efecte de bază favorabile din urmă cu un an: dinamica yoy a diverse input-uri/materii prime și *commodities* (petrol/carburanți/gaze -40% medie an/an, diverse produse agricole -15% medie an/an, diverse metale industriale -15% medie an/an); atenuarea disrupțiilor în lanțul de producție/aprovizionare la nivel mondial (inclusiv dinspre China). Printre factorii care pot pune presiune pe prețurile de consum în perspectivă se pot enumera cei legați de încălzirea economiei SUA: presiuni pe salarii/costuri cu forța de muncă – câștigul salarial nominal orar mediu crește la un ritm dublu și în S2 2022 comparativ cu imediana istorică post-2007; rata șomajului (3.6%) este la minimele ultimilor 50 ani; piața forței de muncă este la capacitate relativ ridicată – locurile de muncă nou-create în economia americană se mențin pe o traiectorie pozitivă per ansamblul semestrului II, media lunară de +350k job-uri fiind aprox. dublă față de mediana istorică post-2000; locurile de muncă disponibile se mențin 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 contracție/recesiune tehnică a PIB din prima parte a anului. În termeni reali anuali, creșterea economică la final de T3 și T4 2022 a fost de +1.9%, respectiv de +0.9% față de aceleași 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 prețuri curente (anualizat) s-a situat la o medie de 25,500 mld.usd, cu +9% mai sus față de nivelul din 2021.

Datele publicate pe final de an indică o imagine mixtă a economiei reale: vânzările de retail avansează cu +6% anual; producția industrială crește 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 și așteptările pe sectoarele manufacturiere și de servicii indică o imagine incertă în perspectivă, la limita zonei de contracție/expansiune economică.

Ulterior perioadei de raportare, sistemul bancar american înregistrează în T1 2023 unul dintre cele mai puternice șocuri 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 nișă al băncii, respectiv acumulate în ultimii ani: expuneri extrem de concentrate pe finanțări și resurse (depozite) legate de sectorul de tehnologie, respectiv companii start-up's; asset-liability și liquidity management inadecvat în contextul creșterii puternice a ratelor de dobânzi din ultimele 12 luni (expuneri ridicate pe active held-to-maturity și nemarcate la piață). Pentru reducerea riscului sistemic și 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 facilității directe de creditare pe termen scurt (discount window). Se estimează că sistemul bancar american a împrumutat de la FED 150 mld. \$ în săptămâna de stress cauzată de retragerile masive de depozite de la SVB. Evenimentul a generat volatilitate semnificativă pe acțiunile 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 acțiunile băncilor regionale (bănci direct comparabile cu SVB) din SUA (corecție de -40% pentru indicele S&P500 Regional Banks). Evaluarea actuală a sectorului bancar regional american (P/Book 0.85x) indică o percepție 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 întărește politica monetară și 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 inflația din anii 2004/2005 (medie lunară de 10-11% an/an; nivel relativ comparabil cu inflația anuală medie din 2022 de 13-14%) sau din 2008, BNR a fost nevoită să implementeze și referințe *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 inflației; totodată, spread-ul median BNR – inflație a fost istoric (post-2005) de +1 p.p. Situația politicilor monetare din regiune (CEE) este următoarea pe final de 2022 (respectiv impact majorări față 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. față de iunie 2022, până în zona de 8.3%/an, iar costurile de finanțare guvernamentale pe termen scurt de 2 ani au scăzut cu -190 b.p. față de iunie 2022, în zona de 6.8%/an. Ulterior perioadei de raportare, randamentele pe titlurile de stat locale în lei (pe 10 ani) și-au continuat aplatizarea și în T1 2023, cu aprox.-100 b.p. până în zona de 7.25%. În debutul deceniului trecut (2010/2011), costurile de finanțare ale guvernului se situau în zona similară de 7-8%/an pe cele două maturități. Pe euro, costurile de finanțare 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, și similar cu Serbia.

Presiunile inflaționiste persistă și în semestrul II - 16.4% CPI an/an la decembrie 2022 vs. 15.1% la iunie 2022, fiind cel mai alert ritm de creștere a prețurilor de consum după 2003. Inflația de bază armonizată pe metodologia Eurostat s-a situat la 8.4% pe final de an, față de o medie de 13.6% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung), acest ecart fiind unul dintre factorii posibili explicativi pentru strategia monetară aparent mai puțin agresivă a BNR din acest ciclu comparativ cu istoricul. În T1 2023, dinamica lunară a prețurilor de consum core extinse (ex-alimente, energie, combustibili, prețuri reglementate) a persistat la un nivel de creștere de 1%/lună (echiv. 13% anualizat), în linie cu trendurile din ultimele 12 luni – semnal potențial al rezilienței și transmisibilității inflației la produse și servicii în afara coșului de consum de bază; inflația 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 finanțările acordate companiilor își accelerează ritmul de creștere 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 tendințe de accesare mai ridicată (în special din partea companiilor) a finanțărilor în valută (+27% ritm yoy vs. +7% pe lei), în contextul aparentei stabilități recente a leului pe piața valutară (risc de creștere în perspectivă a expunerii companiilor la risc valutar/depreciere leu). Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local crește într-un ritm mai puțin 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 vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situația sistemului bancar local în S2 2022 era următoarea:

- indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robuști comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin 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 puțin expuse la șocuri 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 bilanț teoretic mai curat al sistemului bancar, cu posibilități de absorbție a șocurilor potențiale pe credite);
- dependența de finanțarea externă, respectiv ponderea în total active bancare a instituțiilor 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 creștere a consumului în 2022 este vizibil sub ritmul istoric pe ultimii 10 ani (+0.3%/lună vs. +0.6%). Producția 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 balanței de plăți (trade-urile comerciale de bunuri/servicii și transferurile de venituri cu externul) la final de an crește la -27 mld.eur (vs. -17 mld.eur cumulat în 2021; variație yoy de peste +50%), iar investițiile străine directe (ISD) finanțează 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 țările din jur). Nivelul datoriei externe (publice și 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.

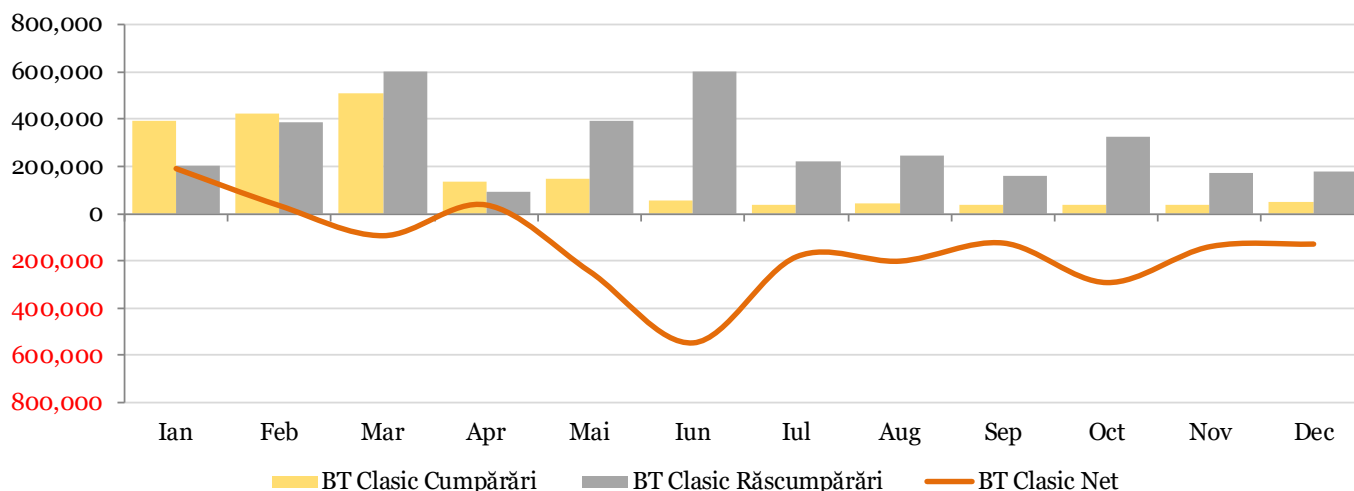
În T3 și T4 2022, PIB real a avansat cu +1.2% și +1.0% trimestru/trimestru, respectiv semnificativ peste media de creștere economică realizată de UE27 (+0.4% și -0.1% trimestrial în T3-T4). În termeni anuali, dinamica PIB real în plan local a fost de +3.8% în T3'22 și de +4.6% în T4'22 vs. +2.6% și +1.7% în UE27. Creșterea economică din plan local per ansamblul întreg an 2022 a fost la rândul-i superioară UE27 (+4.8% yoy vs. 3.6% yoy), consumul privat înregistrând o creștere yoy de +3.4%, investițiile +2.2% și 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. Deși nivelul datoriei publice este sub media CEE (Pol,Ung,Ceh) de 57% din PIB, variația nivelului în 2022 față de istoric ultimii 5 ani 2017-2021 (medie 39% din PIB) este semnificativ mai accelerată (+9 p.p. vs. +3 p.p. CEE).

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2022

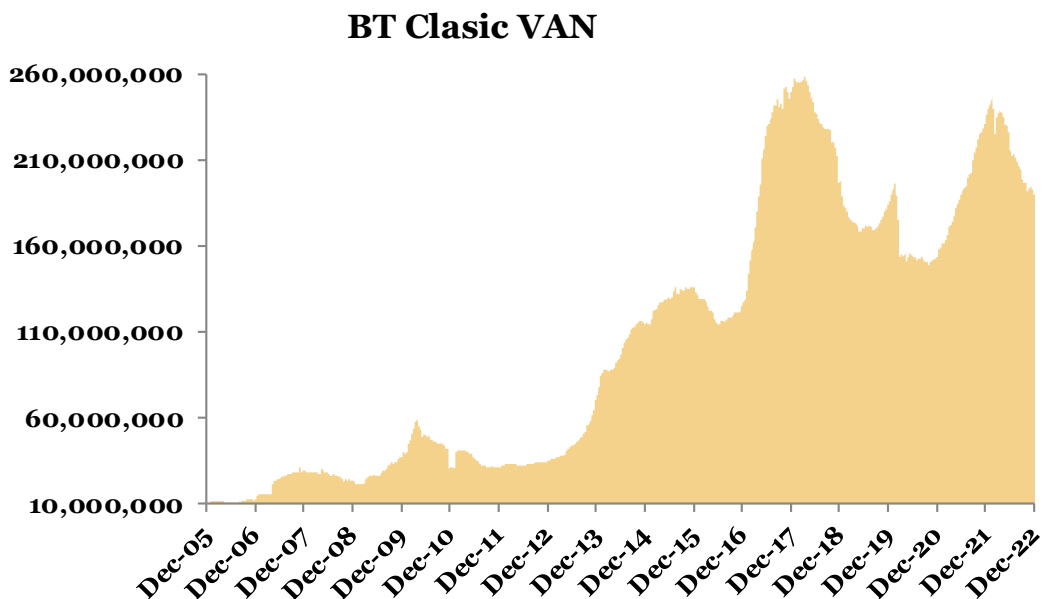
Activul net¹ al BT Clasic la data de 31 decembrie 2022 a fost de 189,787,903.26 RON față de 234,215,016.47 RON la 31 decembrie 2021, reprezentând un declin de -19%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2022 a fost de 7,031,809.65 față de 8,706,768.04 în aceeași perioadă a anului trecut, reprezentând o scădere de -19%.

În 2022, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Clasic a fost de 1,918,808.87 unități în valoare totală de 51,429,141.98 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 3,593,767.26 unități în valoare totală de 95,707,505.23 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de -1,674,958.39 unități de fond în valoare de -44,278,363.25 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

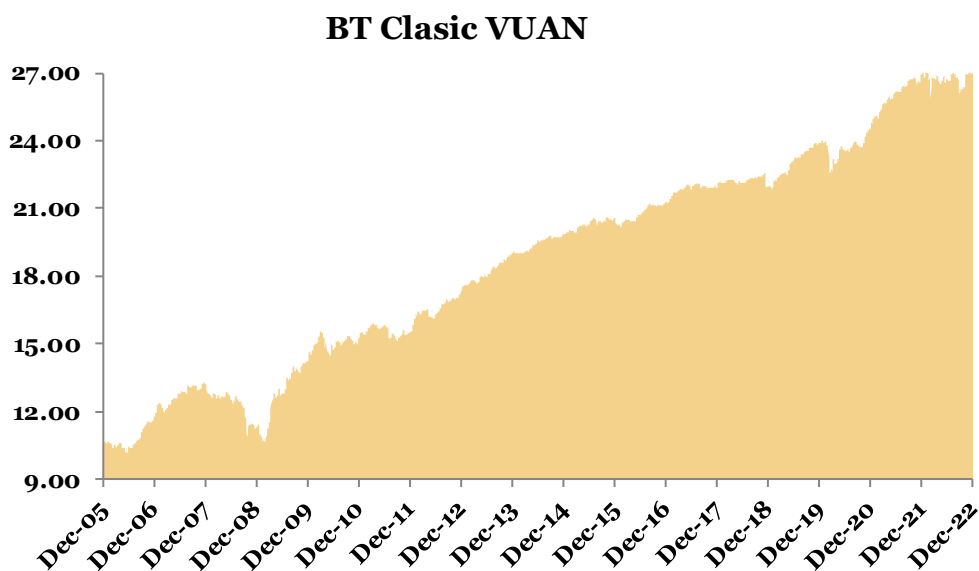


¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea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

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



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



La data de 31 decembrie 2022, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 26.990 RON.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 26.076 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 709,265.41 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -4,875,625.30 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 3,933,432.13 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 238,982.56 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 70,318,115.63 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 112,902,575.56 RON.

Remunerații**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 și a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA, fiind armonizată și la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017. Fondul nu plătește comisioane de performanță către BT Asset Management SAI.

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2022, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în 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
Remunerații fixe	1,420,969	1,420,969	4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	81,769	397,809	3
- numerar	0	198,906	3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial în natura)	81,769	198,903	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0

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

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

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

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

- ✓ Consilier director general
- ✓ Director marketing si vanzari

- ✓ Director direcție operațiuni
- ✓ Manager tehnologia informațiilor și comunicații
- ✓ Analist investiții
- ✓ 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 angajaților societății, inclusiv pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății sau al fondurilor de investiții administrate, respectiv aplicarea unor practici de remunerare care promovează și sunt compatibile cu o administrare solidă și eficientă a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile documentelor constitutive ale fondurilor de investiții administrate și nu afectează obligația societății de a acționa în interesul investitorilor acestora.

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

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

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

Criteriile² în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare.

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

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

- (i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie³ facultativă privată (pilon III), asigurare medicală în funcție de opțiunea angajaților⁴

² Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

³ Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

⁴ Începând cu luna decembrie 2020

(ii) componenta variabilă, structurată astfel:

- a) *Componenta variabilă standard*
- b) *Prime anuale de performanță*
- c) *Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt*
- d) *Prime pentru proiecte speciale*
- e) *Componenta variabilă extraordinară*

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2022, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și 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.

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

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

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

În decursul anului 2022, BT Clasic nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

Conflictul de interese

În decursul anului 2022, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor/ administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților/ din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție/distribuire; (v) activități legate de activele Fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

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

societăți cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajații acesteia au deja relații de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

Diverse

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

În cursul anului 2022 investitorii fondului au fost informați referitor 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:

În cursul anului 2022, BT Asset Management SAI a participat și exercitat dreptul de vot pentru emitentii din portofoliul FDI BT Clasic: Aquila Part Prod, BRD -Group Societe Generale, OMV Petrom, SN Nuclearelectrica, SN Romgaz, Banca Transilvania, Fondul Proprietatea, Transport Trade Services, One United Properties, Sphera Franchise Group.

Modalitatea și procedura de vot au fost discutate în cadrul Comitetului de Investiții, votul fiind exercitat prin corespondență. Voturile exprimate nu au avut un impact semnificativ pentru emitentii respectivi, susținând propunerile managementului companiilor în cauză.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2022

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

BT Asset Management SAI S.A.

BERNAT Aurel,

Director General



Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2022

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [2]	lei [2]-[1]
.I.	TOTAL ACTIVE	100.17%	100.00%		234,604,968.83	100.24%	100.00%		190,246,271.29	44,358,697.54
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	72.70%	72.58%		170,278,276.94	69.00%	68.84%		130,958,455.76	-39,319,821.18
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:	56.69%	56.60%		132,775,009.69	47.08%	46.97%		89,360,456.71	-43,414,552.98
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	24.08%	24.04%		56,393,467.05	26.22%	26.15%		49,756,865.54	-6,636,601.51
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:	32.61%	32.56%		76,381,542.64	20.87%	20.82%		39,603,591.17	-36,777,951.47
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	18.51%	18.48%		43,360,208.26	9.49%	9.47%		18,008,860.67	-25,351,347.59
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	4.98%	4.97%		11,663,940.61	4.33%	4.32%		8,220,784.64	-3,443,155.97
	- Obligatiuni Corporative	9.12%	9.10%		21,357,393.77	7.05%	7.03%		13,373,945.86	-7,983,447.91
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:	16.01%	15.99%		37,503,267.25	21.92%	21.87%		41,597,999.05	4,094,731.80
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	1.09%	1.09%		2,557,548.75	1.17%	1.17%		2,218,909.50	-338,639.25
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	14.92%	14.90%		34,945,718.50	20.75%	20.70%		39,379,089.55	4,433,371.05
	- 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	14.92%	14.90%		34,945,718.5	20.75%	20.70%		39,379,089.5	4,433,371.05

				0			5	
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.2.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.5.	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.6.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	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 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:	25.29%	25.24%	59,222,480.1	30.19%	30.12%	57,302,374.8	-
				7			0	1,920,105.37
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	25.29%	25.24%	59,222,480.1	30.19%	30.12%	57,302,374.8	-

					7			0	1,920,105.37
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	0.09%	0.09%		210,581.08	0.11%	0.11%	218,003.70	7,422.62
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	2.11%	2.10%		4,934,380.58	0.94%	0.94%	1,793,183.44	-
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	3,141,197.14
8.2.	-certificate de depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	2.11%	2.10%		4,934,380.58	0.94%	0.94%	1,793,183.44	-
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	3,141,197.14
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	-0.02%	-0.02%		-40,749.94	-0.01%	-0.01%	-25,746.41	15,003.53
12.1	Sume UF nealocate	-0.02%	-0.02%		-40,749.94	-0.01%	-0.01%	-25,746.41	15,003.53
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.17%	0.17%		389,952.35	0.24%	0.24%	458,368.03	68,415.68
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%		344,258.54	0.15%	0.15%	288,940.53	-55,318.01
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		22,087.23	0.01%	0.01%	16,923.27	-5,163.96
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%		18,231.10	0.01%	0.01%	14,802.33	-3,428.77
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		2,392.52	0.00%	0.00%	4,015.00	1,622.48
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%		2,982.96	0.07%	0.07%	133,686.90	130,703.94
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.83%		234,215,016.48	100.00%	99.76%	189,787,903.26	-44,427,113.22

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Clasic-Situatia detaliata la data de
31.12.2022

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 Tranzactiona re	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominal a	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereIn Cap SocialEmit ent	PondereIn Act TotalOPC VM
					lei	lei	lei	%	%
Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	12/30/2022	1,500,000	0.1500	0.5520	828,000.00	0.125%	0.435%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR 1	12/30/2022	407,004	10.0000	19.9200	8,107,519.68	0.058%	4.262%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNO R2	12/30/2022	410,000	1.0000	13.0000	5,330,000.00	0.059%	2.802%
Digi Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	12/30/2022	75,000	0.0100	31.5000	2,362,500.00	0.011%	1.242%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR 5	12/30/2022	330,000	10.0000	8.0900	2,669,700.00	0.095%	1.403%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR 5	12/30/2022	1,528,187	0.5200	2.0400	3,117,501.48	0.025%	1.639%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNO R8	12/30/2022	190,086	10.0000	42.8000	8,135,680.80	0.063%	4.276%
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNO R9	12/30/2022	20,216,332	0.1000	0.4200	8,490,859.44	0.032%	4.463%
One United Properties SA	ONE	ROJ8YZPDHW W8	12/30/2022	1,679,999	0.2000	0.8560	1,438,079.14	0.045%	0.756%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600716	12/30/2022	100,000	0.0100	8.4900	849,000.00	0.249%	0.446%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNGNACNO R3	12/30/2022	82,500	1.0000	37.7500	3,114,375.00	0.021%	1.637%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNO R8	12/30/2022	7,500	10.0000	275.5000	2,066,250.00	0.064%	1.086%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFGPACNO R4	12/30/2022	85,000	15.0000	14.0000	1,190,000.00	0.219%	0.626%
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR 9	12/30/2022	42,000	10.0000	21.7000	911,400.00	0.057%	0.479%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD 8	12/30/2022	100,000	1.0000	11.4600	1,146,000.00	0.167%	0.602%
							49,756,865.54		
Total									26.154%

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

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Numar Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenanta	Rata cuponului	Valoare Initiala	Cres tere Zilnic a	Doban da Cumul ata	Disco unt/ Prima Cumulata	Valoare Totala	Pondere InTot ObligEm isiune	Ponder eInAct TotalOP CVM
			Detinute			Cupon	%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Bucuresti	PMB32	ROZH3OWXL435	100	4/19/2022	4/19/2022	4/18/2023	7.330%	988,000.00	2.0082	51,611.23	844.24	1,040,455.47	0.180%	0.547%
Primaria Alba Iulia	ALB25	ROALBUDBL032	1,521	10/4/2005	11/15/2022	4/13/2023	8.500%	20,685.60	0.0032	385.84	0.00	21,071.44	1.901%	0.011%
Primaria Timisoara	TIM26A	ROTIMYDBL045	20,000	7/4/2007	11/15/2022	2/14/2023	8.110%	432,000.00	0.0049	4,574.04	0.00	436,574.04	6.667%	0.230%
Primaria Alba Iulia	ALB25B	ROALBUDBL057	20,000	12/17/2007	10/14/2022	4/13/2023	8.500%	380,000.00	0.0045	7,088.06	0.00	387,088.06	23.529%	0.204%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	26,000	9/25/2008	11/15/2022	2/14/2023	8.670%	918,320.00	0.0085	10,394.62	0.00	928,714.62	2.600%	0.488%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	1	5/29/2009	11/15/2022	2/14/2023	8.670%	34.97	0.0085	0.40	0.01	35.38	2.600%	0.0000%
Municipiul Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	523	5/4/2015	5/4/2022	5/3/2023	5.100%	5,230,000.00	1.3973	176,845.64	0.00	5,406,845.64	0.942%	2.842%
BCR	BCR28B	ROPQT4NGMLM3	2	12/9/2021	12/9/2022	12/8/2023	5.980%	1,000,000.00	81.9178	3,768.22	0.00	1,003,768.22	0.167%	0.528%
BCR	BCR28A	ROMU2ND4VHC6	2	10/14/2021	10/14/2022	10/13/2023	5.000%	1,000,000.00	68.4932	10,821.92	0.00	1,010,821.92	0.200%	0.531%
BCR	BCR27	RO451CMZH2K1	4	3/31/2022	3/31/2022	3/30/2023	6.760%	2,000,000.00	92.6027	102,233.42	0.00	2,102,233.42	0.569%	1.105%
BCR	BCR287	RO1AQREPLMW7	3	5/21/2021	5/21/2022	5/20/2023	3.900%	1,500,000.00	53.4247	36,061.64	0.00	1,536,061.64	0.150%	0.807%
Unicredit Bank	UCB24	ROUCTBDBC048	454	7/31/2018	7/15/2022	1/14/2023	8.230%	4,540,000.00	2.2548	174,025.04	0.00	4,714,025.04	2.474%	2.478%
BCR	BCR26	ROEAZVK5DFP8	6	12/16/2019	12/16/2022	12/15/2023	5.350%	3,000,000.00	73.2877	7,035.62	0.00	3,007,035.62	0.500%	1.581%
Total												21,594,730.51		11.351%

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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenanta	Rata Cup on	Valoare Initiala	Crest ere Zilnic a	Doban da Cumul ata	Disco unt/ Prima Cumulata	Valoare Totala	Ponderel nTot ObligEmi siune	Ponderel nAct TotalOP CVM
		Detinute			Cupon	%					RON	%	%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	2,905	9/15/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	300,377.00	0.0123	5,085.74	-5,800.	299,662.51	0.678%	0.158%

										23			
										-			
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	1,139	9/17/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	118,000.40	0.0123	1,994.03	2,405.57	117,588.86	0.678%	0.062%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	15	9/29/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	1,534.65	0.0123	26.26	-20.21	1,540.70	0.678%	0.001%
										-			
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	15,000	10/22/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	1,549,950.00	0.0123	26,260.27	28,784.14	1,547,426.14	0.678%	0.813%
										-			
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	5,950	10/28/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	614,801.60	0.0123	10,416.58	11,374.47	613,843.70	0.678%	0.323%
										-			
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	725	10/29/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	74,892.50	0.0123	1,269.25	1,373.57	74,788.18	0.678%	0.039%
										-			
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	8,000	11/19/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	820,000.00	0.0123	14,005.48	11,350.95	822,654.52	0.678%	0.432%
										-			
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	954	11/20/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	97,918.56	0.0123	1,670.15	1,428.60	98,160.11	0.678%	0.052%
										-			
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	3,750	12/21/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	388,875.00	0.0123	6,565.07	7,730.36	387,709.71	0.678%	0.204%
										-			
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	6,500	3/15/2021	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	680,550.00	0.0123	11,379.45	16,108.63	675,820.82	0.678%	0.355%
										-			
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	772	12/28/2020	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	78,937.00	0.0110	236.89	1,190.44	77,983.45	0.896%	0.041%
										-			
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	8,910	12/30/2020	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	911,136.60	0.0110	2,734.03	13,788.58	900,082.05	0.896%	0.473%
										-			
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	8,927	1/8/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	916,802.90	0.0110	2,739.24	16,440.00	903,102.15	0.896%	0.475%
										-			
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	4,095	1/11/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	420,556.50	0.0110	1,256.55	7,531.39	414,281.66	0.896%	0.218%
										-			
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	5,000	1/12/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	515,000.00	0.0110	1,534.25	10,213.07	506,321.18	0.896%	0.266%
										-			
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,188	1/13/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	328,364.00	0.0110	978.24	6,508.96	322,833.28	0.896%	0.170%
										-			
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,550	1/21/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	368,135.00	0.0110	1,089.32	8,907.21	360,317.10	0.896%	0.189%

RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,794	2/17/2021	12/4/2022	12/3/2 023	4.00 0%	395,714. 20	0.011 0	1,164. 19	10,924 .12	385,954. 27	0.896%	0.203%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	15,000	2/18/2021	12/4/2022	12/3/2 023	4.00 0%	1,567,50 0.00	0.011 0	4,602. 74	45,176 .64	1,526,92 6.10	0.896%	0.803%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	25	2/19/2021	12/4/2022	12/3/2 023	4.00 0%	2,605.00	0.011 0	7.67	-70.24	2,542.43	0.896%	0.001%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	129	2/22/2021	12/4/2022	12/3/2 023	4.00 0%	13,351.5 0	0.011 0	39.58	301.59	13,089.4 9	0.896%	0.007%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	6,500	2/23/2021	12/4/2022	12/3/2 023	4.00 0%	672,100. 00	0.011 0	1,994. 52	14,755 .13	659,339. 39	0.896%	0.347%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	2,010	3/29/2021	3/24/2022	3/23/2 023	3.10 0%	202,306. 50	0.008 5	4,831. 16	-	206,367. 65	0.926%	0.109%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	95	4/1/2021	3/24/2022	3/23/2 023	3.10 0%	9,592.15	0.008 5	228.34	-54.21	9,766.28	0.926%	0.005%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	12,724	4/2/2021	3/24/2022	3/23/2 023	3.10 0%	1,284,86 9.52	0.008 5	30,582 .92	7,330. 29	1,308,12 2.15	0.926%	0.688%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	5,171	4/5/2021	3/24/2022	3/23/2 023	3.10 0%	522,271. 00	0.008 5	12,428 .82	3,033. 91	531,665. 91	0.926%	0.280%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	10,000	5/19/2021	3/24/2022	3/23/2 023	3.10 0%	1,008,00 0.00	0.008 5	24,035 .62	4,553. 85	1,027,48 1.77	0.926%	0.540%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	1,986	7/20/2021	7/15/2022	7/14/2 023	3.25 0%	198,600. 00	0.008 9	3,006. 21	201,606. 0.00	21	0.463%	0.106%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	5,231	7/21/2021	7/15/2022	7/14/2 023	3.25 0%	524,146. 20	0.008 9	7,918. 16	-	531,299. 94	0.463%	0.279%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	2,000	7/26/2021	7/15/2022	7/14/2 023	3.25 0%	200,200. 00	0.008 9	3,027. 40	203,081. 145.76	64	0.463%	0.107%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	500	7/27/2021	7/15/2022	7/14/2 023	3.25 0%	50,100.0 0	0.008 9	756.85	50,784.0 -72.84	1	0.463%	0.027%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	2,000	7/28/2021	7/15/2022	7/14/2 023	3.25 0%	200,400. 00	0.008 9	3,027. 40	-	203,136. 18	0.463%	0.107%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	1,600	9/23/2021	7/15/2022	7/14/2 023	3.25 0%	159,600. 00	0.008 9	2,421. 92	162,303. 281.82	74	0.463%	0.085%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	128	10/5/2021	7/15/2022	7/14/2 023	3.25 0%	12,704.0 0	0.008 9	193.75	12,964.8 67.11	6	0.463%	0.007%
ROTWSR4X3BI9	ROTWSR4X3BI9	392	10/11/2021	7/15/2022	7/14/2 023	3.25 0%	38,847.2 0	0.008 9	593.37	39,686.2 245.64	1	0.463%	0.021%
Total											15,200,2 34.35	7.990%	

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

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scade nta Cupon	Rata Cupo n %	Valoa re Initial a	Crest ere Zilnic a	Doban da Cumul ata	Pre t Piat a	Valoare Totala RON	PondereIn Tot ObligEmis iune %	PondereIn Act TotalOP VM %
RODD24CXRK47	RODD24CXRK47	12/30/2022	600	7/28/2022	7/27/2023	3.65 0%	5,000.00	0.500 0	78.50	92.05	2,808,62 6.31	0.025%	1.476%
Total											2,808,62 6.31		1.476%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	Ponderel nCap SocialEmi tent %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
Erste Group Bank AG	AT0000652011	12/30/2022	15,000.00	0.0000	29.90	EUR	4.9474	2,218,90 9.50	0.004%	1.166%
Total								2,218,90 9.50		1.166%

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

Emitent	CodISIN	Numar Obligati uni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadent a Cupon	Rat a Cup on %	Valoare Initiala	Cres tere Zilni ca	Doban da Cumul ata	Disco unt/ Prim a Cum ulata	Val uta	CursV alutar BNR Valuta/ RON	Valoare Totala RON	Pondere InTot ObligEm isiune %	Ponder elnAct TotalOP CVM %
Banco Santander SA	XS2401160226	4	10/26/2021	10/26/2022	10/25/2023	4.88 0%	2,000,000.00	66.85	17,915.62	0.00	RO N	1	2,017,915.62	1.036%	1.061%
Black Sea Trade&Development Bank	XS2337703966	4	5/13/2021	11/13/2022	2/12/2023	9.10 0%	2,000,000.00	126.39	24,772.22	0.00	RO N	1	2,024,772.22	1.081%	1.064%
BNP Paribas SA	XS1773623282	30	2/15/2021	2/15/2022	2/14/2023	4.40 0%	3,000,000.00	12.05	115,726.03	0.00	RO N	1	3,115,726.03	16.667%	1.638%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2410380682	10	5/10/2022	5/10/2022	5/9/2023	7.20 0%	5,000,000.00	98.63	232,767.12	0.00	RO N	1	5,232,767.12	6.369%	2.751%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2410432152	7	4/8/2022	4/8/2022	4/7/2023	7.00 0%	3,500,000.00	95.89	179,890.41	0.00	RO N	1	3,679,890.41	16.667%	1.934%

	XS2307416		7/14/202	7/14/202	7/13/202	2.65	1,500,0	36.8	18,43		RO		1,518,4		
Citigroup G.M.H. Inc	201	3	1	2	3	0%	00.00	1	9.58	0.00	N	1	39.58	0.739%	0.798%
	XS2404229		2/16/202	2/16/202		6.30	2,000,0		110,2		RO		2,110,2	16.667	
ING Bank NV	721	2,000	2	2	3/6/2023	0%	00.00	0.18	50.00	0.00	N	1	50.00	%	1.109%
International Investment Bank	XS2240977		10/7/202	10/7/202	10/6/202	3.39	4,000,0	46.4	31,97		RO		4,031,9		
	608	8	0	2	3	3%	00.00	8	7.86	0.00	N	1	77.86	1.177%	2.119%
International Investment Bank	XS2436688		1/27/202	1/27/202	1/26/202	4.95	1,000,0	67.8	45,97		RO		1,045,9		
	597	2	2	2	3	0%	00.00	1	3.97	0.00	N	1	73.97	0.952%	0.550%
International Investment Bank	XS2400041		10/19/20	10/19/20	10/18/20	3.90	1,000,0	53.4	7,906.		RO		1,007,9		
	864	2	21	22	23	0%	00.00	2	85	0.00	N	1	06.85	0.500%	0.530%
	XS2311400		3/12/202	12/12/20	3/12/202	8.81	1,500,0	121.	7,260.		RO		1,507,2		
Intesa Sanpaolo SPA	001	3	1	22	3	0%	00.00	02	99	0.00	N	1	60.99	6.383%	0.792%
	XS1937746		1/18/201	1/18/202	1/17/202	6.45	2,000,0	88.3	122,9		RO		2,122,9		
Intesa Sanpaolo SPA	011	4	9	2	3	0%	00.00	6	91.78	0.00	N	1	91.78	3.670%	1.116%
	XS2423749		12/16/20	12/16/20	12/15/20	5.00	2,000,0	68.4	4,383.		RO		2,004,3	10.000	
Mediobanca Spa	246	4	21	22	23	0%	00.00	9	56	0.00	N	1	83.56	%	1.054%
Raiffeisen Bank International AG	AT000B014		1/29/202	1/28/202	1/27/202	3.63	2,000,0	49.7	67,22		RO		2,067,2		
	949	4	0	2	3	0%	00.00	3	9.59	0.00	N	1	29.59	0.667%	1.087%
	XS2339508		5/14/202	5/14/202	5/13/202	3.08	3,675,0	44.3	72,08		RO		3,747,0		
Raiffeisen Bank SA	587	7	1	2	3	6%	00.00	9	5.58	0.00	N	1	85.58	0.917%	1.970%
	XS2349343		6/11/202	6/11/202	6/10/202	3.79	2,100,0	54.5	44,51		RO		2,144,5		
Raiffeisen Bank SA	256	4	1	2	3	3%	00.00	6	8.39	0.00	N	1	18.39	0.174%	1.127%
													39,379,		
Total													089.55		20.699%

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

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire Banca	Valoare Curenta lei	Ponderel nAct TotalOPCVM %
Alpha Bank	0.00	0.000%
Banca Transilvania	211,607.37	0.111%
Banca Transilvania	2,109.41	0.001%
BRD-Groupe Societe Generale	4,286.92	0.002%
CEC Bank	0.00	0.000%
Credit Europe Bank	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
First Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-25,746.41	-0.014%
TRANZIT	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Vista Bank	0.00	0.000%
Total	192,257.29	0.101%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanz ii %	Valoare Initiala lei	Crester e Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	Ponderel nAct TotalOPCV M %
Alpha Bank	10/19/2022	1/26/2023	10.00%	10,000,000.00	2,739.73	202,739.73	10,202,739.73	5.363%
Alpha Bank	12/16/2022	8/3/2023	8.40%	2,500,000.00	575.34	9,205.48	2,509,205.48	1.319%

Alpha Bank	12/16/2022	8/24/2023	8.45%	2,589,506.85	599.49	9,591.82	2,599,098.67	1.366%
Banca Transilvania	12/29/2022	1/3/2023	5.75%	3,000,000.00	479.17	1,437.50	3,001,437.50	1.578%
						106,500.0		
First Bank	6/2/2022	5/30/2023	9.00%	2,000,000.00	500.00	0	2,106,500.00	1.107%
First Bank	8/23/2022	2/9/2023	11.50%	1,500,000.00	479.17	62,770.83	1,562,770.83	0.821%
First Bank	8/23/2022	2/23/2023	11.50%	1,500,000.00	479.17	62,770.83	1,562,770.83	0.821%
First Bank	8/31/2022	7/6/2023	11.25%	1,000,000.00	312.50	38,437.50	1,038,437.50	0.546%
First Bank	9/15/2022	9/14/2023	10.50%	2,000,000.00	583.33	63,000.00	2,063,000.00	1.084%
Intesa Sanpaolo Bank	2/14/2022	1/19/2023	4.60%	2,000,000.00	252.05	80,909.59	2,080,909.59	1.094%
Intesa Sanpaolo Bank	11/17/2022	3/9/2023	9.50%	1,561,500.00	412.06	18,542.81	1,580,042.81	0.831%
Intesa Sanpaolo Bank	11/18/2022	5/18/2023	9.50%	2,000,000.00	527.78	23,222.22	2,023,222.22	1.064%
Intesa Sanpaolo Bank	11/23/2022	6/8/2023	9.50%	2,083,000.00	549.68	21,437.54	2,104,437.54	1.106%
Intesa Sanpaolo Bank	12/6/2022	11/16/2023	9.75%	2,000,000.00	541.67	14,083.33	2,014,083.33	1.059%
Intesa Sanpaolo Bank	12/6/2022	11/23/2023	9.75%	2,000,000.00	541.67	14,083.33	2,014,083.33	1.059%
Intesa Sanpaolo Bank	12/8/2022	9/28/2023	9.50%	2,000,000.00	527.78	12,666.67	2,012,666.67	1.058%
Intesa Sanpaolo Bank	12/13/2022	6/22/2023	9.25%	2,078,931.51	534.17	10,149.23	2,089,080.74	1.098%
Intesa Sanpaolo Bank	12/27/2022	12/20/2023	9.75%	1,602,724.65	434.07	2,170.36	1,604,895.01	0.844%
Patria Bank	3/24/2022	3/21/2023	5.50%	1,533,271.23	231.04	65,384.57	1,598,655.80	0.840%
Patria Bank	3/28/2022	3/28/2023	5.50%	1,500,000.00	226.03	63,061.64	1,563,061.64	0.822%
Patria Bank	4/7/2022	4/4/2023	5.85%	1,534,310.96	245.91	66,149.82	1,600,460.78	0.841%
Patria Bank	4/14/2022	4/11/2023	6.00%	2,029,400.00	333.60	87,403.20	2,116,803.20	1.113%
Patria Bank	8/24/2022	1/26/2023	10.00%	1,500,000.00	410.96	53,424.66	1,553,424.66	0.817%
Patria Bank	12/20/2022	7/27/2023	8.90%	2,000,000.00	487.67	5,852.05	2,005,852.05	1.054%
Vista Bank	1/20/2022	1/12/2023	4.50%	1,028,388.89	128.55	44,477.82	1,072,866.71	0.564%
Vista Bank	8/25/2022	3/2/2023	9.75%	1,567,117.03	424.43	54,751.15	1,621,868.18	0.853%
							57,302,374.8	
Total							0	30.120%

X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT**XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA****XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012**

Seria	Tip	Numar	Data	Data	Rata	Valoare	Crester e	Doband a	Valoare	PondereInTot	PondereIn Act
-------	-----	-------	------	------	------	---------	--------------	-------------	---------	--------------	------------------

Emisiuni	Instrument	Titluri Detinute	Achizitie	Scadenta	Cupon	Initiala	Zilnica	Cumulata	Totala	InstrEmisiune	TotalOPC VM
			6/24/2022	6/23/2022	%				RON	%	%
ROGSHSTVFMX2	ObgStat	400	2	3	3.250%	5,000.00	0.45	85.03	1,793,183.44	0.017%	0.943%
Total									1,793,183.44		0.943%

XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC

XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT

Obs.

A. Incepanand cu 17.04.2017,evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuata prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață de tip MID,

în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de furnizorul de cotații Bloomberg.

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

total instrument financiar(cod ISIN).

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

BT Asset Management SAI SA

Certificare Depozitar

Director ,Calin CONDOR

Director, Claudia IONESCU

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația valorii unitare a activului net la 31/12/2022

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2022	31.12.2021	
	[1]	[1]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	189,787,903.26	234,215,016.48	-44,427,113.22
Numar Unitati de Fond in Circulatie	7,031,809.6517	8,706,768.0400	-1,674,958.3883
Valoare Unitara a Activului Net	26.990	26.900	0.090

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Evoluția activului net și 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	153,202,444.40	234,215,016.48	189,787,903.26
Valoare Unitara a Activului Net	24.560	26.900	26.990

Director General Adjunct, Calin Condor

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2022 (standarde IFRS)

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Numerar si depozite bancare	3	57,488,479	59,371,144
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	126,358,489	173,576,401
Alte active financiare		0	0
Total Active		183,846,968	232,947,545
Alte datorii nefinanciare		14,801	18,232
Datorii financiare		469,312	412,471
Total Datorii	5	484,113	430,703
Capital social		70,318,116	87,067,680
Prime de capital	6	112,902,576	145,306,999
Rezultat reportat		142,163	142,163
Total Capitaluri		183,362,855	232,516,842
Total Datorii si Capitaluri Proprii		183,846,968	232,947,545

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita DeliaDirector 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	3,272,571	1,006,473
Venituri din dividende		5,164,724	2,160,625
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	-9,002,725	14,261,834
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-71	-25
Alte venituri financiare		47,976	19,278
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		30,018	-57,919
Total venituri/ cheltuieli financiare		-487,507	17,390,266
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8,13	-4,172,415	-3,665,661
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	8	-214,249	-206,327
Alte cheltuieli generale		-1,454	-1,389
Total cheltuieli		-4,388,118	-3,873,377
Profit/pierdere neta a exercitiului		-4,875,625	13,516,889

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BALANTA ANALITICA

Perioada de la 01.12.2022 la 31.12.2022

- RON -

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
10	CAPITAL SI REZERVE	90.845.213,89	42.424.220,03	4.862.291,34	4.129.296,65	95.707.505,23	278.928.196,42	0,00	183.220.691,19
101	Capital	34.150.449,25	18.673.558,96	1.787.223,91	514.549,40	35.937.673,16	106.255.788,79	0,00	70.318.115,63
1017	Unitati de Fond la VN	34.150.449,25	18.673.558,96	1.787.223,91	514.549,40	35.937.673,16	106.255.788,79	0,00	70.318.115,63
104	Prime de capital	56.694.764,64	23.750.661,07	3.075.067,43	3.614.747,25	59.769.832,07	172.672.407,63	0,00	112.902.575,56
1045	Prime de emisiune:Pret emisiune-VN	56.694.764,64	23.750.661,07	3.075.067,43	3.614.747,25	59.769.832,07	172.672.407,63	0,00	112.902.575,56
11	REZULTATUL REPORTAT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	142.162,84	0,00	142.162,84
117	Rezultat reportat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	142.162,84	0,00	142.162,84
1177	Rez reportat provenit din trecerea la IFRS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	142.162,84	0,00	142.162,84
12	REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	11.174.943,27	11.174.943,27	3.051.211,00	3.051.211,00	27.743.043,13	27.743.043,13	4.875.625,30	4.875.625,30
121	Profit sau pierdere	18.780.643,50	-2.341.945,59	321.136,07	3.051.211,00	19.101.779,57	14.226.154,27	4.875.625,30	0,00
121.001	Profit si pierdere	18.780.643,50	-2.341.945,59	321.136,07	3.051.211,00	19.101.779,57	14.226.154,27	4.875.625,30	0,00
129	Repartizarea profitului	-7.605.700,23	13.516.888,86	2.730.074,93	0,00	8.641.263,56	13.516.888,86	0,00	4.875.625,30
TOTAL CLASA	1 - CONTURI DE CAPITALURI	102.020.157,16	53.599.163,30	7.913.502,34	7.180.507,65	123.450.548,36	306.813.402,39	4.875.625,30	188.238.479,33
26	IMOBILIZARI FINANCIARE	637.145.269,92	639.741.819,59	61.121.163,01	61.026.959,34	756.876.930,05	700.768.778,93	56.108.151,12	0,00
267	Creante imobilizate	637.145.269,92	639.741.819,59	61.121.163,01	61.026.959,34	756.876.930,05	700.768.778,93	56.108.151,12	0,00
267.001	Creante imobilizate Depozite	637.145.269,92	639.741.819,59	61.121.163,01	61.026.959,34	756.876.930,05	700.768.778,93	56.108.151,12	0,00
29	AJUSTARI PENTRU DEPRECIEREA SAU PIERDEREA DE VALOARE A IMOBILIZARILOR	24.862,07	829,94	5.986,52	0,00	30.848,59	62.736,78	0,00	31.888,19
296	Ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	24.862,07	829,94	5.986,52	0,00	30.848,59	62.736,78	0,00	31.888,19
296.911	Ajustari pt pierdere din val depozit bancare - depozite sub 3 luni	0,00	829,94	798,21	0,00	798,21	952,98	0,00	154,77
296.912	Ajustari pt pierdere din val depozite bancare - depozite mai mari de 3 luni	24.862,07	0,00	5.188,31	0,00	30.050,38	61.783,80	0,00	31.733,42
TOTAL CLASA	2 - CONTURI DE IMOBILIZARI	637.170.131,99	639.742.649,53	61.127.149,53	61.026.959,34	756.907.778,64	700.831.515,71	56.108.151,12	31.888,19
40	FURNIZORI SI CONTURI ASIMILATE	8.239.412,55	8.177.615,63	642.997,37	642.506,03	8.882.409,92	9.207.091,05	0,00	324.681,13
401	Furnizori	4.119.585,23	4.119.585,23	321.498,89	321.498,89	4.441.084,12	4.441.084,12	0,00	0,00
401.001	Furnizori Com.administrare cuvenit (plata+prev)	3.699.218,25	3.699.218,25	289.531,89	289.531,89	3.988.750,14	3.988.750,14	0,00	0,00
401.002	Furnizori Com.depozitare cuvenit (plata+prev)	156.503,17	156.503,17	11.484,76	11.484,76	167.987,93	167.987,93	0,00	0,00
401.003	Furnizori Com.custodie/proc.VM(plata+prev)	70.767,35	70.767,35	5.391,24	5.391,24	76.158,59	76.158,59	0,00	0,00
401.004	Furnizori Alte cheltuieli previzionate	193.096,46	193.096,46	15.091,00	15.091,00	208.187,46	208.187,46	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
408	Furnizori-facturi neso site	4.119.827,32	4.058.030,40	321.498,48	321.007,14	4.441.325,80	4.766.006,93	0,00	324.681,13
408.001	Furnizori-facturi neso site Com.administrare cuvenit(plata+prev)	3.699.218,25	3.644.491,60	289.531,89	288.940,53	3.988.750,14	4.277.690,67	0,00	288.940,53
408.002	Furnizori-facturi neso site Com.depozitare cuvenit (plata+prev)	156.503,17	152.966,80	11.484,76	11.461,28	167.987,93	179.449,22	0,00	11.461,29
408.003	Furnizori-facturi neso site Com.custodie/proc.VM(plata+prev)	70.767,35	69.092,48	5.391,24	5.462,00	76.158,59	81.620,57	0,00	5.461,98
408.004	Furnizori-facturi neso site Alte cheltuieli previzionate	193.338,55	191.479,52	15.090,59	15.143,33	208.429,14	227.246,47	0,00	18.817,33
45	GRUP SI ACTIONARI/ASOCIATI	140.875.134,15	140.875.134,15	6.261.513,06	6.261.513,06	147.136.647,21	147.136.647,21	0,00	0,00
452	Decontari cu investitorii	140.875.134,15	140.875.134,15	6.261.513,06	6.261.513,06	147.136.647,21	147.136.647,21	0,00	0,00
452.001	Decontari cu investitorii Rascumparari unitati de fond	90.845.213,89	90.845.213,89	4.862.291,34	4.862.291,34	95.707.505,23	95.707.505,23	0,00	0,00
452.002	Decontari cu investitorii Cumparari unitati de fond	50.029.920,26	50.029.920,26	1.399.221,72	1.399.221,72	51.429.141,98	51.429.141,98	0,00	0,00
46	DEBITORI SI CREDITORI DIVERSI	196.038.206,41	196.175.133,09	7.702.688,30	7.681.462,03	203.740.894,71	203.900.328,02	0,00	159.433,31
461	Debitori diversi	55.383.705,99	55.350.805,99	1.399.221,72	1.432.121,72	56.782.927,71	56.782.927,71	0,00	0,00
461.1000	Debitori diversi Sediul Central	28.424.159,29	28.424.159,29	1.175.451,72	1.175.451,72	29.599.611,01	29.599.611,01	0,00	0,00
461.1001	Debitori diversi Alba	925.645,00	925.645,00	1.850,00	1.850,00	927.495,00	927.495,00	0,00	0,00
461.1002	Debitori diversi Arad	495.950,00	495.950,00	2.250,00	2.250,00	498.200,00	498.200,00	0,00	0,00
461.1003	Debitori diversi Pitesti	652.873,00	652.873,00	8.000,00	8.000,00	660.873,00	660.873,00	0,00	0,00
461.1004	Debitori diversi Bacau	861.050,77	861.050,77	1.000,00	1.000,00	862.050,77	862.050,77	0,00	0,00
461.1005	Debitori diversi Oradea	392.233,00	392.233,00	1.900,00	1.900,00	394.133,00	394.133,00	0,00	0,00
461.1006	Debitori diversi Bistrita	152.626,00	152.626,00	0,00	0,00	152.626,00	152.626,00	0,00	0,00
461.1007	Debitori diversi Botosani	97.775,00	97.775,00	100,00	100,00	97.875,00	97.875,00	0,00	0,00
461.1008	Debitori diversi Brasov	2.292.652,00	2.292.652,00	1.050,00	1.050,00	2.293.702,00	2.293.702,00	0,00	0,00
461.1009	Debitori diversi Braila	157.220,00	157.220,00	200,00	200,00	157.420,00	157.420,00	0,00	0,00
461.1010	Debitori diversi Buzau	921.499,00	921.499,00	1.500,00	1.500,00	922.999,00	922.999,00	0,00	0,00
461.1011	Debitori diversi Resita	21.350,00	21.350,00	650,00	650,00	22.000,00	22.000,00	0,00	0,00
461.1013	Debitori diversi Cluj Napoca	3.371.963,51	3.371.963,51	52.800,00	52.800,00	3.424.763,51	3.424.763,51	0,00	0,00
461.1014	Debitori diversi Constanta	628.924,00	628.924,00	8.750,00	8.750,00	637.674,00	637.674,00	0,00	0,00
461.1015	Debitori diversi Sf.Gheorghe	147.380,00	147.380,00	0,00	0,00	147.380,00	147.380,00	0,00	0,00
461.1016	Debitori diversi Targoviste	466.581,00	466.581,00	2.300,00	2.300,00	468.881,00	468.881,00	0,00	0,00
461.1017	Debitori diversi Craiova	538.568,00	538.568,00	550,00	550,00	539.118,00	539.118,00	0,00	0,00
461.1018	Debitori diversi Galati	1.221.900,00	1.221.900,00	300,00	300,00	1.222.200,00	1.222.200,00	0,00	0,00
461.1020	Debitori diversi Tg.Jiu	54.110,00	54.110,00	350,00	350,00	54.460,00	54.460,00	0,00	0,00
461.1021	Debitori diversi Miercurea Ciuc	212.165,00	212.165,00	450,00	450,00	212.615,00	212.615,00	0,00	0,00
461.1022	Debitori diversi Deva	88.100,00	88.100,00	5.200,00	5.200,00	93.300,00	93.300,00	0,00	0,00
461.1024	Debitori diversi Iasi	227.573,00	227.573,00	10.950,00	10.950,00	238.523,00	238.523,00	0,00	0,00
461.1025	Debitori diversi Baia Mare	335.400,00	335.400,00	250,00	250,00	335.650,00	335.650,00	0,00	0,00
461.1026	Debitori diversi Drobeta	37.620,00	37.620,00	0,00	0,00	37.620,00	37.620,00	0,00	0,00
461.1027	Debitori diversi Tirgu Mures	1.043.155,00	1.043.155,00	10.850,00	10.850,00	1.054.005,00	1.054.005,00	0,00	0,00
461.1028	Debitori diversi Neamt	194.085,20	194.085,20	100,00	100,00	194.185,20	194.185,20	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
461.1029	Debitori diversi Slatina	33.580,00	33.580,00	850,00	850,00	34.430,00	34.430,00	0,00	0,00
461.1030	Debitori diversi Ploiesti	292.918,00	292.918,00	3.400,00	3.400,00	296.318,00	296.318,00	0,00	0,00
461.1031	Debitori diversi Satu Mare	78.520,00	78.520,00	250,00	250,00	78.770,00	78.770,00	0,00	0,00
461.1032	Debitori diversi Zalau	13.495,00	13.495,00	0,00	0,00	13.495,00	13.495,00	0,00	0,00
461.1033	Debitori diversi Sibiu	770.136,00	770.136,00	45.300,00	45.300,00	815.436,00	815.436,00	0,00	0,00
461.1034	Debitori diversi Suceava	436.245,00	436.245,00	2.070,00	2.070,00	438.315,00	438.315,00	0,00	0,00
461.1036	Debitori diversi Timis	221.140,00	221.140,00	700,00	700,00	221.840,00	221.840,00	0,00	0,00
461.1037	Debitori diversi Tulcea	58.584,00	58.584,00	200,00	200,00	58.784,00	58.784,00	0,00	0,00
461.1038	Debitori diversi Vaslui	127.400,00	127.400,00	14.350,00	14.350,00	141.750,00	141.750,00	0,00	0,00
461.1039	Debitori diversi Rm Valcea	139.553,00	139.553,00	250,00	250,00	139.803,00	139.803,00	0,00	0,00
461.1040	Debitori diversi Focsani	175.263,00	175.263,00	2.050,00	2.050,00	177.313,00	177.313,00	0,00	0,00
461.1043	Debitori diversi Buc.Unirii	1.182.295,10	1.182.295,10	19.050,00	19.050,00	1.201.345,10	1.201.345,10	0,00	0,00
461.1045	Debitori diversi Buc.Victoria	1.576.238,34	1.576.238,34	13.500,00	13.500,00	1.589.738,34	1.589.738,34	0,00	0,00
461.1046	Debitori diversi Buc.Militari	681.371,25	681.371,25	9.250,00	9.250,00	690.621,25	690.621,25	0,00	0,00
461.1051	Debitori diversi Turda	129.734,00	129.734,00	400,00	400,00	130.134,00	130.134,00	0,00	0,00
461.1052	Debitori diversi Dej	6.000,00	6.000,00	150,00	150,00	6.150,00	6.150,00	0,00	0,00
461.1064	Debitori diversi MARRIOTT	2.900,00	2.900,00	0,00	0,00	2.900,00	2.900,00	0,00	0,00
461.1071	Debitori diversi SLOBOZIA	141.989,80	141.989,80	650,00	650,00	142.639,80	142.639,80	0,00	0,00
4617	Alti debitori diversi	5.353.785,73	5.320.885,73	0,00	32.900,00	5.353.785,73	5.353.785,73	0,00	0,00
4617.0001	Alti debitori diversi Dividende/drepturi de incasat-lei	5.353.785,73	5.320.885,73	0,00	32.900,00	5.353.785,73	5.353.785,73	0,00	0,00
462	Creditori diversi	140.654.500,42	140.824.327,10	6.303.466,58	6.249.340,31	146.957.967,00	147.117.400,31	0,00	159.433,31
462.004	Creditori diversi Sume UF Nealocate	50.029.920,26	50.026.378,74	1.399.221,72	1.387.759,71	51.429.141,98	51.454.888,39	0,00	25.746,41
462.1	Creditori diversi Rascumparari Unitati de Fond	90.624.580,16	90.797.948,36	4.904.244,86	4.861.580,60	95.528.825,02	95.662.511,92	0,00	133.686,90
462.1000	Creditori diversi Sediul Central	52.526.080,79	52.668.062,33	1.702.401,28	1.687.053,80	54.228.482,07	54.358.099,09	0,00	129.617,02
462.1001	Creditori diversi Alba	929.980,48	930.733,85	17.909,15	17.155,78	947.889,63	947.889,63	0,00	0,00
462.1002	Creditori diversi Arad	805.406,46	805.406,46	72.593,50	72.593,50	877.999,96	877.999,96	0,00	0,00
462.1003	Creditori diversi Pitesti	1.323.119,39	1.323.119,39	61.998,98	61.998,98	1.385.118,37	1.385.118,37	0,00	0,00
462.1004	Creditori diversi Bacau	1.640.991,87	1.640.991,87	87.702,65	87.751,55	1.728.694,52	1.728.743,42	0,00	48,90
462.1005	Creditori diversi Oradea	5.099.751,97	5.099.751,97	301.126,11	301.126,11	5.400.878,08	5.400.878,08	0,00	0,00
462.1006	Creditori diversi Bistrita	227.278,83	227.278,83	0,00	0,00	227.278,83	227.278,83	0,00	0,00
462.1007	Creditori diversi Botosani	127.526,51	127.526,51	5.139,39	5.139,39	132.665,90	132.665,90	0,00	0,00
462.1008	Creditori diversi Brasov	1.184.487,29	1.184.487,29	784.263,12	784.263,12	1.968.750,41	1.968.750,41	0,00	0,00
462.1009	Creditori diversi Braila	345.154,33	345.154,33	1.035,91	1.035,91	346.190,24	346.190,24	0,00	0,00
462.1010	Creditori diversi Buzau	351.235,57	351.235,57	306,76	357,72	351.542,33	351.593,29	0,00	50,96
462.1011	Creditori diversi Resita	314.417,97	314.417,97	0,00	0,00	314.417,97	314.417,97	0,00	0,00
462.1013	Creditori diversi Cluj Napoca	5.995.851,19	5.995.851,19	69.279,22	70.643,87	6.065.130,41	6.066.495,06	0,00	1.364,65
462.1014	Creditori diversi Constanta	525.762,60	525.762,60	999,28	999,28	526.761,88	526.761,88	0,00	0,00
462.1015	Creditori diversi Sf.Gheorghe	337.249,01	337.249,01	0,00	0,00	337.249,01	337.249,01	0,00	0,00
462.1016	Creditori diversi Tirgoviste	471.524,02	471.524,02	450,96	450,96	471.974,98	471.974,98	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
462.1017	Creditori diversi Craiova	822.921,23	822.921,23	51,48	1.002,15	822.972,71	823.923,38	0,00	950,67
462.1018	Creditori diversi Galati	784.989,06	784.989,06	185.458,94	185.458,94	970.448,00	970.448,00	0,00	0,00
462.1020	Creditori diversi TgJiu	4.772,53	4.772,53	0,00	0,00	4.772,53	4.772,53	0,00	0,00
462.1021	Creditori diversi Miercurea Ciuc	74.424,86	74.424,86	75.845,79	75.845,79	150.270,65	150.270,65	0,00	0,00
462.1022	Creditori diversi Deva	631.372,42	631.372,42	404,14	404,14	631.776,56	631.776,56	0,00	0,00
462.1024	Creditori diversi Iasi	369.107,07	369.107,07	1.130,77	1.130,77	370.237,84	370.237,84	0,00	0,00
462.1025	Creditori diversi Baia Mare	552.335,64	552.335,64	7.270,36	7.270,36	559.606,00	559.606,00	0,00	0,00
462.1026	Creditori diversi Drobeta	103.554,71	103.554,71	19.881,98	19.881,98	123.436,69	123.436,69	0,00	0,00
462.1027	Creditori diversi Tirgu Mures	869.106,30	869.106,30	35.864,14	35.864,14	904.970,44	904.970,44	0,00	0,00
462.1028	Creditori diversi Neamt	519.766,69	519.766,69	2.845,48	2.845,48	522.612,17	522.612,17	0,00	0,00
462.1029	Creditori diversi Slatina	122.715,73	122.715,73	0,00	299,01	122.715,73	123.014,74	0,00	299,01
462.1030	Creditori diversi Ploiesti	939.008,62	939.008,62	414.354,91	415.557,80	1.353.363,53	1.354.566,42	0,00	1.202,89
462.1031	Creditori diversi Satu Mare	205.578,53	205.578,53	51,50	51,50	205.630,03	205.630,03	0,00	0,00
462.1032	Creditori diversi Zalau	35.616,00	35.616,00	152,44	152,44	35.768,44	35.768,44	0,00	0,00
462.1033	Creditori diversi Sibiu	256.775,85	256.775,85	2.227,56	2.227,56	259.003,41	259.003,41	0,00	0,00
462.1034	Creditori diversi Suceava	431.104,26	431.104,26	152,63	152,63	431.256,89	431.256,89	0,00	0,00
462.1036	Creditori diversi Timis	724.534,24	724.534,24	83.549,85	83.549,85	808.084,09	808.084,09	0,00	0,00
462.1037	Creditori diversi Tulcea	94.328,96	94.328,96	0,00	0,00	94.328,96	94.328,96	0,00	0,00
462.1038	Creditori diversi Vaslui	280.766,45	280.766,45	0,00	0,00	280.766,45	280.766,45	0,00	0,00
462.1039	Creditori diversi Rm.Valcea	55.766,07	55.766,07	0,00	0,00	55.766,07	55.766,07	0,00	0,00
462.1040	Creditori diversi Focsani	277.898,58	297.716,57	46.204,86	26.386,87	324.103,44	324.103,44	0,00	0,00
462.1043	Creditori diversi Buc.Unirii	2.587.113,73	2.587.113,73	584.661,40	584.814,20	3.171.775,13	3.171.927,93	0,00	152,80
462.1045	Creditori diversi Buc.Victoria	5.746.208,79	5.746.519,87	125.357,96	125.046,88	5.871.566,75	5.871.566,75	0,00	0,00
462.1046	Creditori diversi Buc.Militari	970.952,06	971.350,31	182.719,05	182.320,80	1.153.671,11	1.153.671,11	0,00	0,00
462.1051	Creditori diversi Turda	597.352,86	597.352,86	15.835,76	15.835,76	613.188,62	613.188,62	0,00	0,00
462.1052	Creditori diversi Dej	13.796,00	23.901,97	10.105,97	0,00	23.901,97	23.901,97	0,00	0,00
462.1071	Debitori diversi SLOBOZIA	346.894,64	346.894,64	4.911,58	4.911,58	351.806,22	351.806,22	0,00	0,00
47	CONTURI DE SUBVENTII, REGULARIZARE SI ASIMILATE	5.104.603,18	5.104.603,19	239.640,00	239.640,00	5.344.243,19	5.344.243,19	0,00	0,00
473	Decontari din operatiuni in curs de clarificare	5.104.603,18	5.104.603,19	239.640,00	239.640,00	5.344.243,19	5.344.243,19	0,00	0,00
48	DECONTARI IN CADRUL UNITATII	7.867,70	7.867,70	0,00	0,00	7.867,70	7.867,70	0,00	0,00
481	Decontari piata de capital	7.867,70	7.867,70	0,00	0,00	7.867,70	7.867,70	0,00	0,00
481.0001	Decontari piata de capital BT Securities	6.154,97	6.154,97	0,00	0,00	6.154,97	6.154,97	0,00	0,00
481.0004	Decontari Piata de Capital SSIF BCR (Intermediere):RON	1.712,73	1.712,73	0,00	0,00	1.712,73	1.712,73	0,00	0,00
TOTAL CLASA	4 - CONTURI DE TERTI	350.265.223,99	350.340.353,76	14.846.838,73	14.825.121,12	365.112.062,73	365.596.177,17	0,00	484.114,44
50	INVESTITII PE TERMEN SCURT	105.383.884,20	137.621.518,93	2.000.000,00	4.000.000,00	255.498.081,35	141.621.518,93	113.876.562,42	0,00
503	Actiuni	4.828.862,94	3.360.149,25	0,00	0,00	37.747.137,78	3.360.149,25	34.386.988,53	0,00
5031	Actiuni cotate	4.828.862,94	3.360.149,25	0,00	0,00	37.747.137,78	3.360.149,25	34.386.988,53	0,00
506	Obligatiuni	29.512.044,56	63.218.392,98	0,00	2.000.000,00	144.707.966,87	65.218.392,98	79.489.573,89	0,00
5061	Obligatiuni cotate	15.024.044,56	48.730.392,98	0,00	2.000.000,00	130.219.966,87	50.730.392,98	79.489.573,89	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
5062	Obligatiuni necotate	14.488.000,00	14.488.000,00	0,00	0,00	14.488.000,00	14.488.000,00	0,00	0,00
509	Varsaminte de efectuat pentru investitiile pe termen scurt	71.042.976,70	71.042.976,70	2.000.000,00	2.000.000,00	73.042.976,70	73.042.976,70	0,00	0,00
5098	Alte investitii pe termen scurt:Varsaminte de efectuat	71.042.976,70	71.042.976,70	2.000.000,00	2.000.000,00	73.042.976,70	73.042.976,70	0,00	0,00
51	CONTURI LA BANC	962.912.129,32	976.447.848,45	76.519.497,08	75.374.391,28	1.065.716.393,89	1.051.822.239,73	13.894.154,16	0,00
512	Conturi curente la banci	977.171.774,19	976.447.848,45	74.657.888,16	75.374.391,28	1.052.040.243,43	1.051.822.239,73	218.003,70	0,00
5121	Conturi curente la banci -RON	972.532.774,84	971.808.849,10	74.416.932,90	75.133.436,02	1.047.160.288,82	1.046.942.285,12	218.003,70	0,00
5121.0001	Conturi curente la banci -RON Banca Transilvania	674.648.075,72	673.877.856,38	51.571.790,75	52.279.413,73	726.368.877,48	726.157.270,11	211.607,37	0,00
5121.0002	Conturi curente la banci -RON BRD-Groupe Societe Generale	113.589.555,79	113.605.672,87	2.719.622,50	2.720.038,63	116.329.998,42	116.325.711,50	4.286,92	0,00
5121.0004	Conturi curente la banci -RON Banca Transilvania-colector	49.363.386,93	49.393.563,45	1.268.189,97	1.276.653,98	50.672.326,84	50.670.217,43	2.109,41	0,00
5121.0007	Conturi curente la Banci-RO Piraeus Bank	30.276.000,00	30.276.000,00	2.086.166,67	2.086.166,67	32.362.166,67	32.362.166,67	0,00	0,00
5121.0015	Conturi curente la Banci-RO Alpha Bank	19.098.191,78	19.098.191,78	5.089.506,85	5.089.506,85	24.187.698,63	24.187.698,63	0,00	0,00
5121.0027	Conturi curente la Banci-RO Idea Bank:RON	1.594.404,00	1.594.404,00	0,00	0,00	1.594.404,00	1.594.404,00	0,00	0,00
5121.0029	Conturi curente la Banci-RO Patria Bank:RON	26.769.953,26	26.769.953,26	2.000.000,00	2.000.000,00	28.769.953,26	28.769.953,26	0,00	0,00
5121.0032	Conturi curente la Banci-RO Intesa Sanpaolo Bank:RON	42.317.126,10	42.317.126,10	9.681.656,16	9.681.656,16	51.998.782,26	51.998.782,26	0,00	0,00
5121.0034	Conturi curente la Banci-RO Marfin Bank:RON	8.848.033,32	8.848.033,32	0,00	0,00	8.848.033,32	8.848.033,32	0,00	0,00
5121.0036	Conturi curente la Banci-RO CEC Bank:RON	6.028.047,94	6.028.047,94	0,00	0,00	6.028.047,94	6.028.047,94	0,00	0,00
5125	Sume in curs de decontare	4.638.999,35	4.638.999,35	240.955,26	240.955,26	4.879.954,61	4.879.954,61	0,00	0,00
5125.1001	Decontari din operatiuni in curs de clarificare	3.058.326,65	3.058.326,65	239.560,00	239.560,00	3.297.886,65	3.297.886,65	0,00	0,00
518	Dobanzi	-14.259.644,87	0,00	1.861.608,92	0,00	13.676.150,46	0,00	13.676.150,46	0,00
5187	Dobanzi de incasat	-14.259.644,87	0,00	1.861.608,92	0,00	13.676.150,46	0,00	13.676.150,46	0,00
5187.001	Dobanzi de incasat Depozite	664.037,98	0,00	-81.797,34	0,00	1.194.223,68	0,00	1.194.223,68	0,00
5187.004	Dobanzi de incasat Obligatiuni cotate/necotate	505.074,01	0,00	-284.503,15	0,00	1.286.290,27	0,00	1.286.290,27	0,00
5187.005	Dobanzi de incasat Actiuni cotate/necotate	-7.702.385,86	0,00	-741.568,59	0,00	17.588.786,51	0,00	17.588.786,51	0,00
5187.1	Ajustari IFRS - if venit fix	-7.726.371,00	0,00	2.969.478,00	0,00	-4.756.893,00	1.636.257,00	0,00	6.393.150,00
59	AJUSTARI PENTRU PIERDEREA DE VALOARE A CONTURILOR DE TREZORERIE	7,31	0,00	0,00	8,29	7,31	18,35	0,00	11,04
598	Ajustari pentru pierderea de valoare a altor investitii pe termen scurt si creante asimilate	7,31	0,00	0,00	8,29	7,31	18,35	0,00	11,04
5983	Prov - ajustare val disponib cont curent	7,31	0,00	0,00	8,29	7,31	18,35	0,00	11,04
TOTAL CLASA	5 - CONTURI DE TREZORERIE	1.068.296.020,83	1.114.069.367,38	78.519.497,08	79.374.399,57	1.321.214.482,55	1.193.443.777,01	127.770.716,58	11,04
62	CHELTUIELI CU ALTE SERVICII EXECUTATE DE TERTI	4.066.989,41	4.066.989,41	321.127,78	321.127,78	4.388.117,19	4.388.117,19	0,00	0,00
622	Cheltuieli privind comis.,onorariile, cotizatiile	4.065.656,01	4.065.656,01	321.007,55	321.007,55	4.386.663,56	4.386.663,56	0,00	0,00
6224	Cheltuieli privind com.Depozitarul (depoz.,custodie,proc.VM)	222.059,28	222.059,28	16.923,28	16.923,28	238.982,56	238.982,56	0,00	0,00
6225	Cheltuieli privind comisionul SSIF	7.867,70	7.867,70	0,00	0,00	7.867,70	7.867,70	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
6228	Cheltuieli privind comis.SAI(previzionare)	3.644.491,60	3.644.491,60	288.940,53	288.940,53	3.933.432,13	3.933.432,13	0,00	0,00
6229	Alte cheltuieli privind comisionul CNVM	191.237,43	191.237,43	15.143,74	15.143,74	206.381,17	206.381,17	0,00	0,00
627	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	1.333,40	1.333,40	120,23	120,23	1.453,63	1.453,63	0,00	0,00
66	CHELTUIELI FINANCIARE	1.195.935,29	1.195.935,29	0,00	0,00	1.195.935,29	1.195.935,29	0,00	0,00
664	Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	1.195.935,29	1.195.935,29	0,00	0,00	1.195.935,29	1.195.935,29	0,00	0,00
6642	Pierderi investitii financiare pe termen scurt	1.195.935,29	1.195.935,29	0,00	0,00	1.195.935,29	1.195.935,29	0,00	0,00
6642.001	Pierderi investitii financiare pe termen scurt Actiuni cotate/necotate	0,05	0,05	0,00	0,00	0,05	0,05	0,00	0,00
6642.002	Pierderi investitii financiare pe termen scurt Obligatiuni cotate/necotate	1.195.935,24	1.195.935,24	0,00	0,00	1.195.935,24	1.195.935,24	0,00	0,00
68	CHELTUIELI CU AMORTIZARILE, PROVIZIOANELE SI AJUSTARILE PENTRU DEPRECIERE SAU PIERDERE DE VALOARE	829,94	829,94	8,29	8,29	838,23	838,23	0,00	0,00
686	Cheltuieli financiare privind amortizarile si ajustarile pentru pierdere de valoare	829,94	829,94	8,29	8,29	838,23	838,23	0,00	0,00
686.11	Ajustare disponibil cont curent	0,00	0,00	8,29	8,29	8,29	8,29	0,00	0,00
686.13	Ajustare depozite bancare	829,94	829,94	0,00	0,00	829,94	829,94	0,00	0,00
TOTAL CLASA	6 - CONTURI DE CHELTUIELI	5.263.754,64	5.263.754,64	321.136,07	321.136,07	5.584.890,71	5.584.890,71	0,00	0,00
70	CIFRA DE AFACERI NETA	47.265,53	47.265,53	710,74	710,74	47.976,27	47.976,27	0,00	0,00
704	Venituri din servicii prestate	47.265,53	47.265,53	710,74	710,74	47.976,27	47.976,27	0,00	0,00
7047	Venituri din comisioane specifice UF(proprii)	47.265,53	47.265,53	710,74	710,74	47.976,27	47.976,27	0,00	0,00
70472	Venituri din comis. aferente rascumpararii de UF(proprii)	47.265,53	47.265,53	710,74	710,74	47.976,27	47.976,27	0,00	0,00
75	ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE	-0,01	-0,01	0,00	0,00	-0,01	-0,01	0,00	0,00
758	Alte venituri(neprevizionate)	-0,01	-0,01	0,00	0,00	-0,01	-0,01	0,00	0,00
7588	Alte venituri(neprevizionate) Alte venituri din exploatare	-0,01	-0,01	0,00	0,00	-0,01	-0,01	0,00	0,00
76	VENITURI FINANCIARE	-2.414.080,49	-2.414.080,49	3.044.513,74	3.044.513,74	630.433,25	630.433,25	0,00	0,00
762	Venituri investitii pe termen scurt	8.809.315,59	8.809.315,59	686.722,50	686.722,50	9.496.038,09	9.496.038,09	0,00	0,00
762.003	Venituri investitii pe termen scurt Cupon Obligatiuni cotate/necotate	3.644.592,01	3.644.592,01	686.722,50	686.722,50	4.331.314,51	4.331.314,51	0,00	0,00
762.004	Venituri investitii pe termen scurt Dividende actiuni cotate/necotate	5.164.723,58	5.164.723,58	0,00	0,00	5.164.723,58	5.164.723,58	0,00	0,00
763	Venituri din creante imobilizate	2.188.638,86	2.188.638,86	495.507,56	495.507,56	2.684.146,42	2.684.146,42	0,00	0,00
763.001	Venituri din creante imobilizate Depozite	2.188.638,86	2.188.638,86	495.507,56	495.507,56	2.684.146,42	2.684.146,42	0,00	0,00
764	Venituri din investitii financiare cedate	842.147,88	842.147,88	0,00	0,00	842.147,88	842.147,88	0,00	0,00
7642	Castig investitii financiare pe termen scurt	842.147,88	842.147,88	0,00	0,00	842.147,88	842.147,88	0,00	0,00
7642.001	Castig investitii financiare pe termen scurt Actiuni cotate/necotate	838.640,78	838.640,78	0,00	0,00	838.640,78	838.640,78	0,00	0,00
7642.002	Castig investitii financiare pe termen scurt Obligatiuni cotate/necotate	3.507,10	3.507,10	0,00	0,00	3.507,10	3.507,10	0,00	0,00
766	Venituri din dobanzi	5.509,08	5.509,08	674,76	674,76	6.183,84	6.183,84	0,00	0,00
766.001	Venituri din dobanzi Cont curent	5.509,08	5.509,08	674,76	674,76	6.183,84	6.183,84	0,00	0,00
768	Alte venituri financiare	-14.259.691,90	-14.259.691,90	1.861.608,92	1.861.608,92	-12.398.082,98	-12.398.082,98	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
768.001	Alte venituri financiare Depozite	664.037,98	664.037,98	-81.797,34	-81.797,34	582.240,64	582.240,64	0,00	0,00
768.004	Alte venituri financiare Obligatiuni cotate/necotate	505.074,01	505.074,01	-284.503,15	-284.503,15	220.570,86	220.570,86	0,00	0,00
768.005	Alte venituri financiare Actiuni cotate/necotate	-7.702.361,84	-7.702.361,84	-741.568,59	-741.568,59	-8.443.930,43	-8.443.930,43	0,00	0,00
768.0093	Alte venituri financiare Ajustare conturi valuta- EURO	-71,05	-71,05	0,00	0,00	-71,05	-71,05	0,00	0,00
768.8	Alte venituri financiare	-7.726.371,00	-7.726.371,00	2.969.478,00	2.969.478,00	-4.756.893,00	-4.756.893,00	0,00	0,00
78	VENITURI DIN PROVIZIOANE SI AJUSTARI PENTRU DEPRECIERE SAU PIERDERE DE VALOARE	24.869,38	24.869,38	5.986,52	5.986,52	30.855,90	30.855,90	0,00	0,00
786	Venituri financiare din ajustari pentru pierdere de valoare	24.869,38	24.869,38	5.986,52	5.986,52	30.855,90	30.855,90	0,00	0,00
7863	Venituri financiare din ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	24.869,38	24.869,38	5.986,52	5.986,52	30.855,90	30.855,90	0,00	0,00
7863.1	Venituri din ajustare cont curent	7,31	7,31	0,00	0,00	7,31	7,31	0,00	0,00
7863.3	Venituri din ajustare depozite	24.862,07	24.862,07	5.986,52	5.986,52	30.848,59	30.848,59	0,00	0,00
TOTAL CLASA	7 - CONTURI DE VENITURI	-2.341.945,59	-2.341.945,59	3.051.211,00	3.051.211,00	709.265,41	709.265,41	0,00	0,00
TOTAL BALANTA		2.160.673.343,02	2.160.673.343,02	165.779.334,75	165.779.334,75	2.572.979.028,40	2.572.979.028,40	188.754.493,00	188.754.493,00

Intocmit,
TREZNAI SIMONA CRISTINA

Conducatorul compartimentului financiar-contabil,
ADRIAN VUSCAN

Director,
CONDOR CALIN