

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către investitorii Fondului deschis de investiții BT Clasic

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare

Opinie

- Am auditat situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Clasic ("Fondul") administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administratorul”), cu sediul social în Cluj-Napoca, strada Emil Racoviță, nr. 22, etaj I + mansarda, România, identificat prin codul unic de înregistrare fiscală 17269861, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2023, situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, precum și note la situațiile financiare care includ informații semnificative privind politicile contabile.
- Situațiile financiare la 31 decembrie 2023 se identifică astfel:
 - Total capitaluri proprii: 215.149.766 Lei
 - Profitul net al exercițiului financiar: 23.014.737 Lei
- În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2023, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare ("Norma ASF nr. 39/2015").

Baza pentru opinie

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (denumit în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea "Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare" din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

- Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte. Considerăm că nu există aspecte cheie de audit care să fie comunicate în raportul nostru.

Alte aspecte

- Situațiile financiare ale Fondului pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2022 au fost auditate de către un alt auditor, care a exprimat în data de 26 aprilie 2023 o opinie nemodificată asupra acelor situații financiare.

Alte informații – Raportul Anual ("Raportul Administratorilor")

- Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2023, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare

8. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
9. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru aprecierea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
10. Persoanele responsabile cu guvernanța BT Asset Management SAI S.A. sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

11. 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, precum 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 Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie 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.
12. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate 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 o bază pentru opinia noastră. 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 înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
 - Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind 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 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 prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
13. Comunicăm persoanelor responsabile cu governanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
14. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu governanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, acțiunile întreprinse pentru eliminarea riscurilor sau măsurile de protecție aplicate.
15. Din aspectele comunicate persoanelor responsabile cu governanța, noi le extragem pe cele care au fost cele mai relevante în auditul situațiilor financiare aferente exercițiului curent și sunt, astfel, aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legea sau reglementările împiedică dezvăluirea publică a aspectului respectiv sau dacă, în cazuri extrem de rare, stabilim că un aspect nu trebuie comunicat în raportul nostru deoarece se așteaptă în mod rezonabil că interesul public este mai mic decât consecințele negative ale unei astfel de comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

16. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor Administratorului Fondului la data de 19 septembrie 2023 să audităm situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Clasic pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023.

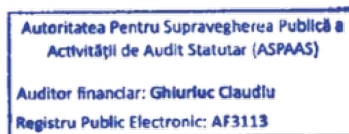
Confirmăm că:

- opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului Fondului, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu au fost furnizate serviciile non-audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Claudiu Ghiurluc.

Claudiu Ghiurluc, Partener de Audit

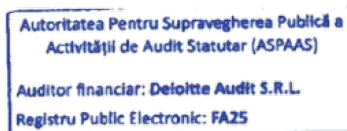
Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 3113



În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25



Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 9, Sector 1
București, România
29 aprilie 2024

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT Clasic

SITUATII FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31

Decembrie 2023

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 2023	31 Decembrie 2022
Numerar si depozite bancare	3	98,512,929	57,488,479
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	117,248,167	126,358,489
Total Active		215,761,096	183,846,968
Alte datorii nefinanciare		18,933	14,801
Datorii financiare		592,397	469,312
Total Datorii	5	611,330	484,113
Capital social	6	72,807,942	70,318,116
Prime de capital		142,199,661	112,902,576
Rezultat reportat		142,163	142,163
Total Capitaluri		215,149,766	183,362,855
Total Datorii si Capitaluri Proprii		215,761,096	183,846,968

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2024 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 2023	31 Decembrie 2022
Venituri din dobanzi	7	4,746,212	3,272,571
Venituri din dividende		6,945,690	5,164,724
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	15,399,461	-9,002,725
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		0	-71
Alte venituri financiare		7,565	47,976
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-260,566	30,018
Total venituri/ cheltuieli financiare		26,838,362	-487,507
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8	-3,607,838	-4,172,415
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	8	-214,539	-214,249
Alte cheltuieli generale		-1,248	-1,454
Total cheltuieli		-3,823,625	-4,388,118
Profit/pierdere neta a exercitiului		23,014,737	-4,875,625

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2024 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

In moneda functionala (RON)

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 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	51,429,142
Sold la 31 Decembrie 2022	6	70,318,116	112,902,576	142,163	183,362,854
Sold la 1 Ianuarie 2023	6	70,318,116	112,902,576	142,163	183,362,854
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	23,014,738	23,014,738
Repartizare profit in prime de capital		0	23,014,738	-23,014,738	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-13,117,710	-23,846,467	0	-36,964,176
Subscriere unitati de fond		15,607,536	30,128,815	0	45,736,350
Sold la 31 Decembrie 2023		72,807,942	142,199,661	142,163	215,149,766

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2024 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 2023	31 Decembrie 2022
Flux de numerar din activitatea de Exploatare			
Plati de obligatii fiscale		-34,092	0
Dobanzi primite		8,760,455	7,021,645
Dividende primite		6,939,690	5,164,653
Incasari din vanzari de investitii		794,777,632	754,505,534
Achizitii de investitii		-814,034,008	-718,119,340
Variatia depozitelor bancare pe termen scurt		25,323,396	601,216
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-3,803,608	-4,450,404
Flux de numerar net din activitati de exploatare		17,929,465	44,723,303
Flux de numerar din activitati de Finantare			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		45,939,355	51,414,138
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-37,018,325	-95,528,825
Flux de numerar net din activitati de finantare		8,921,030	-44,114,687
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		-1,039,000	24
Crestere / descrestere neta a numerarului		25,811,495	608,639
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	3,219,441	2,610,802
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	29,030,936	3,219,442

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2024 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 Fondului), 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 Fondului 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.

În plus, Fondul a adoptat de asemenea documentul *Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1)* începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degrabă decât „significant”). Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine.

2.1. Bazele întocmirii situațiilor 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 fiecărei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justa detinute de Fond sunt reprezentate de obligatiuni si actiuni, preturile acestora fiind cele disponibile pe pietele reglementate 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 deize la data intocmirii pozitiei financiare sunt transformate in moneda functionala la cursul comunicat de Banca Nationala a Romaniei („BNR) din ziua respectiva.

Diferențele de conversie aferente elementelor monetare de tipul numerarului și echivalentelor de numerar sunt raportate în cadrul Situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global ca parte a castigului sau pierderii înregistrat în „Castig/(pierdere) net(a) privind diferențele de curs valutar, iar pentru instrumentele financiare clasificate drept Active financiare deținute în vederea tranzacționării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere diferențele de conversie sunt înregistrate în cadrul „Castig/(pierdere) net(a) privind active financiare deținute în vederea tranzacționării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs de schimb 2023	Curs de schimb 2022	Majorare / (diminuare) %
EUR	4.9746	4.9474	0.55%
GBP	5.7225	5.5878	2.41%
USD	4.4958	4.6346	-2.99%

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.

Fondul a adoptat de asemenea documentul *Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1)* începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine și nu au avut un impact semnificativ asupra prezentărilor de informații și nici asupra sumelor raportate în prezentele situații financiare. Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degrabă decât „significant”). Amendamentele oferă de asemenea îndrumări privind aplicarea semnificației în prezentarea politicilor

2.5. Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente care sunt în vigoare pentru anul curent

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, Fondul nu a aplicat următoarele Standarde de Contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat încă în vigoare:

Standard	Titlu	Data intrării în vigoare
Amendamente la IFRS 16	Datorii de leasing într-o tranzacție de vânzare și leaseback	1 ianuarie 2024
Amendamente la IAS 1	Clasificarea datoriilor în datorii pe termen scurt și datorii pe termen lung și datorii pe termen lung cu indicatori financiari	1 ianuarie 2024

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de IFRS adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor standarde noi și amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la data autorizării prezentelor situații financiare.

Standard	Titlu	Stadiu adoptare UE
Amendamente la IAS 7 și IFRS 7	Acorduri de finanțare în relația cu furnizorii (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2024)	Nu au fost încă adoptate de UE
Amendamente la IAS 21	Lipsa convertibilității (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2025)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 14	Conturi de amânare aferente activităților reglementate (data intrării în vigoare stabilită de: 1 ianuarie 2016)	Comisia Europeană a decis să nu înceapă procesul de aprobare al acestui standard interimar și să aștepte standardul final.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată)	Procesul de aprobare a fost amânat pe o perioadă nedeterminată până la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență.

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului în viitor.

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 achizițiile și vânzările de active financiare care necesită livrare în termenul stabilit de reglementare sau de convenția de piață (cumpărări și vânzări „in mod regulat”) sunt înregistrate la data tranzacției, data la care Fondul se angajează să livreze un activ financiar. Toate celelalte achiziții sunt recunoscute atunci când Fondul devine parte la dispozițiile contractuale ale instrumentului.

Valoarea justa este pretul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera un pasiv într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună dovadă a valorii juste este pretul pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de stabilire a preturilor în mod continuu. Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe o piață activă este evaluată ca produs al pretului cotațat pentru fiecare activ sau pasiv individual și cantitatea detinută de entitate. Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzactionare al unei piețe nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinută și plasarea comenzilor pentru a vinde poziția într-o singură tranzacție ar putea afecta pretul cotațat.

Costurile de tranzactionare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achiziției, emiterii sau cesionării unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat dacă tranzacția nu ar fi avut loc. Costurile de tranzactionare includ comisioanele și comisioanele platite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agenților de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor. Costurile de tranzactionare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

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 2023, 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 evalue la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global la fiecare data de raportare. Masurarea ECL reflecta: (i) o suma impartiala si ponderata cu probabilitate ce este determinata prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea in timp a banilor si (iii) toate informatiile rezonabile si suportabile disponibile fara costuri si eforturi nejustificate la sfarsitul fiecarei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, conditiile actuale si previziunile privind conditiile viitoare.

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

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

In cazul in care Fondul identifica o crestere semnificativa a riscului de credit („SICR) de la recunoasterea initiala, activul este transferat in stadiul 2, iar valoarea sa ECL este masurata pe baza duratei de viata a ECL, adica pana la scadenta 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 de fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau 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 denominata in RON. La achizitia unitatilor de fond, pretul de emisiune va fi platit integral de catre investitor.

Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc si pot rascumpara orice numar de unitati de fond din cele detinute. La rascumpararea unitatilor de fond, investitorii nu platesc comision de rascumparare.

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 2023	31 Decembrie 2022
Conturi curente la banci	706,103	218,004
Depozite pe termen scurt	28,324,834	3,001,437
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	29,030,937	3,219,441
Depozite pe termen lung	69,774,458	54,300,937
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-292,466	-31,899
Numerar si depozite bancare	98,512,929	57,488,479

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt. La 31 decembrie 2023 si 31 decembrie 2022 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 2023 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 agentii de rating, atat bancii, cat si societatii mama, daca este cazul.

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

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

Banca	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Rating Fitch/Mood y's 2023	Rating Fitch/Mood y's 2022	Rati ng S&P	Input_#2_Rati ng S&P
Banca Transilvania	21,861,916	3,215,154	BB+/Baa3	BB+/-	-	-
BRD-Groupe Societe Generale	20,703,339	4,287	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1	-	-
Alpha Bank	11,957,461	15,311,044	-/Ba1	-/Ba1	-	-
First Bank	11,476,570	8,333,479	BB+/Ba1		-	BB+
CEC Bank	10,088,397		BB/-			-
Garanti Bank	8,351,476		BB			-
Patria Bank	8,185,530	10,438,258	BB+/Ba1		-	BB+
Vista Bank	6,180,706	2,694,735	BB+/Ba1	B+/-	-	BB+
Intesa Sanpaolo Bank	0	17,523,421		BBB/Baa1	BBB	
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	-292,466	-31,899				
Total	98,512,929	57,488,479				

4. Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

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

Active financiare	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	57,030,136	49,756,865
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru		2,218,910
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	32,151,484	36,629,746
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	19,879,894	35,959,785
Obligatiuni instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata	1,906,407	1,793,183
Unitate de Fond	6,280,246	0
Total	117,248,167	126,358,489

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Datorii financiare privind onorariile	318,430	300,402
Alte datorii financiare	273,967	168,910
Datorii financiare	592,397	469,312
Alte datorii nefinanciare	18,932	14,802
Total datorii	611,329	484,114

Cea mai semnificativa suma din categoria altor datorii financiare o 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 2023, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 264,827 RON (31 decembrie 2022: 159,433 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2023 este de 72,807,942 RON (31 Decembrie 2022:70,318,116 RON) divizat in 7,281 unitati de fond (31 decembrie 2022: 7,032 unitati de fond) cu valoarea nominala de 10 RON pe unitate si valoare curenta conform Prospectului de 30.00RON (31 decembrie 2022: 26.00 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 2023	31 Decembrie 2022
Total activ net conform IFRS	215,149,766	183,362,855
Total activ net conform Prospect	219,627,116	189,787,903
Diferenta IFRS - ASF	4,477,350	6,425,048
Numar de unitati de fond	7,280,794	7,031,811
Valoarea unitara a activului net - IFRS	30.00	26.00
Valoarea unitara a activului net - Prospect	30.00	27.00
Diferenta valoare unitara a activului net	0.00	-1.00

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

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

Descriere	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	7,031,812	8,706,768
Rascumparari si anulari de unitati de fond	-1,311,771	-3,593,767
Subscriere unitati de fond	1,560,754	1,918,811
Sold unitati de fond la 31 decembrie	7,280,794	7,031,812

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- Investirea capitalului in investitii conform descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau;
- Obtinerea celor mai bune performante posibile in functie de anticiparile sale asupra comportamentelor diferitelor pietee, dar in interesul investitorilor, va urmări 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 între 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 2023	31 Decembrie 2022
Dobanzi conturi curente	16,223	6,184
Dobanzi depozite	4,729,989	3,266,387
Total	4,746,212	3,272,571

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 2023	31 Decembrie 2022
Comision Depozitar	-198,607	-238,983
Comision de administrare	-3,409,231	-3,933,432
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	-3,607,838	-4,172,415

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023 si 31 decembrie 2022 a fost in suma de 833 Euro, TVA inclus, respectiv 4.120 lei (31 decembrie 2022: 4.108 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 2023	31 Decembrie 2022
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	10,613,392	3,977,527
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	4,786,069	-12,980,253
Total castig net	15,399,461	-9,002,726

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, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

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

Fondul este de asemenea expus riscurilor operationale precum riscul de custodie. Riscul de custodie este riscul de pierdere a instrumentelor financiare tinute in custodie la Depozitar ca urmare a insolventei sau neglijentei Depozitarului. Desi exista un cadru legal ce elimina riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare detinute la Depozitar, 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 flexibila, in cazul unor conditii macroeconomice si unei piete financiare nefavorabile Administratorul poate decide cresterea ponderii instrumentelor cu venit fix si scaderea ponderii investitiilor in actiuni, in scopul protectiei investitorilor. In astfel de circumstante, este posibil ca Fondul sa nu isi atinga obiectivele de investitii.

Plasamentele efectuate de fond sunt efectuate pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform Ordonantei de Urgenta nr. 32/2012 si a reglementarilor emise in aplicarea acestora.

Investitiile nu sunt limitate la instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate sau monetare din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitie oferite de pietele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum si din state terte, cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglememate din statele terte sa fie aprobata de ASF.

Datorita gamei de investitii avute in vedere, Fondul se adreseaza in special investitorilor conservatori, care se expun mai putin riscurilor prezente in operatiunile din piata de capital, dar care doresc randamente superioare dobânzilor bancare de pe piata.

11.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

- a) *Analiza conditiilor macroeconomice*: in functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobânda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avânt economic, sau orientarea spre titluri cu dobânda fixa in cazul unor dobânzi de piata in scadere si spre titluri cu dobânda variabila in cazul unor dobânzi de piata in urcare;
- b) *Analiza fundamentala*: analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia

- generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobânzilor si rambursarea sumei datorate;
- c) *Analiza indicatorilor de piata*: analiza indicatorilor ce compara pretul unei actiuni cu masuri ale profitabilitatii/situatiei financiare ale emitentului: profit pe actiune, valoare contabila pe actiune, flux de numerar pe actiune; si
 - d) *Analiza statistica*: pe baza istoricului preturilor si al volumelor tranzactionate se vor calcula indicatori ai tendintelor, dispersiilor, corelatiilor, beta etc.

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunitatilor de investitie

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

11.5 Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

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 denumite 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 implicit a valorii unitatii de fond. Pentru actiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei in sine si la pierderile potentiale totale pentru detinatorii de actiuni.

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

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

Având în vedere că, prin specificul activității sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și nefinanciare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul să se pastreze la un nivel prudent și gestionabil.

Astfel, Fondul utilizează, de la caz la caz, în funcție de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit și, totodată, urmărește în permanență evoluția financiară a acestuia. Până în prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor.

Fondul investeste în instrumente de datorie cu rating de investiție ridicat.

În tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, în funcție de categoria ratingului de credit.

Rating	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere în portofoliu de obligațiuni 2023	Pondere în portofoliu de obligațiuni 2022
BBB	46,520,330	55,521,840	86%	75%
A	7,417,454	15,768,454	14%	21%
AA	0	3,092,420	0%	4%
Total	53,937,784	74,382,714	100%	100%

Datoriile financiare sunt în legătură cu entități pentru care nu există rating însă ele sunt curente.

Toate tranzacțiile cu acțiuni cotate sunt decontate la data decontării, brokerii folosiți de Fond fiind brokeri autorizați. Riscul de neplata este considerat minim în măsura în care livrarea acțiunilor se face numai după decontare.

Conform politicii de investiții a Fondului Administratorul monitorizează riscul de credit cu periodicitate. Rezultatele sunt comunicate Consiliului de Administrație.

O variație de +/-5% a pretului obligațiilor deținute de Fond la 31 decembrie 2023 este echivalentă cu o apreciere/deprecieri a valorii portofoliului, respectiv un impact în situația profitului sau pierderii de +/- 2,696,889 RON, iar la 31 decembrie 2022: +/-3,719,136 RON.

Expunerea maximă la riscul de credit

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

Expunerea la Risc	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Numerar și depozite bancare	98,512,929	57,488,479
Obligațiuni	53,937,784	74,382,714
Total	152,450,713	131,871,193

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

Riscurile legate de stadiul incipient de dezvoltare a pieței de capital din România cu un grad de lichiditate redus, instrumentele financiare cotate pe piața locală de capital au volatilitate mai mare decât instrumentele similare listate pe piețele dezvoltate, putând astfel genera variații mai mari de pret ale unității 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 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022
Romania	39,079,440	42,844,097	72%	58%
Italia	5,497,989	5,218,746	10%	7%
SUA	3,650,003	10,158,548	7%	14%
Supra-national	1,944,252	7,604,282	4%	10%
Olanda	1,942,900	1,763,650	4%	2%
Spania	1,823,200	1,644,169	3%	2%
Austria	0	2,056,802	0%	3%
Franta	0	3,092,420	0%	4%
Total	53,937,784	74,382,714	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 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022
Banci si Financiar	30,182,848	38,263,231	56%	52%
Guvern si Municipal	21,810,684	28,515,201	40%	38%
Supra-national	1,944,252	7,604,282	4%	10%
Total	53,937,784	74,382,714	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 2023	31 Decembrie 2022
Actiuni cotate	57,030,137	51,975,775

O variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2023 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 2,851,507 RON (31 Decembrie 2022: +/-2,598,789 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 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2023	Pondere in portofoliu de actiuni 2022
Romania	57,030,137	49,756,865	100%	96%
Austria	0	2,218,910	0%	4%
Total	57,030,137	51,975,775	100%	100%

11.8 Riscul de piata si riscul de pozitie

Riscul de piata reprezinta riscul actual sau viitor de a inregistra pierderi aferente pozitilor din bilant datorita fluctuatiiilor nefavorabile pe piata ale preturilor (cum ar fi de exemplu, preturile actiunilor, ratele de dobanda, cursurile de schimb valutare). 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 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2023	Pondere in portofoliu de actiuni 2022
Banci si Financiar	19,532,033	18,773,931	34%	36%
Petrol si Gaze	15,301,200	13,671,484	27%	26%
Energie	12,095,976	11,716,781	22%	22%
Telecom	4,180,000	2,362,500	7%	5%
Alimentar	3,618,500	2,039,000	6%	4%
Retail	1,380,000	828,000	2%	2%
Transport	922,428	1,146,000	2%	2%
Real Estate	0	1,438,079	0%	3%
Total	57,030,137	51,975,775	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 2023, respectiv 31 decembrie 2022, fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

Modificare b.p.	31 decembrie 2023		31 decembrie 2022	
	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere / (Reducere) EUR	203	-203	904	-904
Crestere / (Reducere) RON	1,010	-1,010	4,473	-4,473

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

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 2023	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	47,040,979	17,022,066	34,036,247	0	0	-292,466	706,103	98,512,929
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	14,258,399	3,934,434	6,460,964	27,458,694	1,825,294	0	63,310,382	117,248,169
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare senzitive la dobanzi	61,299,378	20,956,500	40,497,211	27,458,694	1,825,294	-292,466	64,016,485	215,761,096
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	592,397	592,397
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	592,397	592,397
Impact net	61,299,378	20,956,500	40,497,211	27,458,694	1,825,294	-292,466	63,424,088	215,168,699

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

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 2023	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	47,747,082	17,022,066	34,036,247	0	0	-292,466	98,512,929

Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	68,489,047	3,650,003	11,118,101	32,165,723	1,825,293	0	117,248,167
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare	116,236,129	20,672,069	45,154,348	32,165,723	1,825,293	-292,466	215,761,096
Datorii financiare	592,397	0	0	0	0	0	592,397
Total datorii financiare	592,397	0	0	0	0	0	592,397
Excedent / (deficit) de lichiditate	115,643,732	20,672,069	45,154,348	32,165,723	1,825,293	-292,466	215,168,699
31 decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit astepate	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

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

11.12 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.

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

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

- Nivelul 1 - Include instrumente cotate pe piete active pentru active sau datorii identice. Preturile cotate trebuie sa fie disponibile imediat si cu o regularitate suficienta, fiind determinate de o piata/index activ, reprezentand 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, sau instrumentele financiare care au pret MID/BVAL. Pe Nivelul 2 se incadreaza instrumentele financiare care 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, respectiv si instrumentele cu preturi de evaluare diseminate de intermediari. Pe Nivelul 3 se incadreaza toate instrumentele financiare pentru care nu exista date observabile.

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

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

La determinarea valorii juste a obligatiunilor fara pret MID/BVAL sau fara pret relevant pe bursele reglementate sau fara pret furnizat de emitent/intermediar, este utilizat urmatorul model de evaluare, conform prezentarii de mai jos.

Modelul intern de evaluare presupune determinarea unor yield-uri in functie de clasele de rating. Yield-urile pentru instrumente financiare in RON sunt obtinute prin adaugarea punctelor de swap EUR/RON la nivelul yield-urilor in EUR, pe maturitatile si rating-urile echivalente respective. Yield-urile pentru instrumente financiare in EUR nu mai necesita niciun alt rationament aditionale. Pentru obligatiunile de tip CLN/ALN in EUR, RON sau USD, se utilizeaza direct preturile furnizate de intermediari, in speta emitentii acestora.

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

31 decembrie 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	61,881,518	55,366,650	0	117,248,168
Actiuni	57,030,137	0	0	57,030,137
Obligatiuni	4,851,380	49,086,404	0	53,937,784

Unitati de fond	6,280,246	0	0	6,280,246
-----------------	-----------	---	---	-----------

31 decembrie 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare detinute in 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

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

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

31 Decembrie 2023	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	98,512,929	0	98,512,929
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	98,512,929	0	98,512,929
Datorii financiare	0	592,397	592,397
Total datorii financiare	0	592,397	592,397

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

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

In anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 si a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA, fiind armonizata si la cerintele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabila in unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2023, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata in cele ce urmeaza:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	7,634,737	8,804,744	116,134	51
Remunerații fixe	7,162,289	7,162,289		51
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	472,448	1,642,455		39
numerar	374,151	1,033,153		39
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	98,297	609,302	116,134	18
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	4,801,549	5,706,382	116,134	20
A. Membri CA/CS, din care	166,726	166,726		4
Remunerații fixe	166,726	166,726		4
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:	1,384,964	1,784,099	116,134	3
Remunerații fixe	1,284,008	1,284,008		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	100,956	500,091	116,134	3
- numerar	2,659	251,375		3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	98,297	248,716	116,134	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)***	1,119,912	1,297,064	5
Remunerații fixe	1,037,213	1,037,213	5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	82,699	259,851	4
- numerar	82,699	152,606	4
alte forme (unitati de fond)	0	107,245	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)****	2,129,947	2,458,493	8
Remunerații fixe	1,982,809	1,982,809	8
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	147,138	475,684	8
- numerar	147,138	273,256	8
alte forme (unitati de fond)	0	202,428	8
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:

- ✓ Director marketing si vanzari
- ✓ Director analiza si management active
- ✓ Director directie operatiuni
- ✓ Director dezvoltare digitala
- ✓ Manager tehnologia informatiilor si comunicatii
- ✓ Manager fond

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 eficace a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile documentelor constitutive ale fondurilor de investiții administrate și nu afectează obligația societății de a acționa în interesul investitorilor acestora.

Principiile Politicii de remunerare sunt revizuite, analizate și avizate cel puțin anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare, asigurându-se astfel că acestea (i)previn acordarea de stimulente care ar putea conduce la o asumare excesivă a

riscurilor respectiv (ii) corespund cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale BT Asset Management SAI S.A și ale Grupului Financiar Banca Transilvania.

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

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

Criteriile¹ 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), pensie² facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajaților³
- (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 2023, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2023. Modificările intervenite în cursul anului 2023 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 2023, 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.

¹ Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

² Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

³ Începând cu luna decembrie 2020

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

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

Comisionul incasat de catre Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond In baza contractului de depozitare este structurat si calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului si este de maxim 0.1% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2023 s-au ridicat la suma de 198,607 RON(2022: 238,983 RON).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2023 insumeaza 12,149 RON (2022: 11,461 RON).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

O entitate este considerata parte afiliata daca acea entitate are abilitatea de a controla cealalta entitate sau daca exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in ceea ce priveste luarea de decizii financiare sau operationale.

a)Societatea de Administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0.5% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului, valoarea curenta a acestuia fiind de 0.15%.

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2023 si in 2022 este prezentata in 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 2023 insumeaza 306,281 RON (31 decembrie 2022: 288,941 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 2023, respectiv 31 decembrie 2022.

15. EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu s-au inregistrat evenimente semnificative ulterioare datei de 31.12.2023.

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 26.04.2024 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Clasic

**Raport
anual**

2023



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 2023 și evoluția acestuia în decursul anului 2023. 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 CSC06FDIR/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 PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT 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 ale acesteia.

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 prudentiale, 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 orice alte taxe legale. Începând cu data de 13.05.2023 la răscumpărarea unităților de fond nu se mai percep comisioane de răscumpărare.

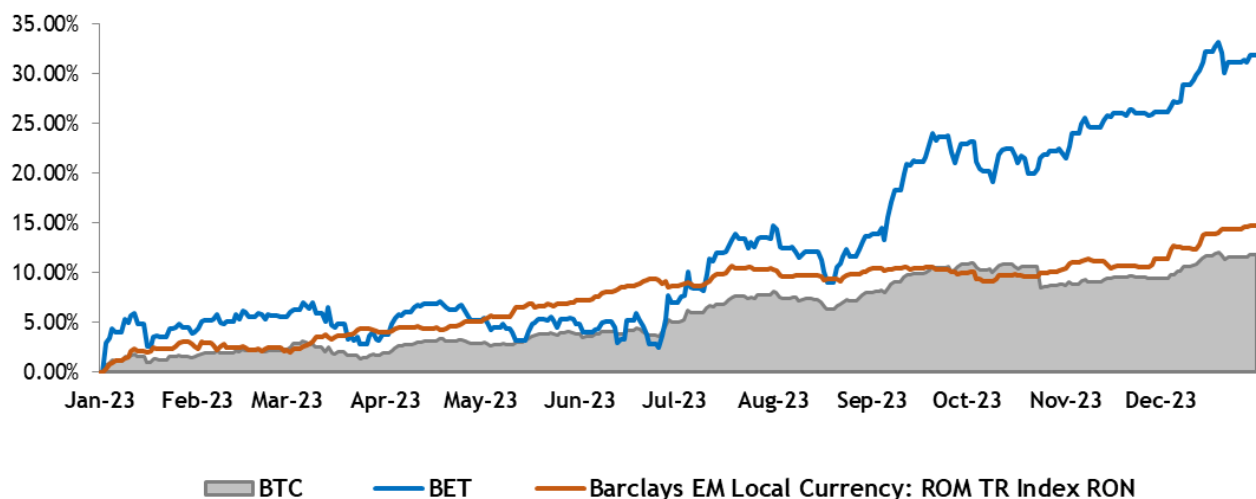
Randamentele trecute ale BT Clasic, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

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 tilurilor de stat în lei, pe diferite maturități – în medie, 4-5 ani).

În decursul anului 2023, activul unitar net al BT Clasic a înregistrat un avans de 6.20%, în timp ce indicele BET a scăzut cu 1.54%, iar componenta de titluri suverane în lei (total return) s-a diminuat cu 17.58%.

**Performanța BT Clasic (BTC) comparată cu indicele BET și indicele Barclays EM
Romania RON, în 2023**



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

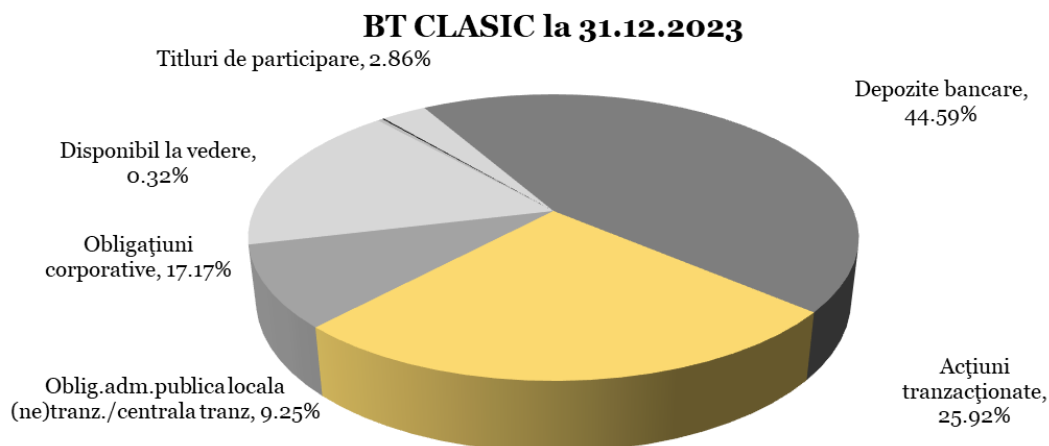
BT Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni cotate. Pentru că este un fond diversificat, societatea de administrare țintește spre a reflecta într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond.

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 2023), portofoliul de acțiuni al BT Clasic era format din 15 emitenți reprezentând în total 25.92%, primii 10 ca pondere în activul Fondului fiind prezentați în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2023

Emitent	Simbol	Numar acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere in activ
Banca Transilvania	TLV	485,295	24.26	11,773,257	5.35%
OMV Petrom SA	SNP	15,500,000	0.57	8,904,750	4.05%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	410,000	17.92	7,347,200	3.34%
Nuclearelectrica SA	SNN	100,000	49.10	4,910,000	2.23%
Digi Communications N.V.	DIGI	95,000	44.00	4,180,000	1.90%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	82,500	50.10	4,133,250	1.88%
Electrica SA	EL	330,000	11.48	3,788,400	1.72%
SNTGN Transgaz SA	TGN	120,000	18.86	2,263,200	1.03%
Sphera Franchise Group	SFG	85,000	25.70	2,184,500	0.99%
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	H2O	16,667	128.00	2,133,376	0.97%
				51,617,933	23.46%

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 2023), 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 2023

Emitent	ISIN	Numar	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	523	5,406,362	2.46%
Unicredit Bank	ROUCTBDBC048	454	4,701,126	2.14%
Ministerul Finantelor Publice	ROo1NZFW1VW3	44,938	4,597,632	2.09%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	7	3,746,889	1.70%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2410432152	7	3,679,399	1.67%
Ministerul Finantelor Publice	ROL2HKIVYIW5	30,000	3,074,003	1.40%
BCR	ROEAZVK5DFP8	6	3,007,016	1.37%
Ministerul Finantelor Publice	RODD24CXRK47	600	2,944,974	1.34%
Raiffeisen Bank SA	XS2349343256	4	2,144,397	0.97%
Intesa Sanpaolo SPA	XS1937746011	4	2,122,992	0.96%
			35,424,791	16.10%

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

Anul 2023 a fost un an bun pentru investițiile în acțiuni (S&P 500: +24%, STOXX 600: +13%) și în general pentru active riscante. La nivel de sectoare, topul creșterilor din SUA a venit din servicii de comunicații (+54%), tehnologie (+41%) și bunuri de consum discreționar (+41%) iar în Europa de la retail (+34%), tehnologie (+32%) și construcții (+31%). Cele mai slab performante sectoare din SUA au fost: utilități (-10%) și energie (-5%) iar în Europa, materii prime (-6%) și alimentară (-3%). Creșterile nu au fost susținute de evoluția profiturilor (profit pe acțiune S&P500 -1%, STOXX 600 +7%) ci au venit din expansiune de multiplii de evaluare. Și în România acțiunile au crescut mult (BET +32%). Listarea Hidroelectrică a dus la creșterea valorii de tranzacționare și la randamente ridicate pe multe dintre acțiunile de la BVB.

Piața de obligațiuni din SUA, a continuat să scadă până în Octombrie (randamentul oferit de titlurile cu maturitate de 10 ani a trecut temporar peste 5%, cel mai ridicat nivel din 2007). În perioada Octombrie - Decembrie, piața consideră că Banca Centrală Americană (FED) a ajuns la nivelul maxim de înăsprire a politicii monetare așadar, titlurile de stat au început să crească, iar randamentul oferit de acestea a scăzut până în zona de ~4%. Randamentele oferite de titlurile de stat din Germania au avut o evoluție asemănătoare, cu mențiunea că maximum înregistrat a fost de ~3%. Riscul de fragmentare a zonei euro (măsurat prin spreadul Germania/Italia) a scăzut de la ~210 pb la ~160 pb și e departe de zona considerată ca fiind de alarmă (~300 pb). O altă măsură a creșterii apetitului de risc este comprimarea spreadurilor între randamentele riscante și cele considerate fără risc, atât în dolari cât și în euro.

Macro zona EURO:

Economia zonei Euro a stagnat în 2023, cu o evoluție mai slabă în semestrul 2. Prețurile la energie au continuat să scadă în a doua jumătate a anului dar chiar și așa au rămas semnificativ mai mari decât cele de până în 2020, lucru care ridică probleme de competitivitate (ex: industria chimică). Încetinirea economică din China, al treilea partener de export al Europei, a fost un alt factor negativ pentru economie.

Inflația a încetinit puternic de la 9.2% la final de 2022 la 2.9% la final de 2023. BCE a majorat dobânda de referință până la 4.5% (+250 pb în 2023 și respectiv +450 pb în mai puțin de 2 ani). Piața se așteaptă ca BCE să devină mai puțin restrictivă și să reducă dobânda de referință de la jumătatea anului. Ritmul de creștere a creditării a încetinit puternic : de la 3.8% la 0.1% pentru persoane fizice și de la 6.4% la 0.5% la persoane juridice. Profitabilitatea băncilor a crescut susținută de marjele de dobândă mai mari și de un cost al riscului relativ mic.

Macro SUA:

Putem spune că economia SUA a mers relativ bine în 2023 (+2.5%) ținând cont de premisele defavorabile de la final de 2022 (inflație ridicată; cel mai agresiv ciclu de întărire a politicii monetare din ultimele decenii era în derulare; riscul geopolitic). Evoluția este cu atât mai bună cu cât o raportăm la performanța din alte țări (Japonia +1.9%, Marea Britanie -0.2%, zona Euro +0.4%). Consumul populației a fost robust susținut de procesul dezinflaționist și de creșterea salariilor. Inflația s-a înjumătățit (de la 6.5% la final de 2022 la 3.4% la final de 2023) dar scăderea către ținta FED (2%) s-a oprit în ultimele luni și evoluția recentă sugerează în cel mai bun caz un progres lent.

Piața muncii a oferit susținere pentru economie: rata șomajului rămâne mică raportat la istoric (3.7% la final de 2023 vs 5.6% media din ultimii 30 ani) iar câștigul salarial a crescut cu 4.2% anual (peste inflație). În aceste condiții, FED a urcat dobânda de referință la 5.5% (vs 4.5% la final de 2022) și se pregătește să reducă dobânda în 2024. Piața a observat că inflația scade greu și și-a redus estimările de tăieri de dobândă din 2024 de la 6-7 câte vedea la începutul anului 2023 la 2-3 la final de an.

Creșterea dobânzilor din ultimii 2 ani a produs primele victime în sistemul bancar (Silicon Valley Bank a fost cea mai importantă) și nu e de neglijat impactul pe real estate-ul comercial (unde pe lângă creșterea costului de finanțare gradul de ocupare s-a redus după Covid). Politica fiscală a rămas extrem de relaxată (deficit de USD 1.7 trilioane în 2023; aprox 6.5% din PIB) și e destul de dificil de menținut pe termen lung, dar miza extrem de ridicată a alegerilor din 2024 face improbabilă creșterea disciplinei fiscale pe termen scurt.

Macro România:

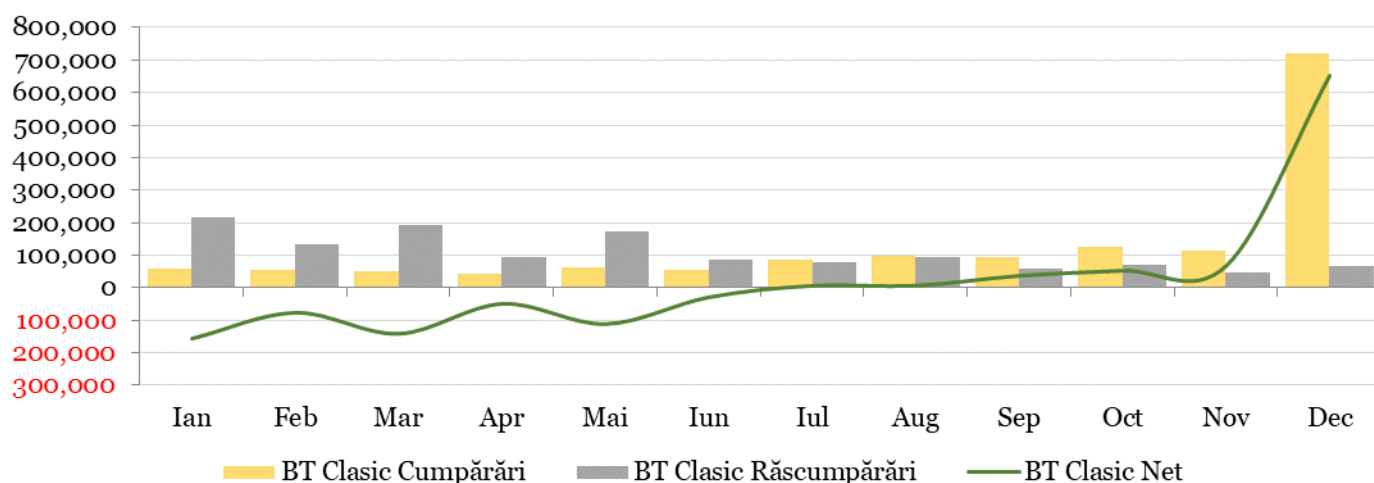
Economia României a crescut cu 2.1% în 2023, performanța bună venind din consumul populației și din investiții. Industria a evoluat modest (aport -0.5%; impact negativ dinspre zona euro) iar construcțiile au contribuit cu +0.8%. Inflația a scăzut de la 16.4% la final de 2022 la 6.6% la final de 2023 dar încă se menține în afara intervalului țintă BNR (2.5% +/- 1pp). BNR a crescut dobânda de referință la 7% în ianuarie 2023 și a menținut-o neschimbată în restul anului. Surplusul de lichiditate din piața interbancară a crescut semnificativ (de la 10 mld la 45 mld lei) fapt care a dus

la scăderea dobânzilor (ROBOR 3 luni a încheiat anul la ~6.2% adică a scăzut cu ~140 puncte de baza). Creditul acordat sectorului privat a crescut modest (+6.4%) probabil și ca efect al creșterii dobânzilor. Deficitul bugetar (5.68%) continuă să fie un element de risc pentru economie și va trebui gestionat prudent în următorii ani. Cursul de schimb s-a menținut relativ stabil (depreciere a leului de doar ~1%) în condițiile în care rezervele valutare au crescut cu EUR 13.2 mld (+30%).

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2023

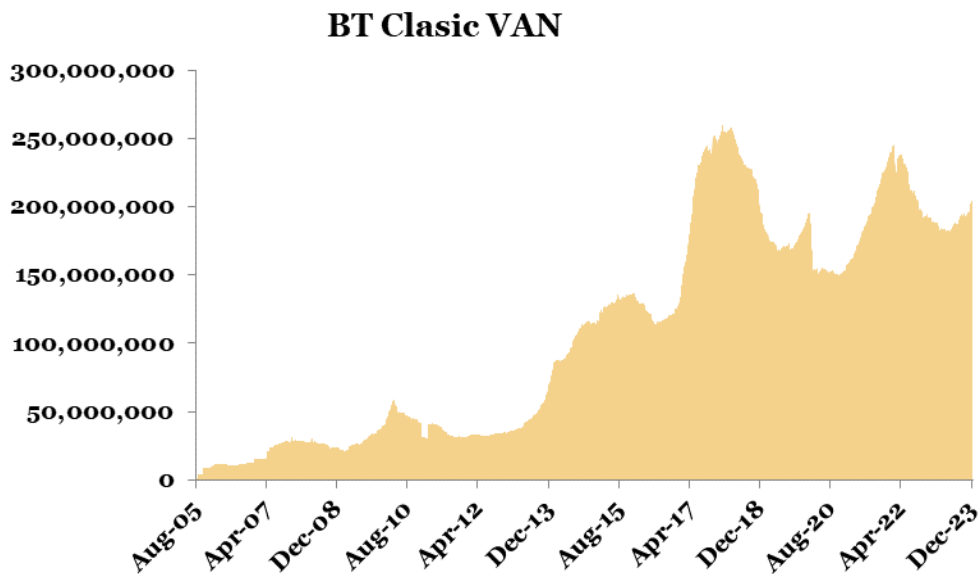
Activul net¹ al BT Clasic la data de 31 decembrie 2023 a fost de 219,627,115.60 RON față de 189,787,903.26 RON la 31 decembrie 2022, reprezentând un avans de 15.7%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2023 a fost de 7,280,792.80 față de 7,031,809.65 în aceeași perioadă a anului trecut, reprezentând o creștere de 3.5%.

În 2023, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Clasic a fost de 1,560,754.17 unități în valoare totală de 45,736,350.92 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 1,311,771.02 unități în valoare totală de 36,964,176.47 RON, rezultând un volum al intrarilor nete de 248,983.15 unități de fond în valoare de 8,772,174.45 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

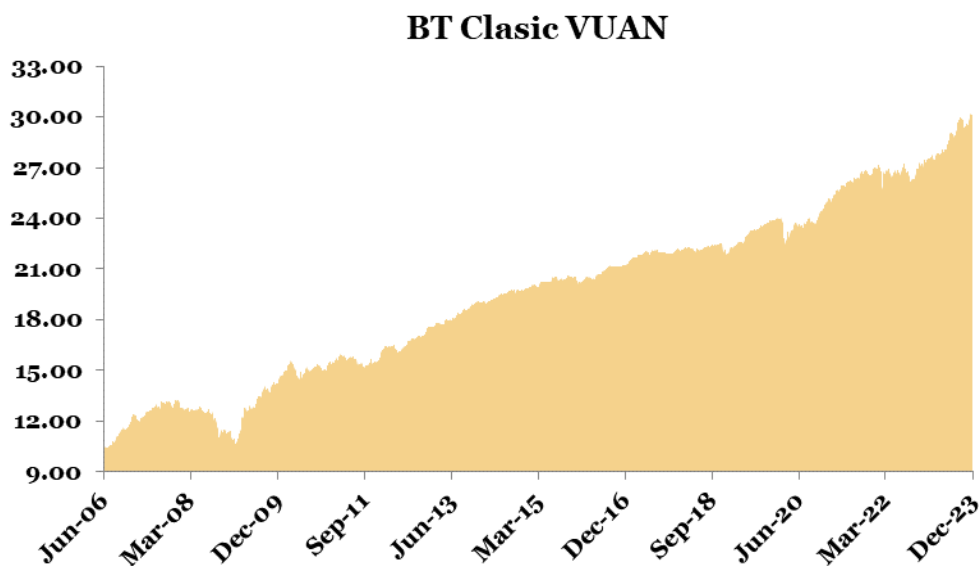


Evoluția valorii activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

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 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 2023, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 30.165 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 29.550 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 28,396,880.35 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 23,014,737.45 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 3,409,231.22 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 198,606.57 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 72,807,941.88 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 142,199,661.21 RON.

Remunerații**BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2023**

În anul 2016, Administratorul 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 a Administratorului (acordarea a minim 50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate) care derivă exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA) - sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

Fondul nu plătește comisioane de performanță salariaților BT Asset Management SAI. Quantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2023, 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)	7,634,737	8,804,744	116,134	51
Remunerații fixe	7,162,289	7,162,289		51
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	472,448	1,642,455		39
numerar	374,151	1,033,153		39
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	98,297	609,302	116,134	18
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
2. Remunerații acordate personalului identificat al	4,801,549	5,706,382	116,134	20

SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)			
A. Membri CA/CS, din care	166,726	166,726	4
Remunerații fixe	166,726	166,726	4
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:	1,384,964	1,784,099	116,134
Remunerații fixe	1,284,008	1,284,008	3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	100,956	500,091	116,134
- numerar	2,659	251,375	3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	98,297	248,716	116,134
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) ***	1,119,912	1,297,064		5
Remunerații fixe	1,037,213	1,037,213		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	82,699	259,851		4
- numerar	82,699	152,606		4
alte forme (unitati de fond)	0	107,245		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	2,129,947	2,458,493		8
Remunerații fixe	1,982,809	1,982,809		8
Remunerații variabile exceptând comisioanele de	147,138	475,684		8

performanță , din care:			
- numerar	147,138	273,256	8
alte forme (unitati de fond)	0	202,428	8
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	0	0

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

- ✓ Director economic
- ✓ Ofițer 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:

- ✓ Director marketing și vânzări
- ✓ Director direcție operațiuni
- ✓ Director analiză și management active
- ✓ Director dezvoltare digitală
- ✓ Manager tehnologia informațiilor și comunicații
- ✓ Manager fond

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 eficace a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile documentelor constitutive ale fondurilor de investiții administrate și nu afectează obligația societății de a acționa în interesul investitorilor acestora.

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

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

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

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) componentă fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Muncă, primă de vacanță (o singură dată pe an), pensie³ facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajaților⁴

- (ii) componentă variabilă, structurată astfel:
 - a) *Componentă variabilă standard*
 - b) *Prime anuale de performanță*
 - c) *Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt*
 - d) *Prime pentru proiecte speciale*
 - e) *componentă variabilă extraordinară*

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2023, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2023. Modificările intervenite în cursul anului 2023 au vizat alinierea la prevederile Grupului Financiar BT.

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

Pe parcursul anului 2023, 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 Grupul Financiar BT, punerea în aplicare a Politicii de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. face obiectul anual al unei evaluări independente din partea Direcției de Audit a Băncii Transilvania.

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

În decursul anului 2023, 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.

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

Conflictul de interese

În decursul anului 2023, 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 cursul semestrului 1, investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 03.05.2023 referitor la faptul că, prin Autorizatia ASF nr.61/24.04.2023 au fost autorizate

A. Modificările documentelor constitutive – Prospect de emisiune – ca urmare a introducerii posibilității de a semna formularele de operațiuni și cu semnătură electronică SMS-OTP, respectiv

B. Modificările documentelor constitutive – Prospect de emisiune, Reguli - ca urmare a eliminării comisionului de răscumpărare anticipată

În cursul semestrului 2, investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 08.01.2023 referitor la actualizarea documentelor constitutive ale Fondului ca urmare a modificării structurii conducerii executive a BT Asset Management SAI. Componenta conducerii executive a societății de administrare a fost aprobată de către ASF prin Autorizatia nr.221/15.10.2021.

Prin Nota de Informare din data de 25.09.2023 investitorii Fondului au fost informați referitor la faptul că, prin Autorizatia ASF nr.136/22.09.2023 au fost autorizate Modificările documentelor constitutive – Prospect de emisiune, Reguli, Contract societate - ale Fondului, ca urmare a:

- Modificării adresabilității fondului în sensul stabilirii unor criterii de acceptare a investitorilor
- Prevederii unei sume minime pentru investiția inițială
- Completării privind plata de răscumpărări în cazul în care investitorul nu mai deține cont la Banca Transilvania
- Eliminării acceptării de împuterniciți pe conturile de investiție

- Actualizării prevederilor referitoare la riscul de durabilitate, în conformitate cu Art.6 din reg. Reg. UE 2088/2019
- Actualizării prevederilor privind neluarea în considerare a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, consecință a publicării Reg. UE 1288/
- Actualizare termeni conform cadru legal aplicabil
- Corecție erori materiale

De asemenea, investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 29.09.2023 referitor la actualizarea documentelor constitutive - Prospect de emisiune – ca urmare a :

- modificării componenței consiliului de administrație al BT Asset Management SAI SA (autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația ASF nr.137/25.09.2023), astfel:
 - RUNCAN Luminița Delia
 - ILAȘ Ioana Mihaela
 - NISTOR Ioan-Alin
- modificării componenței Comitetului de Remunerare și Nominalizare, consecință a modificării
 - de la punctul (i)
- menționarea persoanei care a fost numită în calitate de înlocuitor ai directorilor, membri ai conducerii executive, dl.VUȘCAN ADRIAN RADU
- modificării auditorului financiar al fondului, noul auditor fiind DELLOITE AUDIT S.R.L.
- modificarea detalierei activităților desfășurate de Directorul General al BT Asset Management SAI, ca urmare a modificărilor în structura organizatorică a societății.

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

În cursul anului 2023, BT Asset Management SAI a participat și exercitat dreptul de vot pentru emitenții 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 Francise Group, S.N.T.G.N. Transgaz S.A., Transelectrica S.A, Electrica SA, Purcari Wineries Public Company Limited.

Modalitatea și procedura de vot au fost discutate în cadrul Comitetului de Investiții, votul fiind exercitat prin corespondență. Voturile au fost exprimate cu luarea în considerare atât a intereselor investitorilor fondului, cât și a emitenților în cauză.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2023

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 30.06.2023 și până la data acestui raport.

BT Asset Management SAI S.A.

DASCAL Dan,

Director General



	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:	30.19%	30.12%	57,302,374.80	44.67%	44.59%	98,099,291.22	40,796,916.42
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	30.19%	30.12%	57,302,374.80	44.67%	44.59%	98,099,291.22	40,796,916.42
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	0.11%	0.11%	218,003.70	0.32%	0.32%	706,103.36	488,099.66

8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.94%	0.94%		1,793,183.44	0.87%	0.87%		1,906,406.65	113,223.21
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.2.	-certIFICATE de depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.94%	0.94%		1,793,183.44	0.87%	0.87%		1,906,406.65	113,223.21
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%		0.00	2.86%	2.85%		6,280,245.75	6,280,245.75
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:	-0.01%	-0.01%		-25,746.41	-0.10%	-0.10%		-228,750.00	-203,003.59
12.1	Sume UF nealocate	-0.01%	-0.01%		-25,746.41	-0.10%	-0.10%		-228,750.00	-203,003.59
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.24%	0.24%		458,368.03	0.17%	0.17%		382,579.56	-75,788.47
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%		288,940.53	0.14%	0.14%		306,280.77	17,340.24
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		16,923.27	0.01%	0.01%		17,274.25	350.98
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%		14,802.33	0.01%	0.01%		17,129.40	2,327.07
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		4,015.00	0.00%	0.00%		4,015.00	0.00
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		1,803.00	1,803.00
10.	Rascumparari de platit	0.07%	0.07%		133,686.90	0.02%	0.02%		36,077.09	-97,609.81
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.76%		189,787,903.26	100.00%	99.83%		219,627,115.60	29,839,212.34

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Clasic-Situatia detaliata la data de 12.31.2023

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

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

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominal a	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCVM
					lei	lei	lei	%	%

Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	12/29/2023	1,500,000	0.1500	0.9200	1,380,000.00	0.125%	0.627%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	12/29/2023	485,295	10.0000	24.2600	11,773,256.70	0.061%	5.351%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	12/29/2023	410,000	1.0000	17.9200	7,347,200.00	0.059%	3.340%
Digi Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	12/29/2023	95,000	0.0100	44.0000	4,180,000.00	0.014%	1.900%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	12/29/2023	330,000	10.0000	11.4800	3,788,400.00	0.095%	1.722%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	12/29/2023	786,952	0.5200	0.5230	411,575.90	0.014%	0.187%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	12/29/2023	100,000	10.0000	49.1000	4,910,000.00	0.033%	2.232%
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	12/29/2023	15,500,000	0.1000	0.5745	8,904,750.00	0.025%	4.047%
Purcari Wineries Ltd	WINE	CY0107600716	12/29/2023	100,000	0.0100	14.3400	1,434,000.00	0.249%	0.652%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	12/29/2023	82,500	1.0000	50.1000	4,133,250.00	0.021%	1.879%
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	H2O	RO4Q0Z5RO1B6	12/29/2023	16,667	10.0000	128.0000	2,133,376.00	0.004%	0.970%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	12/29/2023	120,000	10.0000	18.8600	2,263,200.00	0.064%	1.029%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFPGACNOR4	12/29/2023	85,000	15.0000	25.7000	2,184,500.00	0.219%	0.993%
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR9	12/29/2023	42,000	10.0000	30.1000	1,264,200.00	0.057%	0.575%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD8	12/29/2023	34,164	1.0000	27.0000	922,428.00	0.057%	0.419%
Total							57,030,136.60		25.922%

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

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata cuponului %	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Discount/Prima Cumulata lei	Valoare Totala lei	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Pondere InAct TotalOP CVM %
Primaria Alba Iulia	ALB25	ROALBUDBL032	1,521	10/4/2005	10/16/2023	4/14/2024	7.500%	12,472.20	0.0017	200.07	0.00	12,672.27	1.901%	0.006%
Primaria Timisoara	TIM26A	ROTIMYDBL045	20,000	7/4/2007	11/15/2023	2/14/2024	6.280%	320,000.00	0.0028	2,623.64	0.00	322,623.64	6.667%	0.147%
Primaria Alba Iulia	ALB25B	ROALBUDBL057	20,000	12/17/2007	10/16/2023	4/14/2024	7.500%	272,000.00	0.0028	4,363.33	0.00	276,363.33	23.529%	0.126%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	26,000	9/25/2008	11/15/2023	2/14/2024	6.985%	765,440.00	0.0057	6,980.28	0.00	772,420.28	2.600%	0.351%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	1	5/29/2009	11/15/2023	2/14/2024	6.985%	29.15	0.0057	0.27	0.01	29.43	2.600%	0.000%
Municipiul Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	523	5/4/2015	5/4/2023	5/3/2024	5.100%	5,230,000.00	1.3934	176,362.46	0.00	5,406,362.46	0.942%	2.4573%
Municipiul Bucuresti	PMB32	ROZH3OWXL435	100	4/19/2022	4/19/2023	4/18/2024	7.330%	988,000.00	2.0027	51,470.22	2,043.25	1,041,513.47	0.180%	0.473%
BCR	BCR28	RO1AQREPLMW7	3	5/21/2021	5/21/2023	5/20/2024	3.900%	1,500,000.00	53.2787	35,963.11	0.00	1,535,963.11	0.150%	0.698%
BCR	BCR28A	ROMU2ND4VH	2	10/14/202	10/14/2023	10/13/2024	5.000%	1,000,000.00	68.30	10,792	0.00	1,010,792	0.200%	0.459%

		C6		1		2024	%	00.00	60	.35		2.35		
Unicredit Bank	UCB24	ROUCTBDBC048	454	7/31/2018	7/15/2023	1/14/2024	7.620%	4,540,000.00	2.087	161,126.47	0.00	4,701,126.47	2.474%	2.137%
BCR	BCR26	ROEAZVK5DFP8	6	12/16/2019	12/16/2023	12/15/2024	5.350%	3,000,000.00	73.08	7,016.39	0.00	3,007,016.39	0.500%	1.367%
BCR	BCR27	RO451CMZH2K1	4	3/31/2022	3/31/2023	3/30/2024	6.760%	2,000,000.00	92.34	101,957.4	0.00	2,101,957.4	0.569%	0.955%
BCR	BCR28B	ROPQT4NGMLM3	2	12/9/2021	12/9/2023	12/8/2024	5.980%	1,000,000.00	81.69	3,757.92	0.00	1,003,757.92	0.167%	0.456%
Unicredit Bank	UCB28	ROG0M1EGXB N8	4	11/24/2022	11/24/2023	11/23/2024	7.820%	2,000,000.00	106.8	16,238.25	0.00	2,016,238.25	0.417%	0.916%
											23,208,8			
Total											33.47			10.549%

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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala RON	PondereIn ObligEmis iune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	2,905	9/15/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	300,377.00	0.0123	5,071.84	8,326.58	297,122.26	0.678%	0.135%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	1,139	9/17/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	118,000.40	0.0123	1,988.58	3,455.85	116,533.14	0.678%	0.053%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	15	9/29/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	1,534.65	0.0123	26.19	-29.16	1,531.68	0.678%	0.001%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	15,000	10/22/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	1,549,950.00	0.0123	26,188.52	41,900.50	1,534,238.02	0.678%	0.697%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	5,950	10/28/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	614,801.60	0.0123	10,388.11	16,596.72	608,593.00	0.678%	0.277%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	725	10/29/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	74,892.50	0.0123	1,265.78	2,004.99	74,153.28	0.678%	0.034%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	8,000	11/19/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	820,000.00	0.0123	13,967.21	16,710.72	817,256.49	0.678%	0.372%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	954	11/20/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	97,918.56	0.0123	1,665.59	2,104.04	97,480.11	0.678%	0.044%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	3,750	12/21/2020	8/12/2023	8/11/2024	4.500%	388,875.00	0.0123	6,547.13	-	383,883.97	0.678%	0.175%

												16		
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	6,500	3/15/2021	8/12/2023	8/11/2024	4.50%	680,550.00	0.0123	11,348.36	25,057.87	666,840.50	0.678%	0.303%	
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	2,010	3/29/2021	3/24/2023	3/23/2024	3.10%	202,306.50	0.0085	4,817.96	1,207.11	205,917.35	0.926%	0.094%	
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	95	4/1/2021	3/24/2023	3/23/2024	3.10%	9,592.15	0.0085	227.71	-85.12	9,734.74	0.926%	0.004%	
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	12,724	4/2/2021	3/24/2023	3/23/2024	3.10%	1,284,869.52	0.0085	30,499.36	11,517.39	1,303,851.49	0.926%	0.593%	
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	5,171	4/5/2021	3/24/2023	3/23/2024	3.10%	522,271.00	0.0085	12,394.86	4,775.07	529,890.79	0.926%	0.241%	
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	10,000	5/19/2021	3/24/2023	3/23/2024	3.10%	1,008,000.00	0.0085	23,969.95	7,361.54	1,024,608.41	0.926%	0.466%	
Total											7,671,635.23	3.487%		

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

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltimei	Numar	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere Zilnic	Dobanda Cumulata	Pre Pia	Valoare Totala	Ponderel nTot ObligEmisiune	Pondere InAct TotalOP CVM
		SedinteDe Tranzacti	Obligatiuni Detinute	Cupon	Scadenta Cupon	Cupon %	Initiala			RON		%	%
RODD24CXRK47	RODD24CXRK47	12/29/2023	600	7/28/2023	7/27/2024	3.650%	5,000.00	0.4986	78.29	96.60	2,944,974.04	0.025%	1.339%
Total											2,944,974.04	1.339%	

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

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

Emitent	CodISIN	Numar Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta	Rata Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnic	Dobanda Cumulata	Discont/Prima	Valuta	CursValutar	Valoare Totala	Ponderel nTot ObligEmisiune	Pondere InAct TotalOP CVM
---------	---------	-------------------	----------------	------------	---------------	------------	------------------	-----------------	------------------	---------------	--------	-------------	----------------	-----------------------------	---------------------------

		Detinute		Cupon	%				Cumu lata	Valuta/ RON	RON	%	%
Banco Santander SA	XS240116		26/10/202	26/10/20	25/10/202	4.88	2,000,0	66.6	17,866	RO	2,017,86		
Black Sea	0226	4	1	23	4	0%	00.00	7	.67	N	6.67	1.036%	0.917%
Trade&Development	XS233770		13/05/202	13/11/20	12/02/202	7.34	2,000,0	101.	19,981	RO	2,019,98		
Bank	3966	4	1	23	4	0%	00.00	94	.11	N	1.11	1.081%	0.918%
Citigroup G.M.H. Inc	XS241043		08/04/202	08/04/20	07/04/202	7.00	3,500,0	95.6	179,39	RO	3,679,39		
	2152	7	2	23	4	0%	00.00	3	8.91	N	8.91	16.667%	1.672%
ING Bank NV	XS240422		16/02/202	07/03/20	06/03/202	6.30	2,000,0		102,90	RO	2,102,90		
International Investment	9721	2,000	2	23	4	0%	00.00	0.18	0.00	N	0.00	16.667%	0.956%
Bank	XS240004		19/10/202	19/10/20	18/10/202	0.00				RO			
International Investment	1864	2	1	22	3	0%	0.00	0.00	0.00	N	0.00	0.000%	0.000%
Bank	XS243668		27/01/202	27/01/20	26/01/202	4.95	1,000,0	67.8	45,973	RO	1,045,97		
International Investment	8597	2	2	23	4	0%	00.00	1	.97	N	3.97	0.952%	0.475%
Bank	XS224097		07/10/202	07/10/20	06/10/202	0.00				RO			
International Investment	7608	8	0	22	3	0%	0.00	0.00	0.00	N	0.00	0.000%	0.000%
Bank	XS231140		12/03/202	12/12/20	11/03/202	7.34	1,500,0	100.	6,049.	RO	1,506,04		
Intesa Sanpaolo SPA	0001	3	1	23	4	0%	00.00	82	45	N	9.45	6.383%	0.685%
Intesa Sanpaolo SPA	XS193774		18/01/201	18/01/20	17/01/202	6.45	2,000,0	88.3	122,99	RO	2,122,99		
Intesa Sanpaolo SPA	6011	4	9	23	4	0%	00.00	6	1.78	N	1.78	3.670%	0.965%
Mediobanca Spa	XS242374		16/12/202	16/12/20	15/12/202	5.00	2,000,0	68.3	4,371.	RO	2,004,37		
Mediobanca Spa	9246	4	1	23	4	0%	00.00	1	58	N	1.58	10.000%	0.911%
Raiffeisen Bank SA	XS233950		14/05/202	14/05/20	13/05/202	3.08	3,675,0	44.2	71,888	RO	3,746,88		
Raiffeisen Bank SA	8587	7	1	23	4	6%	00.00	7	.62	N	8.62	0.917%	1.703%
Raiffeisen Bank SA	XS234934		11/06/202	11/06/20	10/06/202	3.79	2,100,0	54.4	44,396	RO	2,144,39		
Raiffeisen Bank SA	3256	4	1	23	4	3%	00.00	1	.75	N	6.75	0.174%	0.975%
Total											22,390,8		
											18.84		10.177%

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. ALTE VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83(1) LIT. a) OUG nr. 32/2012

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta	TotalOPCVM
	lei	%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
CEC Bank	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
First Bank	0.00	0.000%
Banca Transilvania	696,200.81	0.316%
Banca Transilvania	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	9,902.55	0.005%
Vista Bank	0.00	0.000%
Alpha Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Exim Banca Romaneasca	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-228,750.00	-0.104%
Total	477,353.36	0.217%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Valoare	PondereInAct
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii	Initiala	Zilnica	Cumulata	Curenta	TotalOPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	%
Alpha Bank	1/26/2023	1/12/2024	8.10%	2,000,000.00	443.84	150,904.11	2,150,904.11	0.978%

Alpha Bank	1/26/2023	1/26/2024	8.10%	2,000,000.00	443.84	150,904.11	2,150,904.11	0.978%
Alpha Bank	8/3/2023	7/31/2024	7.30%	2,632,328.77	526.47	79,496.33	2,711,825.10	1.233%
Alpha Bank	11/1/2023	8/26/2024	6.70%	2,500,000.00	458.90	27,993.15	2,527,993.15	1.149%
Alpha Bank	11/1/2023	9/16/2024	6.75%	2,388,885.61	441.78	26,948.59	2,415,834.20	1.098%
Banca Transilvania	6/27/2023	6/7/2024	6.80%	2,000,000.00	377.78	71,022.22	2,071,022.22	0.941%
Banca Transilvania	6/27/2023	6/21/2024	6.80%	2,000,000.00	377.78	71,022.22	2,071,022.22	0.941%
Banca Transilvania	7/12/2023	7/5/2024	6.80%	1,000,000.00	188.89	32,677.78	1,032,677.78	0.469%
Banca Transilvania	7/12/2023	7/12/2024	6.80%	2,000,000.00	377.78	65,355.56	2,065,355.56	0.939%
Banca Transilvania	7/14/2023	6/28/2024	6.80%	1,200,000.00	226.67	38,760.00	1,238,760.00	0.563%
Banca Transilvania	10/30/2023	9/23/2024	6.40%	2,000,000.00	355.56	22,400.00	2,022,400.00	0.919%
Banca Transilvania	10/30/2023	10/25/2024	6.50%	2,000,000.00	361.11	22,750.00	2,022,750.00	0.919%
Banca Transilvania	11/7/2023	11/1/2024	6.45%	2,000,000.00	358.33	19,708.33	2,019,708.33	0.918%
Banca Transilvania	11/16/2023	2/7/2024	6.00%	1,000,000.00	166.67	7,666.67	1,007,666.67	0.458%
Banca Transilvania	11/16/2023	9/2/2024	6.30%	1,500,000.00	262.50	12,075.00	1,512,075.00	0.687%
Banca Transilvania	12/28/2023	1/3/2024	5.00%	4,100,000.00	569.44	2,277.78	4,102,277.78	1.865%
BRD-Groupe Societe Generale	12/27/2023	1/5/2024	4.95%	15,000,000.00	2,062.50	10,312.50	15,010,312.50	6.823%
BRD-Groupe Societe Generale	12/28/2023	1/5/2024	4.95%	5,680,000.00	781.00	3,124.00	5,683,124.00	2.583%
CEC Bank	11/8/2023	1/8/2024	5.80%	2,500,000.00	397.26	21,452.05	2,521,452.05	1.146%
CEC Bank	11/8/2023	2/14/2024	5.95%	2,500,000.00	407.53	22,006.85	2,522,006.85	1.146%
CEC Bank	11/8/2023	3/5/2024	6.00%	2,500,000.00	410.96	22,191.78	2,522,191.78	1.146%
CEC Bank	11/8/2023	4/16/2024	6.15%	2,500,000.00	421.23	22,746.58	2,522,746.58	1.147%
First Bank	2/9/2023	2/7/2024	8.25%	1,581,458.33	362.42	118,148.12	1,699,606.45	0.773%
First Bank	2/23/2023	2/21/2024	8.25%	2,000,000.00	458.33	143,000.00	2,143,000.00	0.974%
First Bank	4/26/2023	4/23/2024	8.00%	2,000,000.00	444.44	111,111.11	2,111,111.11	0.960%
First Bank	5/10/2023	5/10/2024	8.00%	2,000,000.00	444.44	104,888.89	2,104,888.89	0.957%
First Bank	5/30/2023	5/24/2024	7.50%	2,181,000.00	454.38	98,145.00	2,279,145.00	1.036%
First Bank	7/6/2023	7/5/2024	7.75%	1,096,562.50	236.07	42,255.73	1,138,818.23	0.518%
Garanti Bank	10/31/2023	10/2/2024	6.50%	2,000,000.00	356.16	22,082.19	2,022,082.19	0.919%
Garanti Bank	12/6/2023	11/8/2024	6.55%	2,100,000.00	376.85	9,798.08	2,109,798.08	0.959%
Garanti Bank	12/6/2023	11/15/2024	6.55%	2,100,000.00	376.85	9,798.08	2,109,798.08	0.959%
Garanti Bank	12/6/2023	11/22/2024	6.55%	2,100,000.00	376.85	9,798.08	2,109,798.08	0.959%
Patria Bank	3/21/2023	3/12/2024	7.80%	1,616,908.03	345.53	98,821.87	1,715,729.90	0.780%
Patria Bank	3/28/2023	3/12/2024	7.75%	1,582,500.00	336.01	93,746.87	1,676,246.87	0.762%
Patria Bank	5/9/2023	5/8/2024	7.60%	2,500,000.00	520.55	123,369.86	2,623,369.86	1.192%
Patria Bank	7/27/2023	7/25/2024	6.95%	2,106,800.00	401.16	63,382.93	2,170,182.93	0.986%
Vista Bank	3/2/2023	2/28/2024	8.00%	2,000,000.00	444.44	135,555.56	2,135,555.56	0.971%
Vista Bank	10/30/2023	9/9/2024	6.40%	2,000,000.00	355.56	22,400.00	2,022,400.00	0.919%
Vista Bank	10/30/2023	10/11/2024	6.50%	2,000,000.00	361.11	22,750.00	2,022,750.00	0.919%
Total							98,099,291.22	44.589%

**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	Crestere	Doban da	Valoare	Ponderel nTot	Ponderel nAct
Emisiunii	Instrument	Titluri Detinute	Achizitie	Scadenta	Cupon %	Initiala	Zilnica	Cumul ata	Totala RON	InstrEmisi une %	TotalOPC VM %
ROGSHSTVFMX2	ObgStat	400.00	6/24/2023	6/23/2024	3.250%	5,000.00	0.44	84.80	1,906,40 6.65	0.015%	0.867%
Total									1,906,40 6.65		0.867%

**1. Titluri de participare
denominate in lei**

Denumire	DataUltimei	NrUnitati	ValUnitate	Pret	Valoare	PonderelInT ot	PonderelInA ct
Fond	SedinteDe Tranzactiona re	DeFond Detinute	DeFond (VUAN) RON	Piata RON	Totala RON	TPaleOPC %	TotalOPCV M %
FDI BT Maxim	-	274,606.285 5	22.87	-	6,280,245. 75	2.352%	2.855%
Total					6,280,245. 75		2.855%

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

**XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE
PRIMIT**

Obs.

A. Incepan 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 31/12/2023

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2023	31.12.2022	
	[1]	[1]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	219,627,115.60	189,787,903.26	29,839,212.34
Numar Unitati de Fond in Circulatie	7,280,792.8026	7,031,809.6517	248,983.1513
Valoare Unitara a Activului Net	30.165	26.990	-26.990

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

Denumire Element	An T-2 31.12.2021	An T-1 31.12.2022	An T 31.12.2023
Valoare Activ Net	234,215,016.48	189,787,903.26	219,627,115.60
Valoare Unitara a Activului Net	26.900	26.990	30.165

Director General Adjunct, Calin Condor

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2023 (standarde IFRS)

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Numerar si depozite bancare	3	98,512,929	57,488,479
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	117,248,167	126,358,489
Total Active		215,761,096	183,846,968
Alte datorii nefinanciare		18,933	14,801
Datorii financiare		592,397	469,312
Total Datorii	5	611,330	484,113
Capital social	6	72,807,942	70,318,116
Prime de capital		142,199,661	112,902,576
Rezultat reportat		142,163	142,163
Total Capitaluri		215,149,766	183,362,855
Total Datorii si Capitaluri Proprii		215,761,096	183,846,968

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2024 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Situatia contului de profit si pierdere la 31 decembrie 2023 (standarde IFRS)

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Venituri din dobanzi	7	4,746,212	3,272,571
Venituri din dividende		6,945,690	5,164,724
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	15,399,461	-9,002,725
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		0	-71
Alte venituri financiare		7,565	47,976
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-260,566	30,018
Total venituri/ cheltuieli financiare		26,838,362	-487,507
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8	-3,607,838	-4,172,415

Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	8	-214,539	-214,249
Alte cheltuieli generale		-1,248	-1,454
Total cheltuieli		-3,823,625	-4,388,118
Profit/pierdere neta a exercitiului		23,014,737	-4,875,625

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 26.04.2024 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu