

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către investitorii Fondului deschis de investiții BT Euro Clasic

### Raport cu privire la auditul situațiilor financiare

#### Opinie

- Am auditat situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Euro 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: 119.607.625 Lei
  - Profitul net al exercițiului financiar: 9.221.263 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 Reglementarilor 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 Euro 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.

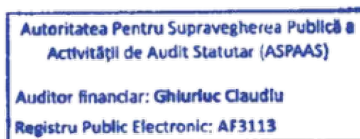
Confirmăm că:

- 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

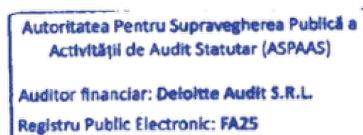
Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 3113



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 Euro 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	5-6
Situația fluxurilor de trezorerie	7
Note la situațiile financiare	8-43

## SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2023(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Numerar si depozite bancare	3	3,546,914	3,497,092	17,644,477	17,301,515
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	20,546,206	20,621,447	102,209,155	102,022,545
Alte active financiare		2,182	1,682	10,853	8,320
<b>Total Active</b>		<b>24,095,302</b>	<b>24,120,221</b>	<b>119,864,485</b>	<b>119,332,380</b>
Alte datorii nefinanciare		2,014	1,909	10,014	9,438
Datorii financiare		49,621	86,696	246,846	428,922
<b>Total Datorii</b>	<b>5</b>	<b>51,635</b>	<b>88,605</b>	<b>256,860</b>	<b>438,360</b>
Capital social	6	20,775,114	22,434,095	103,347,883	110,990,443
Prime de capital		3,097,938	1,426,906	15,411,000	7,059,476
Rezultat reportat		170,615	170,615	848,742	844,101
<b>Total Capitaluri</b>		<b>24,043,667</b>	<b>24,031,616</b>	<b>119,607,625</b>	<b>118,894,020</b>
<b>Total Datorii si Capitaluri Proprii</b>		<b>24,095,302</b>	<b>24,120,221</b>	<b>119,864,485</b>	<b>119,332,380</b>

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(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Venituri din dobanzi	7	48,372	69,300	239,270	341,754
Venituri din dividende		182,286	203,340	901,679	1,002,770
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionarii și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	9	1,919,244	-1,802,906	9,493,541	-8,891,029
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-6,318	25,272	-31,251	124,630
Alte venituri financiare		1,122	14,487	5,551	71,444
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi așteptate pentru active financiare		2,111	3,246	10,442	16,007
<b>Total venituri/ cheltuieli financiare</b>		<b>2,146,817</b>	<b>-1,487,261</b>	<b>10,619,232</b>	<b>-7,334,424</b>
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	8	-254,619	-292,483	-1,259,472	-1,442,379
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzactionare		-27,752	-33,815	-137,277	-166,760
Alte cheltuieli generale		-247	-283	-1,220	-1,396
<b>Total cheltuieli</b>		<b>-282,618</b>	<b>-326,581</b>	<b>-1,397,969</b>	<b>-1,610,535</b>
<b>Profit/pierdere neta a exercitiului</b>		<b>1,864,199</b>	<b>-1,813,842</b>	<b>9,221,263</b>	<b>-8,944,959</b>
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferente de curs valutare din conversia în moneda de prezentare		1	1	52,385	-28,840
<b>Profitul/Pierdere globală al exercitiului</b>		<b>1,864,200</b>	<b>-1,813,841</b>	<b>9,273,648</b>	<b>-8,973,799</b>

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 (EUR)

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
<b>Sold la 1 Ianuarie 2022</b>		<b>24,466,118</b>	<b>3,144,902</b>	<b>170,615</b>	<b>27,781,635</b>
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-1,813,842	-1,813,842
Rezultat global total		0	0	-1,813,841	-1,813,841
Repartizare profit in prime de capital		0	-1,813,842	1,813,842	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-9,470,014	-763,259	0	-10,233,273
Subscriere unitati de fond		7,437,992	859,106	0	8,297,098
<b>Sold la 31 Decembrie 2022</b>	<b>6</b>	<b>22,434,095</b>	<b>1,426,906</b>	<b>170,615</b>	<b>24,031,616</b>
<b>Sold la 1 Ianuarie 2023</b>		<b>22,434,095</b>	<b>1,426,906</b>	<b>170,615</b>	<b>24,031,616</b>
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	1,864,199	1,864,199
Rezultat global total		0	0	1,864,200	1,864,200
Repartizare profit in prime de capital		0	1,864,199	-1,864,199	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-5,224,172	-687,026	0	-5,911,198
Subscriere unitati de fond		3,565,191	493,859	0	4,059,050
<b>Sold la 31 Decembrie 2023</b>	<b>6</b>	<b>20,775,114</b>	<b>3,097,938</b>	<b>170,615</b>	<b>24,043,667</b>

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

<b>In moneda functionala (RON)</b>					
<b>SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII</b>	<b>Nota</b>	<b>Capital social</b>	<b>Prime de capital</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Total</b>
<b>Sold la 1 Ianuarie 2022</b>		<b>121,060,796</b>	<b>15,561,290</b>	<b>844,220</b>	<b>137,466,306</b>
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-8,944,959	-8,944,959
Alte elemente ale rezultatului global		0	0	-28,840	-28,840
Rezultat global total		0	0	-8,973,799	-8,973,799
Repartizare profit in prime de capital		0	-8,973,799	8,973,799	0
Diferente din conversie		-49,436	-680	-119	-50,235
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-46,701,373	-3,764,014	0	-50,465,387
Subscriere unitati de fond		36,680,456	4,236,679	0	40,917,135
<b>Sold la 31 Decembrie 2022</b>		<b>110,990,443</b>	<b>7,059,476</b>	<b>844,101</b>	<b>118,894,020</b>
<b>Sold la 1 Ianuarie 2023</b>	<b>6</b>	<b>110,990,443</b>	<b>7,059,476</b>	<b>844,101</b>	<b>118,894,020</b>
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	9,221,263	9,221,263
Alte elemente ale rezultatului global		0	0	52,385	52,385
Rezultat global total		0	0	9,273,648	9,273,648
Repartizare profit in prime de capital		0	9,273,648	-9,273,648	0
Diferente din conversie		563,590	33,380	4,641	601,611
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-25,841,366	-3,398,375	0	-29,239,741
Subscriere unitati de fond		17,635,216	2,442,871	0	20,078,087
<b>Sold la 31 Decembrie 2023</b>	<b>6</b>	<b>103,347,883</b>	<b>15,411,000</b>	<b>848,742</b>	<b>119,607,625</b>

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(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Flux de numerar din activitatea de Exploatare					
Incasari din depozite bancare pe termen scurt		1,621,994	-998,903	8,023,193	-4,926,090
Plati de obligatii fiscale		-1,228	0	-6,074	0
Dobanzi primite		498,031	432,432	2,463,512	2,132,538
Dividende primite		178,788	201,837	884,373	995,359
Incasari din vanzari de investitii		45,387,008	21,151,805	224,506,834	104,310,129
Achizitii de investitii		-44,059,602	-20,159,855	-217,940,824	-99,418,325
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-283,733	-329,218	-1,403,485	-1,623,536
<b>Flux de numerar net din activitati de exploatare</b>		<b>3,341,257</b>	<b>298,098</b>	<b>16,527,524</b>	<b>1,470,075</b>
Flux de numerar din activitati de Finantare					
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		4,085,739	8,250,204	20,210,105	40,685,879
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-5,971,739	-10,155,390	-29,539,206	-50,081,305
<b>Flux de numerar net din activitati de finantare</b>		<b>-1,886,000</b>	<b>-1,905,186</b>	<b>-9,329,101</b>	<b>-9,395,426</b>
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		-3,011	41,263	82,913	176,026
Crestere / descrestere neta a numerarului		1,452,246	-1,565,825	7,281,336	-7,749,325
<b>Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului</b>	<b>3</b>	<b>2,095,300</b>	<b>3,661,125</b>	<b>10,366,287</b>	<b>18,115,612</b>
<b>Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului</b>	<b>3</b>	<b>3,547,546</b>	<b>2,095,300</b>	<b>17,647,623</b>	<b>10,366,287</b>

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 Euro Clasic („Fondul”), autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF) prin autorizatia nr. 68/05.05.2015, este inregistrat in Registrul ASF cu numarul CSC06FDIR/120094/5.05.2015 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 15 iunie 2015.

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 in 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 intocmirii situatiilor financiare

#### *Declaratie de conformitate*

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, cu modificarile si

completarile ulterioare („Norma ASF 39/2015). Situatii 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 reevaluată la sfarsitul fiecărei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justa detinute de Fond sunt reprezentate de obligatiuni si actiuni, preturile acestora fiind cele disponibile pe pietele reglementate 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 EUR care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in EUR. Asadar, EUR este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este leul romanesc („RON), iar informativ Fondul a prezentat situatiile financiare si in moneda functionala EUR. Valorile prezentate in situatiile financiare folosesc delimitatorul „virgula” pentru mii si „punct” pentru zecimale.

### **(b) Evaluarea tranzactiilor si soldurilor**

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

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

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

In ceea ce priveste conversia din moneda functionala in moneda de prezentare, Societatea a analizat prevederile standardelor de raportare financiara relevante in acest sens, inclusiv optiunile referitoare la conversia elementelor de capitaluri proprii, avand in vedere ca in aceasta situatie standardele nu prevad o abordare specifica.

In urma analizei, Societatea a concluzionat ca abordarea descrisa in continuare este una adecvata pentru Fond, fiind aplicata consecvent de la un exercitiu financiar la altul: la sfarsitul exercitiului financiar, elementele pozitiei financiare se exprima in moneda de prezentare RON utilizand cursul de evaluare de la sfarsitul anului, iar pentru elementele rezultatului global se utilizeaza cursul mediu anual. Elementele recunoscute in capitalul propriu in cursul exercitiului financiar sunt convertite folosind cursul de inchidere, iar diferentele de conversie rezultate sunt evidentiate in miscarea capitalurilor proprii.

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%

Moneda	Curs mediu 2023	Curs mediu 2022	Majorare / (diminuare) %
EUR	4.9465	4.9315	0.30%
GBP	5.6869	5.7867	-1.72%
USD	4.5743	4.6885	-2.44%

#### 2.4. Prezentarea situatiilor financiare

Situatiile financiare sunt prezentate in conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul Situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul Situatiei profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt mai relevante decat alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

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

contabile, ajutarea entităților în oferirea de informații utile, specifice entităților, cu referire la politicile contabile, de care utilizatorii au nevoie pentru a înțelege alte informații din situațiile financiare.

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

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

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

Clasificarea si masurarea ulterioara - categorii de masurare

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

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

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

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

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 incepand din anul 2023 investitorii nu mai 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 comisiunile se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Principalele cheltuieli cu onorariile ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, comisionul de custodie si onorariile de audit.

Comisionul de administrare este calculat conform procentului inclus in Prospectul de emisiune a Fondului in timp ce comisionul de custodie este calculat conform 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(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Conturi curente la banci	524,427	694,175	2,608,813	3,434,361
Depozite pe termen scurt	3,023,119	1,401,125	15,038,810	6,931,926
<b>Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie</b>	<b>3,547,546</b>	<b>2,095,300</b>	<b>17,647,623</b>	<b>10,366,287</b>
Depozite pe termen lung	0	1,404,535	0	6,948,801
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-632	-2,743	-3,146	-13,573
<b>Numerar si depozite bancare</b>	<b>3,546,914</b>	<b>3,497,092</b>	<b>17,644,477</b>	<b>17,301,515</b>

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 31 Decembrie 2023 reprezinta depozite in EUR cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni constituite in banci din Romania de prim rang, plasate in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care acestea fac parte, a rating-ului de credit acordat de agentiile de rating, atat bancii, cat si societatii mama, daca este cazul.

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

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

Banca	31 Decembrie 2023(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)	Rating Fitch/Mood y's 2023	Rating Fitch/Mood y's 2022
Banca Transilvania	2,263,676	2,639,928	11,260,883	13,060,780	BB+/Baa3	BB+/-
BRD-Groupe Societe Generale	1,080,670	357,071	5,375,901	1,766,573	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Patria Bank	0	502,837	0	2,487,736		
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	-632	-2,744	-3,146	-13,574		
Sume in curs de decontare	203,200	0	1,010,839	0		
<b>Total</b>	<b>3,546,914</b>	<b>3,497,092</b>	<b>17,644,477</b>	<b>17,301,515</b>		

#### 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(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	3,930,449	4,760,028	19,552,412	23,549,762
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat tert	1,519,716	1,629,058	7,559,981	8,059,604
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	3,679,145	2,339,914	18,302,270	11,576,484
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	11,416,896	11,892,447	56,794,492	58,836,695
<b>Total</b>	<b>20,546,206</b>	<b>20,621,447</b>	<b>102,209,155</b>	<b>102,022,545</b>

#### 5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 Decembrie 2023(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Datorii financiare privind onorariile	20,568	21,259	102,318	105,175
Alte datorii financiare	29,053	65,437	144,528	323,747
<b>Datorii financiare</b>	<b>49,621</b>	<b>86,696</b>	<b>246,846</b>	<b>428,922</b>
Alte datorii nefinanciare	2,013	1,908	10,014	9,438
<b>Total datorii</b>	<b>51,634</b>	<b>88,604</b>	<b>256,860</b>	<b>438,360</b>

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 27,734 EURO/ 137,965 RON (31 decembrie 2022: 64,061 EURO/ 316,935 RON).

#### 6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2023 este de 20,775,114 EUR (103,347,883 RON)(31 Decembrie 2022: 22,434,095 EUR (110,990,443 RON)) divizat in 2,077,511 unitati de fond (31 decembrie 2022: 2,243,410 unitati de fond) cu valoarea nominala de 10 EUR pe unitate si valoare curenta conform Prospectului de 11.66 EUR (58.00 RON) (31 decembrie 2022: 10.90 EUR (53.93 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.

<b>Descriere</b>	<b>31 Decembrie 2023(EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2022(EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2023 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2022 (RON)</b>
Total activ net conform IFRS	24,043,667	24,031,616	119,607,626	118,894,017
Total activ net conform Prospect	24,213,884	24,458,651	120,454,387	121,006,730
Diferenta IFRS - ASF	170,217	427,035	846,761	2,112,713
Numar de unitati de fond	2,077,511	2,243,410	2,077,511	2,243,410
Valoarea unitara a activului net - IFRS	11.57	10.71	57.56	52.99
Valoarea unitara a activului net - Prospect	11.66	10.90	58.00	53.93
Diferenta valoare unitara a activului net	0.00	0.19	0.00	0.94

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.

<b>Descriere</b>	<b>31 Decembrie 2023</b>	<b>31 Decembrie 2022</b>
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	2,243,410	2,446,612
Rascumparari si anulari de unitati de fond	-522,417	-947,001
Subscriere unitati de fond	356,519	743,799
Sold unitati de fond la 31 decembrie	2,077,511	2,243,410

## Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

## 7. VENITURI DIN DOBANZI

Venituri din dobanzi din care:	31 Decembrie 2023(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Dobanzi conturi curente	42	65	210	322
Dobanzi depozite	48,330	69,235	239,060	341,432
<b>Total</b>	<b>48,372</b>	<b>69,300</b>	<b>239,270</b>	<b>341,754</b>

## 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 comisiunelor bancare.

Comisioane	31 Decembrie 2023(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Comision Depozitar	-25,702	-30,360	-127,136	-149,721
Comision de administrare	-228,917	-262,123	-1,132,336	-1,292,658
<b>Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului</b>	<b>-254,619</b>	<b>-292,483</b>	<b>-1,259,472</b>	<b>-1,442,379</b>

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023 si 31 decembrie 2022 a fost in suma de 595 EUR, TVA inclus (31 decembrie 2023: 2.943 lei; 31 decembrie 2022: 2.934 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(EUR)	31 Decembrie 2022(EUR)	31 Decembrie 2023 (RON)	31 Decembrie 2022 (RON)
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	1,194,944	187,948	5,910,789	926,865
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	724,300	-1,990,854	3,582,752	-9,817,894
<b>Total castig net</b>	<b>1,919,244</b>	<b>-1,802,906</b>	<b>9,493,541</b>	<b>-8,891,029</b>

## 10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

## 11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

### 11.1 Cadrul general de administrare al riscului

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

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

Pentru obtinerea acestor obiective, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea plasamentelor in conditiile mentinerii unui portofoliu mixt si a unei lichiditati ridicate, in principal in instrumente financiare cu venit fix de tipul obligatiunilor (guvernamentale, municipale, corporative etc., pe diferite maturitati) tranzactionate sau nu pe o piata



reglementata, certificate de trezorerie, titluri de stat, depozite bancare, certificate de depozit, dar si, intr-o pondere mai redusa (maxim 40%) in actiuni tranzactionate in Uniunea Europeana pe o piata reglementata sau in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare, sau in actiuni care urmeaza sa se tranzactioneze in Uniunea Europeana pe o piata reglementata sau in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare.

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

### **11.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului**

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

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

### **11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunitatilor de investitie**

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

### **11.5 Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul

aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura.

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

### **Expunerea maxima la riscul de credit**

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

<b>Expunerea la Risc</b>	<b>31 Decembrie 2023(EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2022(EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2023 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2022 (RON)</b>
Numerar si depozite bancare	3,546,914	3,497,092	17,644,477	17,301,515
Obligatiuni	15,096,040	14,232,360	75,096,762	70,413,179
<b>Total</b>	<b>18,642,954</b>	<b>17,729,452</b>	<b>92,741,239</b>	<b>87,714,694</b>

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

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

#### **11.6 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 sufero 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 potientiale totale pentru detinatorii de actiuni.

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

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

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

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

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

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

### Prezentare informativa (EUR)

Rating	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022
BBB	11,140,065	10,991,191	74%	77%
BB	2,286,604	1,636,133	16%	12%
B	979,287	921,415	6%	6%
A	504,760	505,514	3%	4%
AA	185,324	178,107	1%	1%
<b>Total</b>	<b>15,096,040</b>	<b>14,232,360</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

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

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

O variatie de +/-5% a pretului obligatiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2023 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 754,802 EUR (3,754,838 RON), iar la 31 decembrie 2022: +/-711,618 EUR (3,520,659 RON).

### In moneda de prezentare (RON)

Rating	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022
BBB	55,417,365	54,377,819	74%	77%
BB	11,374,945	8,094,608	16%	12%
B	4,871,560	4,558,608	6%	6%
A	2,510,979	2,500,979	3%	4%
AA	921,913	881,165	1%	1%
<b>Total</b>	<b>75,096,762</b>	<b>70,413,179</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 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):

### Prezentare informativa (EUR)

Tara	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022
Romania	13,357,187	11,493,752	88%	81%
UK	512,437	468,126	3%	3%
Olanda	343,497	333,270	2%	2%
SUA	291,213	561,904	2%	4%
Italia	204,914	302,664	3%	3%
Austria	201,468	198,187	1%	1%

Franta	185,324	178,107	1%	1%
Germania	0	401,635	0%	3%
Islanda	0	100,346	0%	1%
Singapore	0	194,369	0%	1%
<b>Total</b>	<b>15,096,040</b>	<b>14,232,360</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### In moneda de prezentare (RON)

Tara	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022
Romania	66,446,662	56,864,187	90%	82%
UK	2,549,168	2,316,008	3%	3%
Olanda	1,708,761	1,648,821	2%	2%
SUA	1,448,670	2,779,965	2%	4%
Italia	1,019,367	1,497,400	1%	2%
Austria	1,002,221	980,510	1%	1%
Franta	921,913	881,165	1%	1%
Germania	0	1,987,048	0%	3%
Islanda	0	496,454	0%	1%
Singapore	0	961,621	0%	1%
<b>Total</b>	<b>75,096,762</b>	<b>70,413,179</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

### Prezentare informativa (EUR)

Sector	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022
Guvern si Municipal	9,871,625	0	65%	0%
Banci si Financiar	3,631,345	2,857,555	24%	20%
Auto	723,230	667,893	5%	5%
Real Estate	631,098	612,435	4%	4%
Energie	139,705	125,385	1%	1%
Telecom	99,037	92,251	1%	1%
Guvern	0	9,677,609	0%	68%
Retail	0	199,232	0%	1%
<b>Total</b>	<b>15,096,040</b>	<b>14,232,360</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### In moneda de prezentare (RON)

Sector	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022
Guvern si Municipal	49,107,386	0	65%	0%
Banci si Financiar	18,064,489	14,137,469	24%	20%
Auto	3,597,780	3,304,334	5%	5%

Real Estate	3,139,460	3,029,959	4%	4%
Energie	694,976	620,330	1%	1%
Telecom	492,671	456,401	1%	1%
Guvern	0	47,879,006	0%	68%
Retail	0	985,680	0%	1%
<b>Total</b>	<b>75,096,762</b>	<b>70,413,179</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 11.7 Riscul de pret

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

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

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

Investitie	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2023 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	31 Decembrie 2023(RO)	31 Decembrie 2022(RO)
Actiuni cotate	5,450,165	6,389,086	27,112,391	31,609,364

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 +/- 272,508 EUR (1,355,620 RON) (31 Decembrie 2022: +/- 319,454 EUR (1,580,468 RON)).

### Prezentare informativa (EUR)

Tara	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2023	Pondere in portofoliu de actiuni 2022
Franta	1,345,220	1,295,995	25%	20%
UK	1,032,414	1,160,858	19%	18%
Germania	695,100	1,621,585	13%	26%
Olanda	621,015	687,984	11%	11%
SUA	487,303	468,200	9%	7%
Austria	486,790	524,500	9%	8%
Italia	245,568	212,576	5%	3%
Finlanda	228,900	115,040	4%	2%
Irlanda	166,607	135,598	3%	2%
Belgia	141,248	166,750	2%	3%
<b>Total</b>	<b>5,450,165</b>	<b>6,389,086</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## In moneda de prezentare (RON)

Tara	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2023	Pondere in portofoliu de actiuni 2022
Franta	6,691,931	6,411,806	25%	20%
UK	5,135,845	5,743,231	19%	18%
Germania	3,457,844	8,022,629	12%	26%
Olanda	3,089,299	3,403,731	11%	11%
SUA	2,424,135	2,316,373	9%	7%
Austria	2,421,586	2,594,911	9%	8%
Italia	1,221,603	1,051,699	5%	3%
Finlanda	1,138,686	569,149	4%	2%
Irlanda	828,801	670,858	3%	2%
Belgia	702,662	824,979	3%	3%
<b>Total</b>	<b>27,112,392</b>	<b>31,609,366</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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.

## Prezentare informativa (EUR)

Sector	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2023	Pondere in portofoliu de actiuni 2022
Banci si Financiar	862,885	1,097,367	16%	18%
Pharma	852,156	863,319	16%	14%
Petrol si Gaze	760,084	1,086,636	14%	17%
Bunuri consum	496,999	283,400	9%	4%
Chimic	466,150	836,310	9%	13%
Auto	419,967	812,615	8%	13%
Industrial	410,154	265,634	8%	4%
Retail	373,218	305,751	7%	5%
Telecom	331,747	88,806	6%	1%
Energie	178,800	404,810	3%	6%
Alimentar	166,607	135,598	3%	2%
Constructii si Materiale	131,398	208,840	1%	3%
<b>Total</b>	<b>5,450,165</b>	<b>6,389,086</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

## In moneda de prezentare (RON)

Sector	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2023	Pondere in portofoliu de actiuni 2022
Banci si Financiar	4,292,507	5,429,113	16%	17%
Pharma	4,239,134	4,271,184	16%	14%
Petrol si Gaze	3,781,116	5,376,024	14%	17%
Bunuri consum	2,472,369	1,402,092	9%	4%
Chimic	2,318,910	4,137,560	9%	13%
Auto	2,089,168	4,020,331	8%	13%
Industrial	2,040,352	1,314,197	8%	4%
Retail	1,856,608	1,512,673	7%	5%
Telecom	1,650,308	439,360	6%	1%
Energie	889,458	2,002,757	3%	6%
Alimentar	828,801	670,858	3%	2%
Constructii si Materiale	653,661	1,033,217	1%	4%
<b>Total</b>	<b>27,112,392</b>	<b>31,609,366</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 11.8 Riscul Valutar

Alta forma a riscului de piata este riscul valutar, care se manifesta prin scaderea valorii in echivalent euro a activelor denominate in alte monede, in cazul aprecierii monedei functionale a Fondului fata de monedele respective. In aceste conditii poate avea loc o scadere a valorii unitatilor de fond daca Fondul investeste in alte val ute decat moneda de denominare a emisiunii de unitati de fond. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile sunt denominate in respectiva valuta nu sunt acoperite. Fondul nu a fost nevoit sa utilizeze si nu utilizeaza la aceasta data instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuatiile cursului de schimb.

Prin determinarea si monitorizarea pozitiiilor nete in valuta si a volatilitatii cursului de schimb, Fondul isi propune realizarea unui portofoliu optim corelat intre valoarea activelor si pasivelor exprimate in valuta versus valoarea activelor si pasivelor totale ale Fondului.

Activele si datoriile financiare ale Fondului in RON si valute pot fi analizate dupa cum urmeaza:

### Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2023	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	1,018	3,424,573	37,647	83,676	3,546,914
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	19,026,490	487,303	1,032,413	20,546,206
Alte active financiare	0	0	2,182	0	2,182
<b>Total active financiare</b>	<b>1,018</b>	<b>22,451,063</b>	<b>527,132</b>	<b>1,116,090</b>	<b>24,095,303</b>
				<b>0</b>	
Datorii financiare	21,887	27,734	0	0	49,621
<b>Total datorii financiare</b>	<b>21,887</b>	<b>27,734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49,621</b>
Pozitia valutara neta	-20,869	22,423,329	527,132	1,116,090	24,045,682

## In moneda de prezentare a Fondului (RON)

<b>31 Decembrie 2023</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	5,064	17,035,880	187,278	416,255	17,644,477
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	94,649,176	2,424,135	5,135,844	102,209,155
Alte active financiare	0	0	10,853	0	10,853
<b>Total active financiare</b>	<b>5,064</b>	<b>111,685,056</b>	<b>2,622,266</b>	<b>5,552,099</b>	<b>119,864,485</b>
Datorii financiare	108,880	137,966	0	0	246,846
<b>Total datorii financiare</b>	<b>108,880</b>	<b>137,966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>246,846</b>
Pozitia valutara neta	-103,816	111,547,090	2,622,266	5,552,099	119,617,639

## Prezentare informativa (EUR)

<b>31 Decembrie 2022</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	1,035	3,238,979	69,241	187,837	3,497,092
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	18,992,389	468,200	1,160,858	20,621,447
Alte active financiare	0	0	1,682	0	1,682
Total active financiare	1,035	22,231,368	539,123	1,348,696	24,120,221
Datorii financiare	22,635	64,061	0	0	86,696
Total datorii financiare	22,635	64,061	0	0	86,696
Pozitia valutara neta	-21,600	22,167,307	539,123	1,348,696	24,033,525

## In moneda de prezentare a Fondului (RON)

<b>31 Decembrie 2022</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	5,122	16,024,523	342,563	929,307	17,301,515
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	93,962,943	2,316,373	5,743,229	102,022,545
Alte active financiare	0	0	8,320	0	8,320
Total active financiare	5,122	109,987,466	2,667,256	6,672,536	119,332,380
Datorii financiare	111,986	316,936	0	0	428,922
Total datorii financiare	111,986	316,936	0	0	428,922
Pozitia valutara neta	-106,864	109,670,530	2,667,256	6,672,536	118,903,458



## 11.9 Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii este o forma a riscului de piata si se refera la posibilitatea cresterii dobanzilor de piata, care va avea ca efect scaderea pretului obligatiunilor.

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si depozite.

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 si 2022 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 p.p. pentru portofoliul de obligatiuni, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50 p.p.

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

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

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

### Prezentare informativa (EUR)

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	3,023,119	0	0	0	0	-632	524,427	3,546,914
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	201,468	2,145,704	1,249,726	9,070,032	2,429,111	0	5,450,165	20,546,206
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	2,182	2,182
Total active financiare senzitive la dobanzi	3,224,587	2,145,704	1,249,726	9,070,032	2,429,111	-632	5,976,774	24,095,302
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	49,621	49,621
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	49,621	49,621
Impact net	3,224,587	2,145,704	1,249,726	9,070,032	2,429,111	-632	5,927,153	24,045,681

## In moneda de prezentare (RON)

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	15,038,810	0	0	0	0	-3,146	2,608,813	17,644,477
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	1,002,221	10,674,021	6,216,887	45,119,781	12,083,854	0	27,112,391	102,209,155
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	10,853	10,853
Total active financiare senzitive la dobanzi	16,041,031	10,674,021	6,216,887	45,119,781	12,083,854	-3,146	29,732,057	119,864,485
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	246,846	246,846
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	246,846	246,846
Impact net	16,041,031	10,674,021	6,216,887	45,119,781	12,083,854	-3,146	29,485,211	119,617,639

## Prezentare informativa (EUR)

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	1,902,653	400,171	502,837	0	0	-2,744	694,175	3,497,092
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	602,803	1,789,805	0	7,928,851	3,910,901	0	6,389,087	20,621,447
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	1,682	1,682
Total active financiare senzitive la dobanzi	2,505,456	2,189,976	502,837	7,928,851	3,910,901	-2,744	7,084,943	24,120,220
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	86,696	86,696
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	86,696	86,696
Impact net	2,505,456	2,189,976	502,837	7,928,851	3,910,901	-2,744	6,998,247	24,033,524

## In moneda de prezentare (RON)

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	9,413,184	1,979,807	2,487,736	0	0	-13,573	3.434.361	17,301,515
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2,982,308	8,854,884	0	39,227,196	19,348,791	0	31,609,366	102,022,545
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	8,320	8,320
Total active financiare seztive la dobanzi	12,395,492	10,834,691	2,487,736	39,227,196	19,348,791	-13,573	35,052,047	119,332,380
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	428,922	428,922
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	428,922	428,922
Impact net	12,395,492	10,834,691	2,487,736	39,227,196	19,348,791	-13,573	34,623,125	118,903,458

### 11.10 Riscul de lichiditate

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

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

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

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

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

### Prezentare informativa (EUR)

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	3,547,546	0	0	0	0	-632	3,546,914

Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	5,651,633	1,015,400	2,059,660	9,070,032	2,749,481	0	20,546,206
Alte active financiare	2,182	0	0	0	0	0	2,182
Total active financiare	9,201,361	1,015,400	2,059,660	9,070,032	2,749,481	-632	24,095,302
Datorii financiare	49,621	0	0	0	0	0	49,621
Total datorii financiare	49,621	0	0	0	0	0	49,621
Excedent / (deficit) de lichiditate	9,151,740	1,015,400	2,059,660	9,070,032	2,749,481	-632	24,045,681

### In moneda de prezentare (RON)

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	17,647,623	0	0	0	0	-3,146	17,644,477
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	28,114,612	5,051,210	10,245,986	45,119,781	13,677,566	0	102,209,155
Alte active financiare	10,853	0	0	0	0	0	10,853
Total active financiare	45,773,088	5,051,210	10,245,986	45,119,781	13,677,566	-3,146	119,864,485
Datorii financiare	246,846	0	0	0	0	0	246,846
Total datorii financiare	246,846	0	0	0	0	0	246,846
Excedent / (deficit) de lichiditate	45,526,242	5,051,210	10,245,986	45,119,781	13,677,566	-3,146	119,617,639

### Prezentare informativa (EUR)

31 decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	2,596,828	400,171	502,837	0	0	-2,744	3,497,092
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6,891,068	294,511	100,822	9,424,145	3,910,901	0	20,621,447
Alte active financiare	1,682	0	0	0	0	0	1,682
Total active financiare	9,489,578	694,682	603,659	9,424,145	3,910,901	-2,744	24,120,221
Datorii financiare	86,696	0	0	0	0	0	86,696
Total datorii financiare	86,696	0	0	0	0	0	86,696
Excedent / (deficit) de lichiditate	9,402,882	694,682	603,659	9,424,145	3,910,901	-2,744	24,033,525

## In moneda de prezentare (RON)

<b>31 decembrie 2022</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	12,847,546	1,979,807	2,487,736	0	0	-13,574	17,301,515
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	34,092,868	1,457,063	498,807	46,625,016	19,348,791	0	102,022,545
Alte active financiare	8,320	0	0	0	0	0	8,320
Total active financiare	46,948,734	3,436,870	2,986,543	46,625,016	19,348,794	-13,574	119,332,383
Datorii financiare	428,922	0	0	0	0	0	428,922
Total datorii financiare	428,922	0	0	0	0	0	428,922
Excedent / (deficit) de lichiditate	46,519,812	3,436,870	2,986,543	46,625,016	19,348,794	-13,574	118,903,461

### 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 imbunatate. 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 pietele active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari de la data inchiderii. O piata activa este o piata pe care au loc tranzactii cu o frecventa suficienta astfel incat informatiile privind preturile sa fie actualizate.

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

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

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

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

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

#### *Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat*

Modelul se bazeaza pe ipoteze si date de intrare obiective, ancorate in practicile din industria financiara. Pentru a determina randamentele (yield-uri) juste pe RON sau EUR care vor sta la baza actualizarii fluxurilor de numerar (cash-flow-urilor) generate de o obligatiune, si implicit la cuantificarea valorii potentiale de piata a acesteia, se utilizeaza la baza curbe de dobanzi pe EUR, cu maturitati intre 6 luni/1 an si 10 ani (sau peste 10 ani, acolo unde este cazul).

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

Randamentele pe euro sunt extrase din benchmark-uri sectoriale de bonduri denominate in euro (acolo unde este posibila asignarea sectoriala a unui ISIN din portofolii Fonduri pe un benchmark yield sectorial specific just), sau din indici corporate sau compoziti generali de obligatiuni, calculati si diseminati de Bloomberg, si in care sunt inclusi diversi emitenti cu lichiditate de piata adecvata (daca nu exista calculat un benchmark yield sectorial particular pentru un ISIN).

Se pot folosi, de exemplu, 5 astfel de indici compoziti generali (EURO Corporate AA Curve, EURO Corporate A Curve, EURO Composite BBB Curve, EURO Composite BB Curve, EURO Composite B Curve), defalcati in functie de clase de rating.

Metologia updat-ata incepand cu anul fiscal 2023, numita si Generic Curve Approach, se bazeaza pe un benchmark yield curve care tine cont de sectorul de activitate a emitentului si rating-ul acestuia. Dupa selectarea benchmark-ului se aplica aceeasi metodologie ca si in varianta anterioara anului fiscal 2023 (Composite Curves) pentru diferentele provenite din valuta, maturitate sau senioritate.

Pe structura portofoliilor de obligatiuni din anul fiscal 2023, se pot folosi, de exemplu, 4 astfel de indici compoziti sectoriali (EURO Banks A Curve, EURO Banks BBB Curve, EURO Financials BB Curve, EURO Sovereign & Agencies BBB Curve), defalcati in functie de clase de rating, si asignati ISIN-urilor de obligatiuni financiar-bancare sau guvernamentale/agentii/municipalitati.

Randamentele finale pe RON se obtin prin adaugarea, la nivelul nominal al randamentelor pe euro-bonduri, a diferentialelor de dobanzi existente intre cele doua monede - pe maturitatile si ratingurile echivalente respective. Acest diferential de dobanzi poate fi cuantificat si prin ratele de swap EUR-RON (cross-currency swap), prin care se realizeaza conversia unor fluxuri de numerar din euro in fluxuri de numerar in lei.

In generarea curbei de dobanzi pe RON se considera cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp pana la scadenta al fiecarei obligatiuni, cu rotunjiri.

Randamentele finale pe EUR se obtin direct, prin echivalarea emitentului obligatiunii cu sectorul, clasa de rating si maturitatea eligibile corespunzatoare.

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

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

- Pentru obligatiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID, daca acesta este diseminat;

Pentru anul fiscal 2023, valoarea minima a indicatorului BVAL Score pentru care un pret furnizat de Bloomberg este considerat ca fiind relevant in evaluarea instrumentelor cu venit fix din portofoliul fondurilor de investiii administrate de BT Asset Management SAI este 8 (inclusiv).

- Pentru obligatiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata;

- Pentru obligatiunile pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata, dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se foloseste in evaluarea valorii juste pretul oferit, dupa caz, de intermediar/emitent; si

- Pentru restul obligatiunilor pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata, se foloseste in evaluarea valorii juste pretul obtinut prin modelul intern agreat.

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

### Prezentare informativa (EUR)

<b>31 decembrie 2023</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	19,119,557	1,426,649	0	20,546,206
Actiuni	5,450,165	0	0	5,450,165
Obligatiuni	13,669,392	1,426,648	0	15,096,040

## In moneda de prezentare (RON)

<b>31 decembrie 2023</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	95,112,147	7,097,007	0	102,209,154
Actiuni	27,112,392	0	0	27,112,392
Obligatiuni	67,999,755	7,097,007	0	75,096,762

Tabelul urmatoar 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.

## Prezentare informativa (EUR)

<b>31 Decembrie 2023</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	3,546,914	0	3,546,914
Alte active financiare	0	2,182	2,182
<b>Total active financiare</b>	<b>3,546,914</b>	<b>2,182</b>	<b>3,549,096</b>
Datorii financiare	0	49,621	49,621
<b>Total datorii financiare</b>	<b>0</b>	<b>49,621</b>	<b>49,621</b>

## In moneda de prezentare (RON)

<b>31 Decembrie 2023</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	17,644,477	0	17,644,477
Alte active financiare	0	10,853	10,853
<b>Total active financiare</b>	<b>17,644,477</b>	<b>10,853</b>	<b>17,655,330</b>
Datorii financiare	0	246,846	246,846
<b>Total datorii financiare</b>	<b>0</b>	<b>246,846</b>	<b>246,846</b>

## Prezentare informativa (EUR)

<b>31 decembrie 2022</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	14,916,636	5,704,810	0	20,621,446
Actiuni	6,389,086	0	0	6,389,086
Obligatiuni	8,527,550	5,704,810	0	14,232,360



**In moneda de prezentare (RON)****31 decembrie 2022**

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	73,798,567	28,223,978	0	102,022,545
Actiuni	31,609,366	0	0	31,609,366
Obligatiuni	42,189,201	28,223,978	0	70,413,179

**Prezentare informativa (EUR)****31 Decembrie 2022**

	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	3,497,092	0	3,497,092
Alte active financiare	0	1,682	1,682
<b>Total active financiare</b>	<b>3,497,092</b>	<b>1,682</b>	<b>3,498,774</b>
Datorii financiare	0	86,696	86,696
<b>Total datorii financiare</b>	<b>0</b>	<b>86,696</b>	<b>86,696</b>

**In moneda de prezentare (RON)****31 Decembrie 2022**

	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	17,301,515	0	17,301,515
Alte active financiare	0	8,320	8,320
<b>Total active financiare</b>	<b>17,301,515</b>	<b>8,320</b>	<b>17,309,835</b>
Datorii financiare	0	428,922	428,922
<b>Total datorii financiare</b>	<b>0</b>	<b>428,922</b>	<b>428,922</b>

**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 în unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor BT Asset Management SAI. Quantumul 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:

<b>Indicatori/sume brute</b>	<b>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau</b>	<b>Număr beneficiari</b>
------------------------------	---	---	--	--------------------------

	<b>amânate*</b> <b>(lei)</b>			
<b>1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>7,634,737</b>	<b>8,804,744</b>	<b>116,134</b>	<b>51</b>
Remunerații fixe	7,162,289	7,162,289		51
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:				
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
<b>2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>4,801,549</b>	<b>5,706,382</b>	<b>116,134</b>	<b>20</b>
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>	<b>166,726</b>	<b>166,726</b>		<b>4</b>
Remunerații fixe	166,726	166,726		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:				
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>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	<b>1,384,964</b>	<b>1,784,099</b>	<b>116,134</b>	<b>3</b>
Remunerații fixe	1,284,008	1,284,008		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:				
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

<b>Indicatori/sume brute</b>	<b>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</b>	<b>Număr beneficiari</b>
------------------------------	---	---	---	--------------------------

C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	<b>1,119,912</b>	<b>1,297,064</b>	<b>5</b>
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)****	<b>2,129,947</b>	<b>2,458,493</b>	<b>8</b>
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.

Criteriile<sup>1</sup> 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), pensie<sup>2</sup> facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajaților<sup>3</sup>
- (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*

---

<sup>1</sup> Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

<sup>2</sup> Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

<sup>3</sup> Începând cu luna decembrie 2020

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.

### **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 25,702 EUR (127,135 RON) (2022: 30,360 EUR (149,720 RON)).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2023 insumeaza 1,424 EUR (7,084 RON) (2022: 1,472 EUR (7,283 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 0.40% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului, valoarea curenta a acestuia fiind de 0.08%

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 19,144 EUR (95,234 RON) (31 decembrie 2022: 19,787 EUR (97,894 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 26.04.2023 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

**BT Euro  
Clasic  
Raport  
anual  
2023**



**BT Asset Management S.A.I.**<sup>®</sup>  
Grupul Financiar Banca Transilvania

## Prezentare BT Euro 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 Euro Clasic („Fondul” sau „BT Euro Clasic”) la 31 decembrie 2023 și evoluția acestuia în decursul anului 2023. BT Euro Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate din data de 8 aprilie 2015 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 BT Euro Clasic 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 Euro Clasic, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin Autorizația nr. 68 din 05.05.2015, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120094 din 05.05.2015 și este administrat de societatea 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 PJR071AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Euro Clasic este operațional începând cu data de 15 iunie 2015. 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 Fondului deschis de investiții BT Euro Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformelor 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, dar și a celei de capital, precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Fondul este administrat activ, dar fără a fi administrat activ în raport cu un indice de referință.



Obiectivele BT Euro Clasic sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități ridicate, superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate ridicată. Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, până la maxim 100% în obligațiuni (guvernamentale, municipal, corporative) pe diferite maturități, până la maxim 100% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare (obligațiuni de stat, titluri de stat, certificate de trezorerie, contracte repo, reverse-repo sau sell-buy-back având ca suport astfel de active) emise sau garantate de autoritatea publică centrală.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligațiuni corporative, tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată din Uniunea Europeană sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

BT Euro Clasic 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](http://www.nyse.com)) și a Nasdaq ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange ([www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)) din Regatul Unit al Marii Britanii.

În fiecare țară terță în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa maximum 40% din activele sale totale.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor moderat conservatori, care se expun într-o măsură mai redusă riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital, dar care doresc randamente superioare ratei inflației.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani. BT Euro Clasic, având un portofoliu diversificat, urmărește 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 BT Euro Clasic în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului.

Procedura de subscriere nu se comisionază. 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 percepe comisioane de răscumpărare.

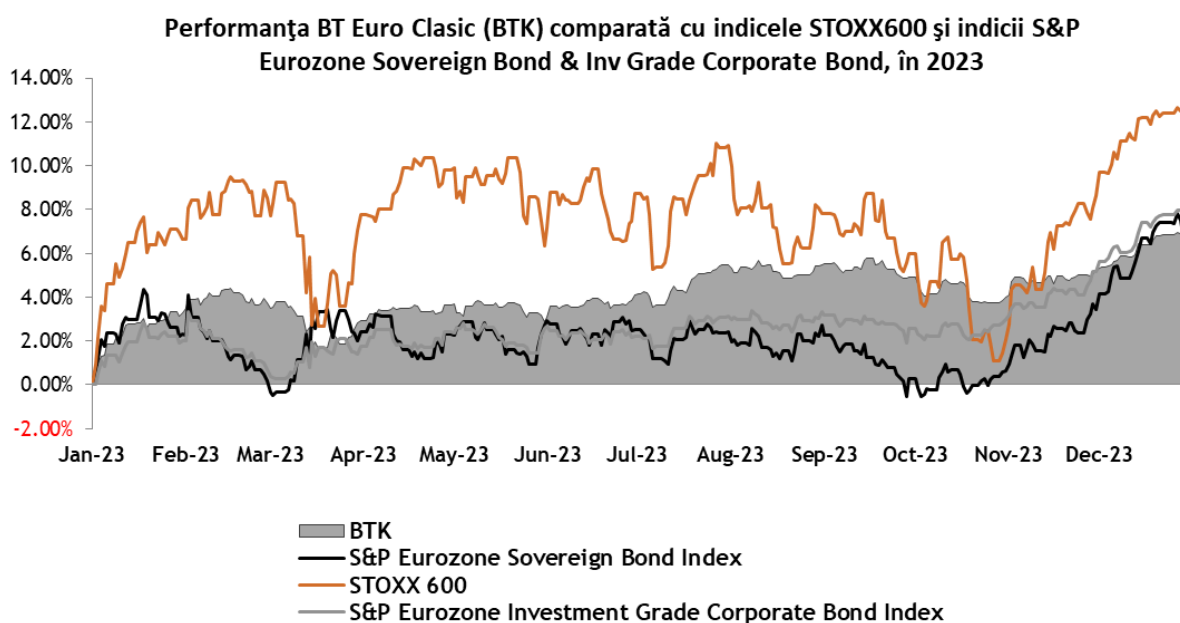
**Randamentele trecute ale Fondului, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.**

### Obiectivele BT Euro Clasic

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare în euro 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, dar și a celei 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 normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: indicele STOXX 600 (benchmark-ul pieței de acțiuni din Europa dezvoltată), respectiv indicii de obligațiuni suverane și corporative în euro S&P Eurozone Sovereign Bond și S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond (benchmark-uri pentru performanța prețurilor tilurilor guvernamentale și obligațiunilor emise de companii și bănci din zona euro, pe diferite maturități – în medie, 7-8 respectiv 5-6 ani).

În decursul anului 2023, activul unitar net al BT Euro Clasic s-a apreciat cu 6.91%, indicele STOXX600 a crescut cu 12.73%, în timp ce componenta de *fixed income* în euro (indicii S&P, total return) s-a apreciat în medie cu 7.28%.



**Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului**

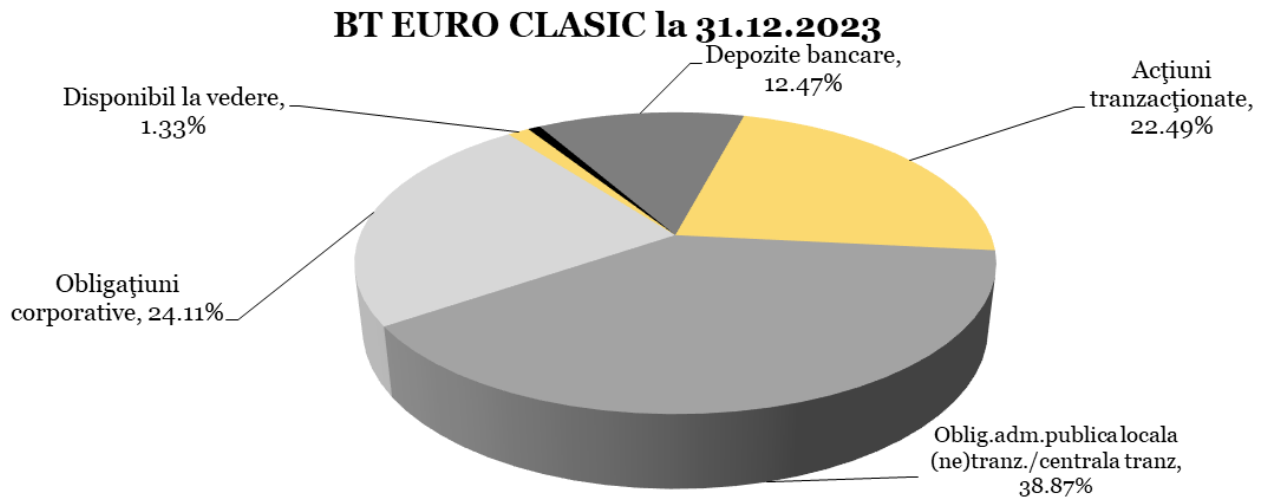
BT Euro Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni tranzacționate în Uniunea Europeană, Marea Britanie și SUA. Pentru că este un fond diversificat, societatea de administrare țintește spre a reflecta într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni în performanța unităților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

În construirea portofoliului de acțiuni se are în vedere includerea de companii listate pe piețele mature din UE developed/zona euro sau SUA, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind poziționarea pe emitenții externi cu cel mai mare potențial de creștere. La 31 decembrie 2023, portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 29 emitenți reprezentând în total 22.49% din activ. Ponderea primelor 10 dețineri în activul Fondului fiind cea prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2023

<b>Emitent</b>	<b>Simbol/ISIN</b>	<b>Număr acțiuni</b>	<b>Preț referință</b>	<b>Moneda preț</b>	<b>Valoare actualizată (echiv.EUR)</b>	<b>Pondere în activ</b>
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	5,000	64.98	EUR	324,900	1.34%
BP Plc	GB0007980591	50,000	4.66	GBP	268,116	1.11%
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	80,000	2.91	GBP	267,340	1.10%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	6,000	43.71	EUR	262,279	1.08%
Credit Agricole	FR0000045072	20,000	12.85	EUR	257,040	1.06%
Total Energies SE	FR0000120271	4,000	61.60	EUR	246,400	1.02%
Eni SpA	IT0003132476	16,000	15.35	EUR	245,568	1.01%
Danone SA	FR0000120644	4,000	58.68	EUR	234,720	0.97%
Nokia Oyj	FI0009000681	75,000	3.05	EUR	228,900	0.94%
Philips NV	NL0000009538	10,446	21.09	EUR	220,254	0.91%
					<b>2,555,517</b>	<b>10.54%</b>

Pentru atingerea obiectivelor, și cu respectarea politicii de investiții a Fondului, se are permanent în vedere construirea unui portofoliu diversificat, cu plasamente și în depozite bancare, obligațiuni de stat, obligațiuni corporative.



Totodată, structura deținerilor de obligațiuni era următoarea:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2023

Emitent	Simbol	Numar	Valoare actualizata (eur)	Pondere in activ
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	1,500	1,442,124	5.95%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	1,500	1,430,425	5.90%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	1,300	1,210,581	4.99%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768067297	1,050	935,642	3.86%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	900	886,783	3.66%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934867547	900	848,474	3.50%
BT Leasing Transilvania IFN SA	ROGDVS5SSKL4	8	797,874	3.29%
Ministerul Finantelor Publice	ROV1AN91PRA1	7,565	754,265	3.11%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857285	600	604,154	2.49%
CEC Bank	XS2574275280	5	533,699	2.20%
			<b>9,444,020</b>	<b>38.96%</b>

Și în viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente în acțiuni susținând randamentul Fondului.

### 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 multipli 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:**

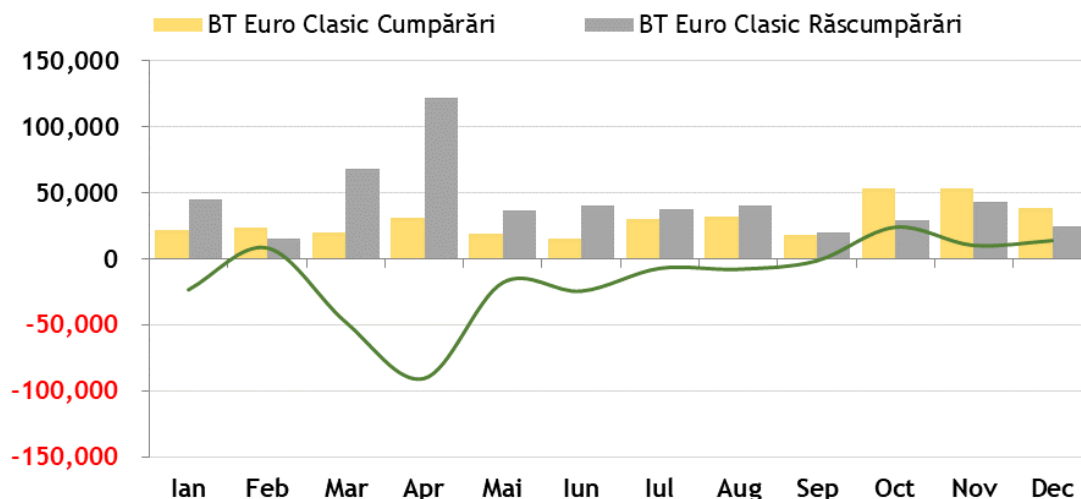
Economia României a crescut cu 2.1% în 2023, performanța bună venind din consumul populației și din investiții. Industria a evoluat modest (aport -0.5%; impact negativ dinspre zona euro) iar construcțiile au contribuit cu +0.8%. Inflația a scăzut de la 16.4% la final de 2022 la 6.6% la final de 2023 dar încă se menține în afară intervalului țintă BNR (2.5% +/- 1pp). BNR a crescut dobânda de referință la 7% în ianuarie 2023 și a menținut-o nemodificată 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 2023**

Activul net<sup>1</sup> al BT Euro Clasic la data de 31 decembrie 2023 a fost de 24,213,884.28 EUR, în scadere cu -1% față de 31 decembrie 2022 (24,458,650.97 EUR). Numărul unităților de fond în circulație la data de 31 decembrie 2023 a fost de 2,077,511.46 de unități de fond, cu -7% mai puțin față de aceeași perioadă a anului trecut (2,243,409.57).

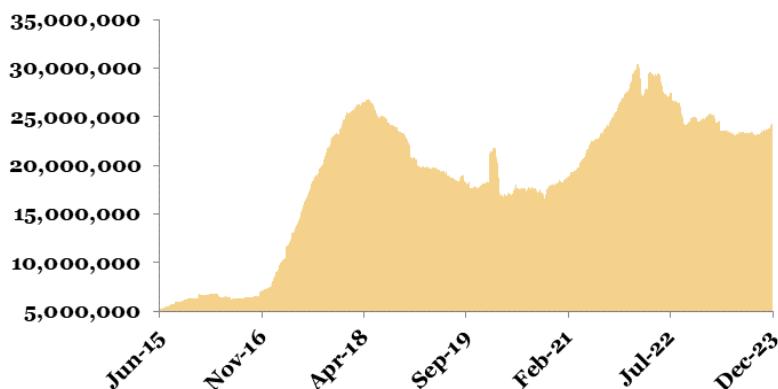
În 2023, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 356,519.07 unități de fond, în valoare de 4,059,048.50 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor de 522,417.18 unități de fond, în valoare de 5,911,197.99 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de -165,898.11 unități de fond în valoare de -1,852,149.49 EUR. În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

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



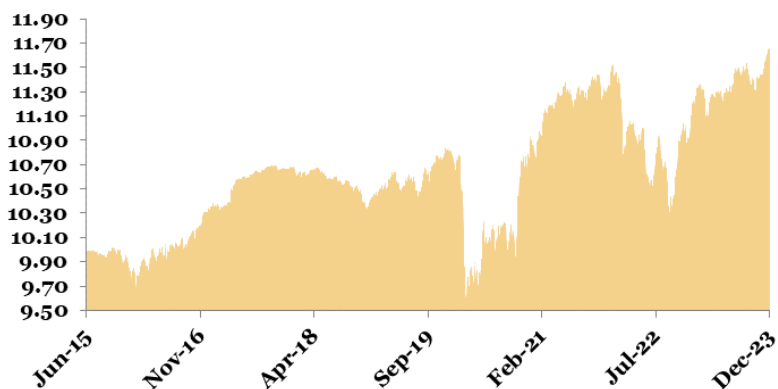
**Evoluția valorii activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

**BT Euro Clasic VAN**



**Evoluția valorii unitare a activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

**BT Euro Clasic VUAN**



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 11.655 EUR.

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 11.573 EUR.

### **Date financiare în perioada de raportare<sup>1</sup> (standarde IFRS)**

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 2,187,431.69 EUR. Profitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 1,864,199.76 EUR. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 228,916.55 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 25,702.18 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 20,775,114.14 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 3,097,937.58 EUR.

### **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:

<b>Indicatori/sume brute</b>	<b>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</b>	<b>Număr beneficiari</b>
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	<b>7,634,737</b>	<b>8,804,744</b>	<b>116,134</b>	<b>51</b>



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
<b>2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>4,801,549</b>	<b>5,706,382</b>	<b>116,134</b>	<b>20</b>
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>	<b>166,726</b>	<b>166,726</b>		<b>4</b>
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>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	<b>1,384,964</b>	<b>1,784,099</b>	<b>116,134</b>	<b>3</b>
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

<b>Indicatori/sume brute</b>	<b>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</b>	<b>Număr beneficiari</b>
<b>C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***</b>	<b>1,119,912</b>	<b>1,297,064</b>		<b>5</b>
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
<b>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)****</b>	<b>2,129,947</b>	<b>2,458,493</b>	<b>8</b>
Remunerații fixe	1,982,809	1,982,809	8
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:			
- numerar	147,138	475,684	8
alte forme (unitati de fond)	0	273,256	8
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	202,428	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.

Criteriile<sup>2</sup> 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), pensie<sup>3</sup> facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajaților<sup>4</sup>
- (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.

<sup>2</sup> Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

<sup>3</sup> Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

<sup>4</sup> Începând cu luna decembrie 2020

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 Euro Clasic nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

### **Conflictul de interese**

În decursul anului 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 Autorizația ASF nr.56/24.04.2023 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.133/22.09.2023 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 1288/2022
- 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 Lumina 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 detalierii activităților desfășurate de Directorul General al BT Asset Management SAI, ca urmare a modificărilor în structura organizatorica a societății.

Prin Nota de Informare din data de 17.11.2023 investitorii Fondului au fost informați referitor la faptul că Raportul privind activitatea Fondului în semestrul I, 2023 a fost corectat în ceea ce privește prezentarea datelor financiare în perioada raportată.

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

În cursul anului 2023, nu au fost exercitate, în cadrul AGOA/AGEA ale emitenților din cadrul portofoliului, drepturile de vot aferente deținerilor Fondului.

**Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2023**

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 31.12.2023 și până la data acestui raport.

**BT Asset Management SAI S.A.**

**DASCAL Dan,**

**Director General**

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long diagonal stroke extending upwards and to the right.

BT Euro Clasic – Raport anual 2023

Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2023

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	\	% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	lei	
				(euro)	[1]			(euro)	[2]	[2]-[1]
<b>.I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.36</b>	<b>100.00</b>	<b>24,546,595.2</b>	<b>121,441,825.1</b>	<b>100.10</b>	<b>100.00</b>	<b>24,238,168.5</b>	<b>120,575,193.0</b>	<b>866,632.0</b>
		%	%	3	4	%	%	1	7	7
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:									-
1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania din care:	86.05%	85.74%	21,045,737.66	104,121,682.40	84.23%	84.14%	20,395,100.92	101,457,469.04	2,664,213.36
1.1.1.	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	13.49%	13.44%	3,298,671.01	16,319,845.00	13.67%	13.65%	3,309,610.54	16,463,988.59	144,143.59
1.1.2.	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3.	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.4.	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5.	- obligatiuni din care:	13.49%	13.44%	3,298,671.01	16,319,845.00	13.67%	13.65%	3,309,610.54	16,463,988.59	144,143.59
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	3.08%	3.07%	752,552.20	3,723,176.80	3.12%	3.11%	754,265.40	3,752,168.66	28,991.86
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	10.41%	10.37%	2,546,118.81	12,596,668.20	10.55%	10.54%	2,555,345.14	12,711,819.93	115,151.73
1.1.6.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
1.2.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru din care:									0.00
1.2.1.	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	65.91%	65.68%	16,121,616.08	79,760,083.25	64.33%	64.27%	15,577,967.58	77,494,157.52	2,265,925.73
1.2.2.	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	19.48%	19.41%	4,763,635.80	23,567,611.76	16.28%	16.27%	3,942,642.51	19,613,069.43	3,954,542.33
1.2.3.	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.4.	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.5.	- obligatiuni din care:	46.44%	46.27%	11,357,980.28	56,192,471.49	48.05%	48.00%	11,635,325.07	57,881,088.09	1,688,616.60
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	32.12%	32.01%	7,856,935.82	38,871,404.23	34.47%	34.44%	8,346,890.48	41,522,441.38	2,651,037.15
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	14.31%	14.26%	3,501,044.46	17,321,067.26	13.58%	13.57%	3,288,434.59	16,358,646.71	-962,420.55
1.2.6.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00

BT Euro Clasic – Raport anual 2023

	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare									0.00
	dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului aprobata de ASF din care:									0.00
1.3.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	6.65%	6.62%	1,625,450.57	8,041,754.15	6.23%	6.22%	1,507,522.81	7,499,322.97	-542,431.18
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	6.65%	6.62%	1,625,450.57	8,041,754.15	6.23%	6.22%	1,507,522.81	7,499,322.97	-542,431.18
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	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	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	0.00	0.00
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	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	1.32%	1.32%	320,689.77	1,595,303.33	1,595,303.33
2.1.	- actiuni	0.00%	0.00%	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	1.32%	1.32%	320,689.77	1,595,303.33	1,595,303.33
2.3.	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	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(1) lit. a) din OUG nr. 32/2012 din care:	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	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	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	0.00	0.00
3.1.4	- Obligatiuni Corporative:	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
4	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produce structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din Romania(RO)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2.	Produce structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din stat membru(SM)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3.	Produce structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din stat tert(ST)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Depozite bancare din care:	11.47%	11.43%	2,805,660.88	13,880,726.64	12.49%	12.47%	3,023,119.39	15,038,809.72	1,158,083.08
5.1.	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	11.47%	11.43%	2,805,660.88	13,880,726.64	12.49%	12.47%	3,023,119.39	15,038,809.72	1,158,083.08
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	0.00	0.00



BT Euro Clasic – Raport anual 2023

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	0.00	0.00
6	Instrumente financiare derivate din care:	0.00%	0.00%	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	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	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	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	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	2.84%	2.83%	694,174.98	3,434,361.31	1.33%	1.33%	321,226.74	1,597,974.54	1,836,386.77
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din OUG nr.32/2012 din care:									0.00
8.1.	- titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	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	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	0.00	0.00
8.4.	- alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10	Dividende/alte drepturi de incasat/majorari capital cu pretatie/cupon&principal de incasat	0.01%	0.01%	1,681.71	8,320.08	0.85%	0.85%	205,381.71	1,021,691.85	1,013,371.77
11	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	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.)	0.00%	0.00%	-660.00	-3,265.28	-0.11%	-0.11%	-27,350.00	-136,055.31	-132,790.03
12.1.	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%	-660.00	-3,265.28	-0.11%	-0.11%	-27,350.00	-136,055.31	-132,790.03
12.2.	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.36%</b>	<b>0.36%</b>	<b>87,944.24</b>	<b>435,095.33</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.10%</b>	<b>24,284.23</b>	<b>120,804.33</b>	<b>314,291.00</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	19,787.00	97,894.20	0.08%	0.08%	19,144.30	95,235.23	-2,658.97
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	2,253.62	11,149.56	0.01%	0.01%	2,147.97	10,685.29	-464.27
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobinzile	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	1,907.74	9,438.35	0.01%	0.01%	1,888.61	9,395.08	-43.27
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	594.95	2,943.46	0.00%	0.00%	594.95	2,959.64	16.18
9	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	124.43	618.99	618.99
10	Rascumparari de platit	0.26%	0.26%	63,400.93	313,669.76	0.00%	0.00%	383.97	1,910.10	-311,759.66
<b>.III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.64%</b>	<b>24,458,650.99</b>	<b>121,006,729.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.90%</b>	<b>24,213,884.28</b>	<b>120,454,388.74</b>	<b>-552,341.17</b>

Curs denominare Euro/RON

4.9474

4.9746

Fondul deshis de investitii BT Euro Clasic este denominat in Euro si este operational din data de 15.06.2015.

Director General Adjunct, Calin Condor

**BT Euro Clasic-Situatia detaliata la data de 31.12.2023**

**I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA**
**5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative**

Emitent	Simbol	CodISIN	Numar Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta	Rata Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala	Ponderel nTot ObligEmisiune	Ponderel nAct TotalOP CVM
			Detinute				Cupon %					lei	%	%
Agricover Holding SA	AGV26E	RO1ZD96W S646	5	2/3/2021	2/3/2023	2/2/2024	3.500%	250,000	4.781	7,958.	0.00	1,283,24	0.625%	1.064%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89 E0Z9	25	11/23/2021	11/23/2023	11/22/2024	4.110%	250,000	1.123	1,094.	0.00	1,249,09	1.041%	1.036%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89 E0Z9	25	3/14/2022	11/23/2023	11/22/2024	4.110%	232,750	1.123	1,094.	6,618.37	1,196,20	1.041%	0.992%
Autonom Services SA	AUT24E	ROQJ7UBX L253	250	11/12/2021	11/12/2023	11/11/2024	4.450%	250,000	0.121	1,519.	0.00	1,251,21	1.250%	1.038%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5 SSKL4	5	12/12/2021	12/12/2023	6/11/2024	5.685%	500,000	15.79	1,579.	0.00	2,495,15	3.721%	2.069%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5 SSKL4	3	3/14/2022	12/12/2023	6/11/2024	5.685%	286,500	15.79	947.5	8,847.	1,473,94	3.721%	1.222%
Idea Bank Romania SA	IDB24E	ROD3LSDK ONG6	250	12/18/2021	12/18/2023	6/17/2024	8.500%	250,000	0.236	826.3	0.00	1,247,76	5.000%	1.035%
Libra Internet Bank SA	LIBRA28E	ROS562L84 EW2	5	9/28/2021	9/28/2023	9/27/2024	4.250%	500,000	11.80	5,607.	0.00	2,515,19	1.250%	2.086%
											12,711,8			
Total											19.93		10.543%	

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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta	Rata Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala	Ponderel nTot ObligEmisiune	Ponderel nAct TotalOP CVM
			Detinute				Cupon %					%	%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91P RA1	3000	12/17/2021	12/4/2023	12/3/2024	1.850%	297,600	0.005	424.59	1,234.81	1,488,695.80	0.262%	1.235%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91P RA1	2500	11/3/2021	12/4/2023	12/3/2024	1.850%	247,750	0.005	353.83	1,189.85	1,240,136.32	0.262%	1.029%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91P RA1	1500	11/4/2021	12/4/2023	12/3/2024	1.850%	148,650	0.005	212.30	713.48	744,079.68	0.262%	0.617%

BT Euro Clasic – Raport anual 2023

ROV1AN91PRA1	ROV1AN91P RA1	565	11/17/2021	12/4/202 3	12/3/202 4	1.850 %	55,56 8	0.005	79.96	488.83	279,256.8 6	0.262%	0.232%
Total											3,752,168. 66		3.112%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCV M
		SedinteDe Tranzactionare	Actiuni Detinute	Nominala	Actiune		BNR Valuta/RON	Totala RON	%	%
Akwel	FR0000053027	12/29/2023	6,000	0.8000	16.1600	EUR	4.9746	482,337.22	0.022%	0.400%
ALD SA	FR0013258662	12/29/2023	15,000	1.5000	6.4450	EUR	4.9746	480,919.46	0.004%	0.399%
Bayer AG	DE000BAY0017	12/29/2023	6,000	0.0000	33.6300	EUR	4.9746	1,003,774.79	0.001%	0.833%
Credit Agricole	FR0000045072	12/29/2023	20,000	3.0000	12.8520	EUR	4.9746	1,278,671.18	0.001%	1.061%
Danone SA	FR0000120644	12/29/2023	4,000	0.2500	58.6800	EUR	4.9746	1,167,638.11	0.001%	0.968%
Eni SpA	IT0003132476	12/29/2023	16,000	0.0000	15.3480	EUR	4.9746	1,221,602.57	0.0004%	1.013%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	12/29/2023	3,000	0.0000	36.7300	EUR	4.9746	548,151.17	0.001%	0.455%
Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	12/29/2023	6,000	0.0000	28.0700	EUR	4.9746	837,822.13	0.001%	0.695%
Guerbet SA	FR0000032526	12/29/2023	5,000	1.0000	19.5000	EUR	4.9746	485,023.50	0.040%	0.402%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	12/29/2023	5,000	0.0000	64.9800	EUR	4.9746	1,616,247.54	0.002%	1.340%
Iveco Group NV	NL0015000LU4	12/29/2023	17,000	0.0100	8.1460	EUR	4.9746	688,892.56	0.006%	0.571%
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	12/29/2023	1,500	4.0000	126.6000	EUR	4.9746	944,676.54	0.008%	0.784%
Nokia Oyj	FI0009000681	12/29/2023	75,000	0.0000	3.0520	EUR	4.9746	1,138,685.94	0.001%	0.944%
Philips NV	NL0000009538	12/29/2023	10,446	0.2000	21.0850	EUR	4.9746	1,095,675.10	0.001%	0.909%
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	12/29/2023	10,000	0.0000	18.6700	EUR	4.9746	928,757.82	0.003%	0.770%
Renault SA	FR0000131906	12/29/2023	5,000	3.8100	36.9050	EUR	4.9746	917,938.07	0.002%	0.761%
Shell plc	GB00BP6MXD84	12/29/2023	6,000	0.0700	29.8000	EUR	4.9746	889,458.48	0.0001%	0.738%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	12/29/2023	5,000	0.0000	28.2500	EUR	4.9746	702,662.25	0.006%	0.583%
Total Energies SE	FR0000120271	12/29/2023	4,000	2.5000	61.6000	EUR	4.9746	1,225,741.44	0.0001%	1.017%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	12/29/2023	6,000	0.0300	43.7131	EUR	4.9746	1,304,731.12	0.0004%	1.082%
Vicat SA	FR0000031775	12/29/2023	4,000	4.0000	32.8500	EUR	4.9746	653,662.44	0.009%	0.542%
Total								19,613,069.43		16.266%

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

Emitent	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadența	Rata Cupon %	Valoarea Initiala	Crestere Zilnică	Dobanda Cumulata	Discont/Prima Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/ RON	Valoarea Totala RON	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
Alpha Bank Romania SA	XS1992938347	500	5/17/2019	11/16/2023	5/15/2024	5.597%	500,000.00	0.1555	3,575.86	0.00	EU R	4.9746	2,505,088.48	0.250%	2.078%
Barclays Bank plc	XS1998584087	200	9/5/2019	6/20/2023	6/19/2024	1.500%	200,000.00	0.0417	1,591.67	0.00	EU R	4.9746	1,002,837.93	7.407%	0.832%
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000A1TBC2	200	12/29/2023	2/22/2023	2/21/2024	1.875%	197,548.18	0.0514	3,215.75	133.74	EU R	4.9746	999,385.54	0.114%	0.829%
CEC Bank	XS2574275280	5	2/7/2023	2/7/2023	2/6/2024	7.500%	500,000.00	20.5479	33,698.63	0.00	EU R	4.9746	2,654,937.22	0.177%	2.202%
Credit Agricole SA	FR0013246626	13	10/25/2023	11/2/2023	2/1/2024	2.000%	177,523.02	0.8333	639.17	924.85	EU R	4.9746	890,886.40	0.156%	0.739%
Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1894757050	3	11/6/2018	12/20/2023	6/19/2024	2.000%	300,000.00	5.5556	183.33	0.00	EU R	4.9746	1,493,292.01	3.000%	1.239%
Intesa Sanpaolo Spa	XS1066740355	200	9/21/2018	6/4/2023	6/3/2024	3.527%	214,557.74	0.0980	4,056.05	12,493.28	EU R	4.9746	1,025,367.08	0.200%	0.850%
Nomura Bank International plc.	XS2025842258	200	7/22/2019	7/10/2023	7/9/2024	2.300%	200,000.00	0.0639	2,185.00	0.00	EU R	4.9746	1,005,789.51	11.765%	0.834%
<b>Total</b>													11,577,584.16		9.602%

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

Emitent	CodISIN	DataUltim ei SedinteDe Tranzactio nare	Numar Obligati uni Detinute	Data Cupon	Data Scadența	Rata Cupon %	Valoarea Initiala	Crestere Zilnică	Dobanda Cumulata	Pret Piata %	Valuta	CursValutar BNR Valuta/ RON	Valoarea Totala RON	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
RCS&RDS SA	XS2107451069	12/29/2023	3	8/5/2023	2/4/2024	2.500%	100,000.00	6.9444	1,013.89	98.0236	EU R	4.9746	492,672.05	0.022%	0.409%
BCR	AT0000A34CN3	12/29/2023	3	5/19/2023	5/18/2024	7.625%	100,000.00	20.8333	4,729.17	105.8125	EU R	4.9746	1,649,701.97	0.043%	1.368%
Globalworth Real Estate Investment Ltd	XS1799975922	12/29/2023	3	3/29/2023	3/28/2024	3.000%	1,000.00	0.0820	22.790	91.1889	EU R	4.9746	929,927.25	0.044%	0.771%
NE Property BV	XS1722898431	12/29/2023	3	11/23/2023	11/22/2024	1.750%	1,000.00	0.0478	1.8616	96.8916	EU R	4.9746	1,207,311.89	0.050%	1.001%

BT Euro Clasic – Raport anual 2023

NIBC Bank NV	XS197866 8298	12/29/202 3	4/9/202 1	4/8/202 3	2.00 0%	100,00 0.00	5.464 5	1,459. 02	99.34 29	EU R	4.9746	501,449. 43	0.028%	0.416%
Total												4,781,06 2.59		3.965%

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

CodISIN	DataUltimei	Numar	Data	Data	Rata	Valoare	Creste re	Doban da Cumul ata	Pret	Valu ta	CursVal utar	Valoare	PondereIn Tot ObligEmisi une	PondereIn Act TotalOPC VM
	SedinteDe	Obligatiuni	Cupon	Scadenta	Cupon	Initiala	Zilnica		Piata		BNR Valuta/le i	Totala	%	%
	Tranzactionare	Detinute		Cupon	%				%			lei		
XS1060842975	12/29/2023	200	4/24/2023	4/23/2024	3.625%	1,000.00	0.0990	24.96	99.96 60	EUR	4.9746	1,019,414. 41	0.015%	0.846%
XS1129788524	12/29/2023	500	10/28/2023	10/27/2024	2.875%	1,000.00	0.0786	5.11	99.66 88	EUR	4.9746	2,491,762. 90	0.033%	2.067 %
XS1312891549	12/29/2023	900	10/29/2023	10/28/2024	2.750%	1,000.00	0.0751	4.81	98.05 05	EUR	4.9746	4,411,388. 90	0.045%	3.659%
XS1599193403	12/29/2023	1500	4/19/2023	4/18/2024	2.375%	1,000.00	0.0649	16.68	94.47 39	EUR	4.9746	7,173,991. 37	0.075%	5.950%
XS1934867547	12/29/2023	900	12/8/2023	12/7/2024	2.000%	1,000.00	0.0546	1.31	94.14 37	EUR	4.9746	4,220,817. 45	0.078%	3.501%
XS1420357318	12/29/2023	1500	5/26/2023	5/25/2024	2.875%	1,000.00	0.0786	17.28	93.63 35	EUR	4.9746	7,115,790. 01	0.075%	5.902%
XS1892141620	12/29/2023	1300	3/11/2023	3/10/2024	2.875%	1,000.00	0.0786	23.25	90.79 65	EUR	4.9746	6,022,155. 50	0.113%	4.995%
XS1768067297	12/29/2023	1050	2/8/2023	2/7/2024	2.500%	1,000.00	0.0685	22.40	86.86 90	EUR	4.9746	4,654,444. 23	0.140%	3.860%
XS2178857285	12/29/2023	600	2/26/2023	2/25/2024	2.750%	1,000.00	0.0753	23.28	98.36 42	EUR	4.9746	3,005,422. 30	0.046%	2.493%
XS2178857954	12/29/2023	300	5/26/2023	5/25/2024	3.624%	1,000.00	0.0990	21.78	92.11 76	EUR	4.9746	1,407,254. 17	0.015%	1.167%
Total												41,522,44 1.24		34.437%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValut ar	Valoare	PondereInC ap SocialEmite nt	PondereIn Act TotalOPCV M
		SedinteDe	Actiuni	Nominala	Actiune		BNR	Totala		

BT Euro Clasic – Raport anual 2023

		Tranzactionare	Detinute	Valuta/RO			N	RON	%	%
Barclays plc	GB0031348658	12/29/2023	120,000	0.2500	1.5378	GBP	5.7225	1,056,007.24	0.001%	0.876%
BP Plc	GB0007980591	12/29/2023	50,000	0.2500	4.6615	GBP	5.7225	1,333,771.69	0.0002%	1.106%
Burberry Group PLC	GB0031743007	12/29/2023	6,500	0.0000	14.1600	GBP	5.7225	526,698.91	0.002%	0.437%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	12/29/2023	15,000	0.0100	12.2900	USD	4.4958	828,800.74	0.016%	0.687%
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	12/29/2023	80,000	0.0600	2.9050	GBP	5.7225	1,329,909.02	0.001%	1.103%
Teva Pharmaceutical	US8816242098	12/29/2023	20,000	0.0000	10.4400	USD	4.4958	938,723.04	0.002%	0.779%
Viartis Inc	US92556V1061	12/29/2023	20,000	0.0000	10.8300	USD	4.4958	973,790.29	0.002%	0.808%
Warner Bros Discovery Inc	US9344231041	12/29/2023	10,000	0.0000	11.3800	USD	4.4958	511,622.04	0.0004%	0.424%
Total								7,499,322.97		6.220%

**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**

**2. Obligatiuni nou emise**

Emitent	Numar	Data	Data	Data	Rata	Valoare	Creste	Doban	Discou	Valoare	Pondereln	Pondereln
	Obligatiuni	Achizitie	Cupon	Scadenta	Cupon	Initiala	Zilnica	Cumula	nt/	Totala	nt	Act
	Detinute		Cupon		%			ta	Prima	RON	%	VM
									Cumula			
Consiliul Judetean Cluj	3,200	12/21/2023	12/21/2023	6/20/2024	7.172%	320,000	0.02	689.77	0.00	1,595,303.32	0.423%	1.323%
Total										1,595,303.33		1.323%

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

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

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

**IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR**

**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta lei	TotalOPCV M %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
Banca Transilvania BRD-Groupe Societe Generale	4,734.48 330.03	0.004% 0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	5,064.51	0.004%

**2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta**

Denumire	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta		BNR	Actualizata	TotalOPCV M %
			Valuta/lei	lei	
Alpha Bank	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
Banca Transilvania	160,653.03	EUR	4.9746	799,184.56	0.663%
Banca Transilvania	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	41,656.14	USD	4.4958	187,277.67	0.155%
BRD-Groupe Societe Generale	72,739.93	GBP	5.7225	416,254.23	0.345%
BRD-Groupe Societe Generale	38,232.93	EUR	4.9746	190,193.53	0.158%
Exim Banca Romaneasca	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.7225	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.7225	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.4958	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-27,350.00	EUR	4.9746	-136,055.31	-0.113%

## BT Euro Clasic – Raport anual 2023

TRANZIT	0.00	GBP	5.7225	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.4958	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9746	0.00	0.000%
<b>Total</b>				<b>1,456,854.68</b>	<b>1.208%</b>

**X. DEPOZITE BANCARE****X.1. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ROMANIA****2. Depozite bancare denuminate in valuta**

Denumire	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Valuta	CursValut ar	Valoare	PondereIn Act TotalOPCV M
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii %	Initiala	Zilnica	Cumulata		BNR Valuta/lei	Actualizata lei	%
Banca Transilvania	12/5/2023	1/8/2024	2.50%	300,000.00	20.83	562.50	EUR	4.9746	1,495,178.21	1.240%
Banca Transilvania	12/12/2023	1/4/2024	2.40%	300,000.00	20.00	400.00	EUR	4.9746	1,494,369.84	1.239%
Banca Transilvania	12/13/2023	1/15/2024	2.40%	300,000.00	20.00	380.00	EUR	4.9746	1,494,270.35	1.239%
Banca Transilvania	12/18/2023	1/17/2024	2.45%	300,000.00	20.42	285.83	EUR	4.9746	1,493,801.89	1.239%
Banca Transilvania	12/21/2023	1/22/2024	2.50%	400,000.00	27.78	305.56	EUR	4.9746	1,991,360.04	1.652%
Banca Transilvania	12/28/2023	1/26/2024	2.45%	250,000.00	17.01	68.06	EUR	4.9746	1,243,988.57	1.032%
Banca Transilvania	12/28/2023	1/31/2024	2.50%	250,000.00	17.36	69.44	EUR	4.9746	1,243,995.44	1.032%
BRD-Groupe Societe Generale	12/11/2023	1/10/2024	2.40%	520,000.00	34.67	728.00	EUR	4.9746	2,590,413.51	2.148%
BRD-Groupe Societe Generale	12/20/2023	1/8/2024	2.40%	400,000.00	26.67	320.00	EUR	4.9746	1,991,431.87	1.652%
<b>Total</b>									<b>15,038,809.72</b>	<b>12.473%</b>

**X.2. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ALT STAT MEMBRU****X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT****XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA  
REGLEMENTATA****XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR  
REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G)  
DIN O.U.G. NR.32/2012**



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

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

**1. Dividende de incasat**

Emitent	Simbol	Data	Numar	Dividend	Suma	PondereInAct
	Actiune	ExDividend	Actiuni Detinute	Brut	DeIncasat RON	TotalOPCV M %
Dole plc	DOLE_UN	12/13/2023	15,000	0.0800	4,046.24	0.003%
Burberry Group PLC	BRBY_LN	12/14/2023	6,500	0.1830	6,806.89	0.006%
<b>Total</b>					<b>10,853.13</b>	<b>0.009%</b>

**7. Principal si cupoane de incasat denuminate in valuta**

Emitent	CodISIN	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
			BNR Valuta/RON	Curenta RON	TotalOPCV M %
Nomura International Funding PTE Ltd	XS1910274692	EUR	4.9746	1,010,838.7	0.838%
<b>Total</b>				<b>1,010,838.7</b>	<b>0.838%</b>

**Obs.**

A. Incepand cu 17.04,2017,evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuata prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață de tip MID,

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

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

total instrument financiar(cod ISIN).

BT Asset Management SAI SA

Director, Calin CONDOR

Certificare Depozitar

Director, Claudia IONESCU

**Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic: Situația valorii unitare a activului net la 31/12/2023**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2022	31.12.2022	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	24,213,884.28	24,458,650.99	-244,766.71
Numar Unitati de Fond in Circulatie	2,077,511.46	2,243,409.57	-165,898.11
Valoare Unitara a Activului Net	11.655	10.902	0.75

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Valoare Activ Net	27,760,656.03	24,458,650.99	24,213,884.28
Valoare Unitara a Activului Net	11.347	10.902	11.655

*Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic este denominat in Euro si este operational din data de 15.06.2015.*

Director General Adjunct, Calin Condor

**Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2023 (standarde IFRS)**

<b>SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE</b>	<b>Nota</b>	<b>31 Decembrie 2023(EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2022(EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2023 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2022 (RON)</b>
Numerar si depozite bancare	<b>3</b>	3,546,914	3,497,092	17,644,477	17,301,515
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	<b>4</b>	20,546,206	20,621,447	102,209,155	102,022,545
Alte active financiare		2,182	1,682	10,853	8,320
<b>Total Active</b>		<b>24,095,302</b>	<b>24,120,221</b>	<b>119,864,485</b>	<b>119,332,380</b>
Alte datorii nefinanciare		2,014	1,909	10,014	9,438
Datorii financiare		49,621	86,696	246,846	428,922
<b>Total Datorii</b>	<b>5</b>	<b>51,635</b>	<b>88,605</b>	<b>256,860</b>	<b>438,360</b>
Capital social	<b>6</b>	20,775,114	22,434,095	103,347,883	110,990,443
Prime de capital		3,097,938	1,426,906	15,411,000	7,059,476
Rezultat reportat		170,615	170,615	848,742	844,101
<b>Total Capitaluri</b>		<b>24,043,667</b>	<b>24,031,616</b>	<b>119,607,625</b>	<b>118,894,020</b>
<b>Total Datorii si Capitaluri Proprii</b>		<b>24,095,302</b>	<b>24,120,221</b>	<b>119,864,485</b>	<b>119,332,380</b>

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)**

<b>SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL</b>	<b>Nota</b>	<b>31 Decembrie 2023(EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2022(EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2023 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2022 (RON)</b>
Venituri din dobanzi	<b>7</b>	48,372	69,300	239,270	341,754
Venituri din dividende		182,286	203,340	901,679	1,002,770
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<b>9</b>	1,919,244	-1,802,906	9,493,541	-8,891,029

## BT Euro Clasic – Raport anual 2023

Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar	-6,318	25,272	-31,251	124,630
Alte venituri financiare	1,122	14,487	5,551	71,444
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare	2,111	3,246	10,442	16,007
<b>Total venituri/ cheltuieli financiare</b>	<b>2,146,817</b>	<b>-1,487,261</b>	<b>10,619,232</b>	<b>-7,334,424</b>
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8 -254,619	-292,483	-1,259,472	-1,442,379
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-27,752	-33,815	-137,277	-166,760
Alte cheltuieli generale	-247	-283	-1,220	-1,396
<b>Total cheltuieli</b>	<b>-282,618</b>	<b>-326,581</b>	<b>-1,397,969</b>	<b>-1,610,535</b>
<b>Profit/pierdere neta a exercitiului</b>	<b>1,864,199</b>	<b>-1,813,842</b>	<b>9,221,263</b>	<b>-8,944,959</b>
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:				
Diferente de curs valutare din conversia in moneda de prezentare	1	1	52,385	-28,840
<b>Profitul/Pierdere global al exercitiului</b>	<b>1,864,200</b>	<b>-1,813,841</b>	<b>9,273,648</b>	<b>-8,973,799</b>

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