



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania
Tel: +40 (372) 377 800
Fax: +40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

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

Str. Emil Racovita, nr. 22, etaj 1 + mansarda, Cluj

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Obligatiuni ("Fondul") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2020, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
2. Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020 se identifica astfel:
 - Total capitaluri proprii: 1.492.879.688 lei
 - Profitul net al exercitiului financiar: 52.909.227 lei

Situatiile financiare au fost semnate cu o semnatura electronica calificata de catre Luminita Runcan, in calitatea sa de Presedinte al Consiliului de Administratie si de catre Adrian Vuscan, in calitatea sa de Director Economic al Administratorului la data de 23.04.2021.

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2020 precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare ("Norma ASF nr. 39/2015").

Baza opiniei

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

Aspecte cheie de audit

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

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

La 31 decembrie 2020, situatiile financiare includ active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 981.589.813 lei (31 decembrie 2019: 975.140.289 lei).

Castigul net privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscut in 2020, este in suma de 44.632.825 lei (2019: castig net in suma de 53.545.622 lei).

Facem referire la urmatoarele note din situatiile financiare:

- 2. Sumarul politicilor contabile semnificative, punctul 2.6. Active si datorii financiare;
- 4. Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere;
- 10. Managementul riscului financiar, punctul 10.10. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
Fondul detine investitii in obligatiuni corporative, precum si obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de administratia publica centrala, respectiv administratia publica locala, care sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. Valorile juste ale activelor financiare sunt determinate pe baza preturilor cotate preluate de pe pietele active, acolo unde sunt disponibile, sau, pentru activele netranzactionate pe o piata activa, pe baza modelelor de evaluare care includ abordarea comparatiei de piata. Pentru activele care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, sunt necesare din partea Conducerii BT Asset Management SAI S.A. (Administratorul Fondului, denumit	Procedurile noastre, efectuate acolo unde a fost cazul, cu implicarea specialistilor in evaluare, au inclus printre altele: - Evaluarea gradului de adecvare a metodelor si modelelor folosite pentru determinarea valorilor juste in raport cu cerintele standardelor de raportare relevante si cu practicile din piata; - Obtinerea scrisorilor de confirmare de la custode cu privire la detinerile de instrumente financiare ale Fondului; - Analiza critica a evaluarii conducerii Administratorului cu privire la pietele active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu;

“Administratorul”) rationamente semnificative si ipoteze complexe pentru a determina valorile juste.

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

- Pentru obligatiunile tranzactionate pe o piata activa, compararea preturilor folosite de conducerea Administratorului in determinarea valorii juste a acestora cu cotationile disponibile public;
- Pentru obligatiunile netranzactionate pe o piata activa, efectuarea unei analize independente referitoare la valoarea justa a acestora, cu implicarea specialistilor nostri in evaluare, prin referire la date disponibile public, precum curbe de randamente si rata fara risc, cu scopul de a evalua gradul de adecvare a valorii juste determinate de conducerea Administratorului;
- Evaluarea completitudinii si acuratetei prezentarilor din situatiile financiare cu privire la evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, in conformitate cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.

Alte aspecte – Cifre corespondente

6. Situatiile financiare ale Fondului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019 au fost auditate de catre un alt auditor care a exprimat o opinie nemodificata cu privire la acele situatii financiare la data de 30 aprilie 2020.

Alte informatii – Raportul Anual (“Raportul Administratorului”)

7. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. (“Administratorul”) este responsabila pentru intocmirea si prezentarea altor informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul Administratorului, dar nu cuprind situatiile financiare si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare nu acopera acele alte informatii si, cu exceptia cazului in care se mentioneaza explicit in raportul nostru, nu exprimam niciun fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in cursul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce priveste Raportul Administratorului am citit si raportam daca Raportul Administratorului este intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

In baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul Administratorului pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul Administratorului a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

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

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

8. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 și pentru controlul intern pe care conducerea îl 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 evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, pentru prezentarea, dacă este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activității și pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio alternativă realistă în afara acestora.
10. Persoanele responsabile cu guvernanta 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 și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate de fraudă sau de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
12. Ca parte a unui audit efectuat în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intenționate, declarații false și eludarea controlului intern.
 - Obținem o înțelegere a controlului intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Fondului.
 - Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor de informații aferente realizate de către conducere.
 - Concluzionăm cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea pune în mod semnificativ la îndoială capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor de informații aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare, inclusiv prezentările de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

16. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor a BT Asset Management SAI S.A. la data de 28 septembrie 2020 sa auditam situatiile financiare ale Fondului pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020.
17. Confirmam ca:
 - Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului, pe care l-am emis in aceeaasi data in care am emis si acest raport al auditorului independent. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
 - Nu am furnizat pentru Fond serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la articolul 5 alin. (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

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



RUBELI IRINA

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



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

Bucuresti, 23 aprilie 2021

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

Auditor financiar: RUBELI IRINA

Registrul Public Electronic: AF4092

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

Auditor financiar: KPMG AUDIT S.R.L.

Registru Public Electronic: FA9

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII
BT OBLIGATIUNI**

**SITUATII FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2020**

**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**

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

SITUATII FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

CUPRINS

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare 1

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global 2

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 3

Situatia fluxurilor de trezorerie 4

Note la situatiile financiare 5 - 39

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)**

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Numerar si depozite bancare	3	513.673.080	684.327.029
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4	981.589.813	975.140.289
Total Active		1.495.262.893	1.659.467.318
Datorii financiarei		2.268.065	5.622.326
Alte datorii		115.140	128.191
Total datorii	5	2.383.205	5.750.517
Capital social	6	766.757.339	881.189.009
Prime de capital		723.416.904	769.822.347
Rezultatul reportat		2.705.445	2.705.445
Total capitaluri proprii		1.492.879.688	1.653.716.801
Total datorii si capitaluri proprii		1.495.262.893	1.659.467.318

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie în data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 39 fac parte integrantă din aceste situații financiare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI**SITUATIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE
REZULTATULUI GLOBAL****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifica altfel)**

	Note	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Venituri din dobanzi	7	24.123.147	24.320.147
Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	44.632.825	53.545.622
Castig/(Pierdere) net(a) din investitii financiare		(3.894.632)	734.069
Castiguri (cheltuieli nete) cu ajustările pentru depreciere, pierderi așteptate pentru active		(253.883)	187.486
Total venituri nete		64.607.457	78.787.324
 Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	9	(10.344.355)	(12.019.551)
 Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	(1.351.175)	(1.589.549)
Alte cheltuieli financiare		(2.700)	(2.246)
Total cheltuieli		(11.698.230)	(13.611.346)
 Profitul net al exercitiului		52.909.227	65.175.978
 Rezultatul global total al exercitiului		52.909.227	65.175.978

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie în data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 39 fac parte integrantă din aceste situații financiare.
2 din 39

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Total</u>
Sold la 1 ianuarie 2019		982.119.592	788.960.606	2.705.445	1.773.785.643
Profitul exercitiului				65.175.978	65.175.978
Alte elemente ale rezultatului global					
Rezultat global total				65.175.978	65.175.978
Repartizare profit in prime de capital			65.175.978	(65.175.978)	0
Subscrieri unitati de fond		193.357.731	162.877.584		356.235.315
Rascumparari si anulari unitati de fond		(294.288.314)	(247.191.821)		(541.480.135)
Sold la 31 decembrie 2019	6	881.189.009	769.822.347	2.705.445	1.653.716.801
Profitul exercitiului				52.909.227	52.909.227
Rezultat global total				52.909.227	52.909.227
Repartizare profit in prime de capital			52.909.227	(52.909.227)	0
Subscriere unitati de fond		233.332.943	208.466.566		441.799.509
Rascumparari si anulari unitati de fond		(347.764.613)	(307.781.235)		(655.545.848)
Sold la 31 decembrie 2020	6	766.757.339	723.416.905	2.705.445	1.492.879.689

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie în data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situatiile financiare de la paginile 5 la 39 fac parte integrantă din aceste situatii financiare.
3 din 39

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se specifica altfel)

	<u>Nota</u>	<u>31-Dec-20</u>	<u>31-Dec-19</u>
<i>Flux de numerar din activitati de exploatare</i>			
Dobanzi primite		60.426.815	63.723.677
Incasari din vanzari de investitii		4.858.359.653	4.008.076.614
Achizitii de investitii		(4.692.802.332)	(3.873.897.116)
Variatia echivalentului de numerar		9.500.570	(12.301.793)
Plati pentru cheltuieli operationale		<u>(11.822.711)</u>	<u>(13.688.331)</u>
Flux de numerar net din activitati de exploatare		<u>223.661.995</u>	<u>171.913.051</u>
 <i>Flux de numerar din activitati de finantare</i>			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		438.664.194	358.525.330
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		<u>(655.772.540)</u>	<u>(541.476.769)</u>
Flux de numerar net din activitati de finantare		<u>(217.108.346)</u>	<u>(182.951.439)</u>
 Crestere /(descrestere) neta a numerarului		6.553.649	(11.038.388)
 Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	3	<u>7.159.939</u>	<u>18.198.327</u>
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	3	<u>13.713.588</u>	<u>7.159.939</u>

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie în data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investitii BT Obligatiuni („Fondul”), autorizat de catre Comisia Nationala a Valorilor mobiliare („CNVM”) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) prin decizia nr. 1235/10.06.2008, este înscris în Registrul ASF cu numarul CSCo6FDIR/120051 din 10.06.2008 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administratorul”) societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de înregistrare în Registrul ASF PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata, iar emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

Sediul social al Administratorului Fondului este in Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I si mansarda, Romania. Fondul este operational începând cu data de 15 iulie 2008.

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 PJR1oDEPR/400007.

Fondul este un fond deschis de investitii de venit fix, 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 administrarea profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la fond fiind posibila chiar si în conditiile investirii unor sume relativ mici.

Datorita gamei de investitii avute în vedere, Fondul se adreseaza în special investitorilor cu un profil conservator, care urmaresc conservarea capitalului investit în conditiile unei volatilitati reduse a valorii unitatii de fond si care se expun mai putin riscurilor prezente în operatiunile din piata de capital.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea 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 întocmite având la baza principiul continuitatii activitatii.

2.1. Bazele întocmirii situatiilor financiare

Declaratie de conformitate

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

2.2. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

Întocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul sa aplice rationamentul profesional, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate recunoscute în situatiile financiare si în 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 în 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 în 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 întocmite în baza principiului continuitatii activitatii.

Implicatii ale pandemiei Covid-19

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

Rezultatul net al exercitiului financiar 2020 reprezentand profit a fost afectat de contextul pandemiei; cu toate acestea, performantele financiare ale fondului pot fi afectate în perioada urmatoare în mod negativ de pierderi înregistrate din scaderi ale valorii de tranzactionare pe piata a unor emitenti a caror evaluare la valoarea justa influenteaza profitul sau pierderea Fondului.

Administratorul Fondului nu poate cuantifica cu exactitate impactul pandemiei asupra pozitiei si a performantei financiare a acestuia, inasa, conform analizei efectuate si actualizate la data la care aceste situatii financiare au fost aprobate pentru autorizare, Fondul va functiona in baza principiului continuitatii activitatii în urmatoarele 12 luni.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datorilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior acestea fiind masurate la valoare justa. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datorilor financiare înregistrate în 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, 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 tinând cont de prevederile IAS 32 „Instrumente financiare: prezentare” punctele 32.16 A – B si considera ca unitatile de fond îndeplinesc toate conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Managementul Administratorului analizeaza periodic clasificarea unitatilor de fond, tinând cont de faptul ca exista diferente între 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 în baza prevederilor Prospectului de emisiune, valoarea rascumpararilor nefiind substantial diferita de valoarea determinata conform valorii activului net conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse în Nota 2.9 a acestor situatii financiare.

2.3. Conversia în moneda straina

(a) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala este leul românesc („RON”). Ea reprezinta moneda mediului economic primar în care opereaza Fondul. Situatiile financiare sunt întocmite si prezentate în RON, dacă nu se specifica altfel.

(b) Evaluarea tranzactiilor si soldurilor

Tranzactiile în valuta straina sunt transformate în moneda functionala la ratele de schimb valabile la data tranzactiilor. Diferentele de curs rezultate din încheierea acestor tranzactii exprimate în moneda straina sunt evidentiata în contul de profit sau pierdere la data tranzactiilor folosind rata cursului de schimb de la aceasta data.

Activele si datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilantului contabil sunt transformate în 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 în cadrul Situatiei profitului sau pierderii

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

si a altor elemente ale rezultatului global ca parte a câstigului sau pierderii înregistrat în „Castig/(pierdere) net(a) privind diferentele de curs valutar”, iar pentru instrumentele financiare clasificate drept Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere diferentele de conversie sunt înregistrate în cadrul „Câstig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere”.

Ratele de schimb ale principalelor monede straine au fost:

<u>Moneda</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>Majorare/ (diminuare)</u> (%)
Euro (EUR)	1: RON 4,8694	1: RON 4,7793	1,89

2.4. Prezentarea situatiilor financiare

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

2.5. Standardele noi/revizuite si interpretari

Standarde noi, modificari si interpretari emise, care au intrat în vigoare la 1 ianuarie 2020

Nu exista standarde, modificari la standarde sau interpretari care sa fie în vigoare pentru perioadele anuale începând de la 1 ianuarie 2020 si care sa aiba un efect semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Standarde emise, modificari si interpretari emise dupa 1 ianuarie 2020 dar care nu sunt inca în vigoare si nu au fost adoptate timpuriu

O serie de noi standarde, modificari la standarde si interpretari intra în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 si nu au fost adoptate timpuriu în pregatirea acestor situatii financiare.

- **Amendamente la IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare Clasificarea datoriilor in datorii curente sau datorii pe termen lung** (in vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2023 sau ulterior acestei date)

Amendamentele clarifica faptul ca o clasificare a datoriilor in datorii curente sau pe termen lung se bazeaza exclusiv pe dreptul entitatii de a amana decontarea datoriei la sfarsitul perioadei de raportare. Dreptul societatii de a amana decontarea pentru cel putin douasprezece luni dupa data raportarii nu trebuie sa fie neconditionat, dar trebuie sa aiba un fond economic. Clasificarea nu este afectata de intentiile sau asteptarile conducerii cu privire la masura si momentul in care entitatea isi va exercita dreptul. Amendamentele clarifica, de asemenea, situatiile care sunt asimilate uneidecontari a unei datorii.

- **Amendamente la IAS 16 Imobilizari corporale** - Imobilizari corporale – Incasari inainte de utilizarea preconizata (in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior acestei date)

Amendamentele la IAS 16 impun ca incasarile din vanzarea elementelor produse - in momentul aducerii unui element de imobilizari corporale in locatia si starea necesare pentru ca acesta sa poata functiona in modul prevazut - sa fie recunoscute, impreuna cu costul acelor elemente, in profit sau pierdere si ca entitatea sa evalueze costul acelor elemente conform principiilor de evaluare din IAS 2.

- **Amendamente la IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente** - contracte oneroase – Costul indeplinirii unui contract (in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior acestei date)

Pentru a stabili costurile de executare a unui contract, modificarile impun unei entitati sa includa toate costurile care se refera in mod direct la un contract. Punctul 68A clarifica faptul ca in costul de executare a unui contract sunt incluse: costurile marginale aferente executarii contractului respectiv si o alocare a altor costuri legate in mod direct de executarea contractului.

- **Imbunatatiri anuale la standardele IFRS 2018-2020** (in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior acestei date)

Nici unul dintre acestea nu se preconizeaza ca va avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

2.6. Active si datorii financiare

Recunoasterea initiala

Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt înregistrate initial la valoarea justa. Toate celelalte instrumente financiare sunt înregistrate initial la valoarea justa ajustata pentru costurile de tranzactionare. Valoarea justa la recunoasterea initiala este cel mai bine reprezentata de pretul tranzactiei. Un câstig sau o pierdere la recunoasterea initiala se înregistreaza numai în cazul în care exista o diferenta între 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 în instrumente de îndatorare masurate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, rezultând o pierdere contabila imediata.

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

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

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

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifică în următoarele categorii:

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

Clasificarea și măsurarea ulterioară a activelor financiare de datorie depinde de:

- (i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent și
 - (ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.
- (i) *Active financiare - clasificare și măsurare ulterioară - 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 în vederea colectarii fluxurilor de numerar (de exemplu: obligatiuni si titluri de stat precum si depozite bancare). Acestea se evalueaza la cost amortizat si intra în calculul periodic de provizionare. Activele clasificate în aceasta categorie pot fie pastrate pâna la scadenta, fie sunt posibile si vânzari cu „frecventa rara”, atunci când profilul de risc al instrumentelor respective a crescut si nu mai corespunde politicii de investitie a Fondului. O crestere a frecventei vânzârilor într-o anumita perioada nu este contrara acestui model de afacere, daca Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vânzari si poate demonstra ca vânzările nu reflecta o modificare a modelului de afacere actual.

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale si destinat vânzării: în cadrul acestui model se clasifica activele financiare detinute atât în scop de colectare a fluxurilor de numerar dar care pot sa fie si vândute, de exemplu în vederea atingerii unor nevoi de lichiditate sau pentru mentinerea unui anumit nivel de randament al dobânzii 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, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzactionare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumparate în vederea vânzării sau tranzactionării 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 vânzari si cumparari frecvente în 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 evaluării. Factorii considerati de Fond în determinarea modelului de afaceri includ scopul si compozitia unui portofoliu, experienta trecuta cu privire la modul în care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul în care sunt evaluate si gestionate riscurile, modul de evaluare a performantei activelor si modul în care managerii sunt compensati.

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

În cazul în 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 dobânda („SPPI”). La realizarea acestei evaluări, Fondul analizeaza daca fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe

baza de împrumut, adica dobânda include exclusiv riscul de credit, valoarea în timp a banilor, alte riscuri de creditare de baza si marja de profit.

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursarile de capital, plus dobânda acumulata si pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit asteptate. Dobânda acumulata include amortizarea costurilor tranzactiei amânate la recunoasterea initiala si a oricarei prime sau a unei reduceri la scadenta, utilizând metoda dobânzii efective. Veniturile din dobânzi încasate si cheltuielile cu dobânzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat si discountul sau prima amortizata (inclusiv onorariile amânate la achizitie, daca exista) nu sunt prezentate separat si sunt incluse în valorile contabile ale elementelor aferente din situatia pozitiei financiare.

Reclasificarea activelor financiare

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

Deprecierea activelor financiare – pierderi de credit asteptate

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

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

Fondul considera un model de depreciere în trei stadii, bazat pe modificarile calitatii activului de la recunoasterea initiala. Un instrument financiar care nu este depreciat la recunoasterea initiala este clasificat în 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 în urmatoarele 12 luni sau pâna la maturitate contractuala, daca este mai scurta („ECL de 12 luni”).

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

Active financiare – derecunoastere

Fondul derecunoaste activele financiare atunci când (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 într-un contract de transfer (i) transferând, de asemenea, în mod substantial toate riscurile si avantajele proprietatii asupra activelor sau (ii) nu transfera si nici nu retine în mod substantial toate riscurile si avantajele activului, dar nu mentine controlul. Controlul este retinut în cazul în care contrapartea nu are capacitatea practica de a vinde activul în întregime catre o terta parte neafiliata fara a fi nevoie sa impuna restrictii asupra vânzarii.

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 în conturi la banci precum si depozitele plasate la banci cu scadenta initiala mai mica de 3 luni. Numerarul si echivalentele de numerar sunt înregistrate 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.

În scopul întocmirii 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 recunoaste 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 anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

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

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

Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond

Emisiunea de unitati de fond ale Fondului este denominata in RON. La achizitia unitatilor de fond, pretul de emisiune va fi platit integral de catre investitor. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc si pot rascumpara orice numar de unitati de fond din cele detinute.

La rascumpararea unitatilor de fond, investitorii platesc un comision de rascumparare, evaluarea acestuia efectuandu-se conform Prospectului de emisiune al Fondului („Prospect”).

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector al Fondului (în cazul operatiunii de cumparare de unitati de fond), respectiv este înregistrata cererea de rascumparare (în 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 în aceeasi zi. Pentru operatiunile efectuate într-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 sâmbata, duminica si a sarbatorilor legale. Astfel, orice operatiune de cumparare si/sau rascumparare de unitati de fond înregistrata într-o zi nelucratoare, va fi considerata ca fiind efectuata în ziua lucratoare urmatoare.

2.10. Câstig sau pierdere neta privind activele financiare detinute în 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 pentru instrumentele cu venit fix clasificate la valoare justa prin profit sau pierdere.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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.

2.11. 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).

2.12. Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

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

Comisionul de administrare este calculat conform procentului inclus in Prospectul de emisiune a Fondului, in timp ce comisionul de custodie este calculat conform comisionului incluzut in contractul de custodie.

Onorariile de audit sunt incluse la „Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare”.

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Conturi curente la banci	1.212.876	4.159.798
Depozite pe termen scurt	12.500.712	3.000.142
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	13.713.588	7.159.939
Depozite pe termen lung	500.408.362	677.362.077
Provizion ajustare valoare disponibil cont curent	(448.870)	(194.988)
Total numerar si depozite bancare	513.673.080	684.327.029

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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 2020 si 31 decembrie 2019 sumele prezentate în cadrul pozitiei financiare privind numerar si echivalente de numerar sunt curente si clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9 Instrumente Financiare.

Depozitele bancare sunt constituite la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

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

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

Banca	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	Rating 2020 (Fitch/Moody's)	Rating 2019 (Fitch/Moody's)
First Bank	14.373.314	132.749.267	-	-
Alpha Bank	124.691.919	145.668.627	/Ba2	/Ba2
Banca Romaneasca	-	36.428.280	-	-
Garanti Bank	29.947.075	123.261.272	BB-/	BB-/
Banca Transilvania	13.712.914	7.156.351	BB+/	BB+/
Libra Internet Bank	14.251.632	70.447.625	-	-
Patria Bank	127.863.758	86.075.247	-	-
ProCredit Bank	26.315.149	33.400.655	BBB-/	BBB-/
BRD-Groupe Societe Generale	674	3.553	BBB+/Baa1	BBB+/Baa2
EximBank	-	25.321.785	-	-
Vista Bank	30.314.167	-	-	-
Idea Bank	28.371.161	15.770.733	-	-
Intesa Sanpaolo Bank	<u>104.280.188</u>	<u>8.043.634</u>	-	-
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	(448.870)	-		
Total	<u>513.673.080</u>	<u>684.327.029</u>		

4. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE ÎN VEDEREA TRANZACTIONARII SI EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:		
- Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale	<u>981.589.813</u>	<u>975.140.289</u>
- Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania	364.987.554	71.734.369
- Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata din alt stat membru	192.641.545	276.227.317
	423.960.714	627.178.603

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	840.320	946.705
Alte datorii financiare	1.427.745	4.675.621
Total datorii financiare	2.268.065	5.622.326
Alte datorii nefinanciare	115.140	128.191
Total alte datorii nefinanciare	115.140	128.191
Total datorii	2.383.205	5.750.517

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 2020, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 335.714 RON (31 decembrie 2019: 4.640.583 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2020 este de 766.757.339 RON, divizat in 76.675.734 de unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON. Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2019 este de 881.189.009 RON, divizat in 88.118.901,02 de unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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.

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Total activ net conform IFRS	1.492.879.689	1.653.716.801
Total activ net conform Prospect	<u>1.477.344.913</u>	<u>1.645.958.286</u>
Diferenta activ net	<u>15.534.776</u>	<u>7.758.515</u>
Numar de unitati de fond	76.675.734	88.118.901
Valoarea unitara a activului net IFRS	19,47	18,77
Valoarea unitara a activului net - Prospect	<u>19,27</u>	<u>18,68</u>
Diferenta valoare unitara a activului net	<u>0,20</u>	<u>0,09</u>

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	88.118.901	98.211.959
Subscriere unitati de fond	23.333.294	19.335.773
Rascumparari si anulari de unitati de fond	<u>(34.776.461)</u>	<u>(29.428.831)</u>
Sold unitati de fond la 31 decembrie	<u>76.675.734</u>	<u>88.118.901</u>

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 DOBÂNZI

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Venituri din dobanzi, din care:		
Dobanzi conturi curente	1.018	1.000
Dobanzi depozite	24.122.129	25.053.216
Total venituri din dobanzi	<u>24.123.147</u>	<u>25.054.216</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

Venitul din dobânzi aferent Activelor financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere este inclus în Câstig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.

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

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Câstig net realizat	30.040.463	37.349.474
Câstig/(Pierdere) net(a) nerealizata	14.592.362	16.196.148
Total	<u>44.632.825</u>	<u>53.545.622</u>

În cadrul câstigului net realizat este inclusa si dobânda încasata aferenta obligatiunilor, politica Fondului fiind sa recunoasca veniturile din dobânda în cadrul câstigului sau pierderii din activele financiare.

9. CHELTUIELILE FONDULUI

Cheltuielile Fondului sunt reprezentate de cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului, cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare (precum comisioane datorate catre brokeri, ASF si costul auditului financiar) si alte cheltuieli generale de natura comisioanelor bancare.

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 a fost in suma de 700 euro plus taxa pe valoare adaugata aferenta (31 decembrie 2020: 4.026 lei; 31 decembrie 2019: 3.953 lei).

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Comision de administrare	(8.758.620)	(10.187.924)
Comision Depozitar	(1.585.735)	(1.831.627)
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	(10.344.355)	(12.019.551)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

10.1 Cadrul general de administrare al riscului

Nu exista nici o asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat întotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a Administratorului. În conformitate cu politica de investitii si cu strategia investitionala a acestuia, Fondul are un grad de risc mediu. În anumite circumstante, riscul general al Fondului poate fi mai redus decât cel asumat în 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 în 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, însa 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 în 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, în eventualitatea insolventei Depozitarului abilitatea Fondului de a transfera activele poate fi temporar blocata.

10.2 Politica de investitii

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

Pentru obtinerea acestor obiective, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea plasamentelor în conditiile mentinerii unui portofoliu mixt si a unei lichiditati ridicate, în principal în 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.

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

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

Datorita gamei de investitii avute in vedere, Fondul se adreseaza in special investitorilor cu un profil conservator, dispusi sa-si asume un nivel scazut de risc, ce urmaresc o crestere moderata a investitiei in conditiile unei volatilitati reduse a valorii unitatii de fond si care se expun mai putin riscurilor prezente in operatiunile din piata de capital.

10.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

- a) *Analiza conditiilor macroeconomice.* In functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobânda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avânt economic, sau orientarea spre titluri cu dobânda fixa in cazul unor dobânzi de piata in scadere si spre titluri cu dobânda variabila in cazul unor dobânzi de piata in urcare;
- b) *Analiza fundamentala* analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobânzilor si rambursarea sumei datorate; si
- c) *Analiza statistica* pe baza istoricului preturilor si al volumelor tranzactionate se vor calcula indicatori ai tendintelor, dispersiilor, corelatiilor, beta etc;

10.4 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.

10.5 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.

10.6 Riscul de piata si riscul de pozitie

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

Riscul de pozitie este asociat portofoliului de instrumente financiare detinut de catre Fond cu intentia de a beneficia de evolutia favorabila a pretului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenti.

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

10.6.1 Riscul de pret

Riscul de pret este riscul de a înregistra 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.

Expunerea ce reprezinta risc de piata se refera in principal la activele financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.

O variatie de +/-5% a pretului obligatiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2020 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact în situatia profitului sau pierderii de +/- 49.079.491 RON (31 decembrie 2019: +/- 47.762.446 RON).

10.6.2 Riscul valutar

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

Fondul nu detine active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2020 si 2019 nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar.

10.6.3 Riscul ratei dobanzii

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

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

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2020 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50pp pentru portofoliul de obligatiuni, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50pp.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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

	<u>31 decembrie 2020</u>		<u>31 decembrie 2019</u>	
Modificare b.p.	<u>+50 p.p.</u>	<u>(50 p.p.)</u>	<u>+50 p.p.</u>	<u>(50 p.p.)</u>
Crestere/(Reducere) RON	(8.664.639)	8.836.417	(5.007.433)	5.251.923

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

31 decembrie 2020	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Fara dobanda	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	118.789.804	124.497.751	269.621.519	0	0	1.212.876	(448.870)	513.673.080
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>28.989.842</u>	<u>41.347.497</u>	<u>118.051.168</u>	<u>749.301.869</u>	<u>43.899.437</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>981.589.813</u>
Total active financiare senzitive la dobanda	147.779.647	165.845.248	387.672.687	749.301.869	43.899.437	1.212.876	(448.870)	1.495.262.893
Datorii financiare	-	-	-	-	-	2.268.065	-	2.268.065
Total datorii financiare senzitive la dobanda	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.268.065</u>	<u>-</u>	<u>2.268.065</u>
Impact net	<u>147.779.647</u>	<u>165.845.248</u>	<u>387.672.687</u>	<u>749.301.819</u>	<u>43.899.437</u>	<u>(1.055.189)</u>	<u>(448.870)</u>	<u>1.492.994.828</u>
31 decembrie 2019	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Fara dobanda	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	226.657.372	78.251.578	375.453.269	-	-	4.159.798	(194.988)	684.327.029
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>99.287.856</u>	<u>168.009.875</u>	<u>162.209.585</u>	<u>475.594.302</u>	<u>70.038.671</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>975.140.289</u>
Total active financiare senzitive la dobanda	325.945.228	246.261.453	537.662.854	475.594.302	70.038.671	4.159.798	(194.988)	1.659.467.318
Datorii financiare	-	-	-	-	-	5.622.326	-	5.622.326
Total datorii financiare senzitive la dobanda	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.622.326</u>	<u>-</u>	<u>5.622.326</u>
Impact net	<u>325.945.228</u>	<u>246.261.453</u>	<u>537.662.854</u>	<u>475.594.302</u>	<u>70.038.671</u>	<u>(1.462.528)</u>	<u>(194.988)</u>	<u>1.653.844.992</u>

10.7 Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. O forma a acestui risc este riscul de credit, reprezentand riscul ca emitentul unor obligatiuni detinute de fond sa sufere o deteriorare a capacitatii de rambursare care poate genera scaderea valorii obligatiunilor si implicit a valorii unitatii de fond.

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

Riscul de credit asociat cu activitatile de plasament si de 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 în 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 în 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, în functie de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit si, totodata, urmareste în permanenta evolutia financiara a acestuia. Pâna în 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.

	<u>31.12. 2020</u>	<u>31.12. 2019</u>	<u>31.12. 2020</u> (%)	<u>31.12. 2019</u> (%)
AAA/Aaa	-	-	-	-
AA/Aa	62.883.902	81.791.066	6%	8%
A/A	358.215.883	505.493.171	37%	52%
BBB/Baa	532.496.738	387.856.052	54%	40%
BB/Ba	27.993.290	-	3%	-
B/B	-	-	-	-
Total obligatiuni	<u>981.589.813</u>	<u>975.140.289</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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

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

Expunerea maxima la riscul de credit la data de 31 decembrie 2020 este valoarea contabila a activelor financiare prezentate mai jos:

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Numerar si depozite bancare	513.673.080	684.327.029
Obligatiuni	<u>981.589.813</u>	<u>975.140.289</u>
Total expunere la riscul de credit	<u>1.495.262.893</u>	<u>1.659.467.318</u>

Atat in 2020 cat si in 2019 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.

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 industrială:

<u>Sector</u>	<u>31 .12.2020</u>	<u>31 .12. 2019</u>	<u>31 .12. 2020</u> (%)	<u>31 .12. 2019</u> (%)
Guvern si Municipale	441.467.509	193.165.010	45%	20%
Financiar-Bancar	404.979.781	674.024.900	41%	69%
Institutii supra-nationale	<u>135.142.523</u>	<u>107.950.379</u>	<u>14%</u>	<u>11%</u>
Total	<u>981.589.813</u>	<u>975.140.289</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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

	<u>31.12. 2020</u>	<u>31.12. 2019</u>	<u>31.12. 2020</u> (%)	<u>31.12. 2019</u> (%)
Romania	505.450.295	270.305.535	52%	28%
Supra-national	135.142.523	107.950.379	14%	11%
Austria	77.312.933	126.653.172	8%	13%
Marea Britanie	70.192.797	92.237.603	7%	10%
Olanda	52.454.798	72.644.807	5%	7%
Germania	49.740.954	49.787.697	5%	5%
Italia	34.000.935	54.742.808	3%	6%
Franta	31.467.902	62.325.051	3%	6%
Statele Unite ale Americii	20.432.827	91.979.078	2%	9%
Spania	5.393.849	5.296.187	1%	1%
Luxemburg	=	<u>41.217.972</u>	=	<u>4%</u>
Total	<u>981.589.813</u>	<u>975.140.289</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

10.8 Riscul de lichiditate

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

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

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

Datorii financiare. Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifica altfel)

<u>31 decembrie 2020</u>	<u>0-3 luni</u>	<u>3-6 luni</u>	<u>6-12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>	<u>Pierderi de credit așteptate</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	120.002.680	124.497.751	269.621.519	0	0	(448.870)	513.673.080
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>28.989.842</u>	<u>41.347.497</u>	<u>118.051.168</u>	<u>749.301.869</u>	<u>43.899.437</u>	-	981.589.813
Total active financiare	148.992.522	165.845.248	387.672.687	749.301.869	43.899.437	(448.870)	1.495.262.893
Datorii financiare	<u>2.268.065</u>	-	-	-	-	-	2.268.065
Total datorii financiare	<u>2.268.065</u>	-	-	-	-	-	2.268.065
Excedent de lichiditate	<u>146.724.457</u>	<u>165.845.248</u>	<u>387.672.687</u>	<u>749.301.819</u>	<u>43.899.437</u>	<u>(448.870)</u>	<u>1.492.994.828</u>

<u>31 decembrie 2019</u>	<u>0-3 luni</u>	<u>3-6 luni</u>	<u>6-12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>	<u>Pierderi de credit așteptate</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	230.817.170	78.251.578	375.453.269	-	-	(194.988)	684.327.029
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>99.287.856</u>	<u>168.009.875</u>	<u>162.209.585</u>	<u>475.594.302</u>	<u>70.038.671</u>	-	975.140.289
Total active financiare	330.105.026	246.261.453	537.662.854	475.594.302	70.038.671	(194.988)	1.659.467.318
Datorii financiare	<u>5.622.326</u>	-	-	-	-	-	5.622.326
Total datorii financiare	<u>5.622.326</u>	-	-	-	-	-	5.622.326
Excedent de lichiditate	<u>324.482.700</u>	<u>246.261.453</u>	<u>537.662.854</u>	<u>475.594.302</u>	<u>70.038.671</u>	<u>(194.988)</u>	<u>1.653.844.992</u>

10.9 Managementul riscului de capital

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

10.10 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

- Nivelul 1 – Include instrumente cotate pe piete active pentru active sau datorii identice. Preturile cotate trebuie sa fie disponibile imediat si cu o regularitate suficienta, fiind determinate de o piata/index activ, reprezentând tranzactii actuale, efectuate în conditii normale de piata.
- Nivelul 2 – Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare, unde toate intrarile importante folosite în modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: preturi), fie indirect (adica derivate din preturi);
- Nivelul 3 – Instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare unde intrarile importante nu sunt observabile pe piata (intrari neobservabile).

Pe Nivelul 1 se incadreaza instrumentele financiare care au piata activa, pe Nivelul 2 se incadreaza instrumentele financiare care au BVAL, dar nu au piata activa, inclusiv se incadreaza instrumentele financiare la care valoarea justa se determina intern prin conventia bazata pe ratingurile emitentilor, asa cum este prezentata mai jos. Pe Nivelul 3 se incadreaza toate instrumentele financiare pentru care nu exista date observabile.

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

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

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

Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat

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

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

S-au folosit cinci astfel de indici (EURO Composite AA Curve, EURO Composite A Curve, EURO Composite BBB Curve, EURO Composite BB Curve, EURO Composite B Curve), defalcati in functie de clase de rating. Ulterior se determina spread-ul acestor randamente pe euro fata de clasa de rating suveran AAA din zona euro (*EUR Government Strips AAA Curve*).

Randamentele finale pe RON se obtin prin adaugarea la spread-urile de risc pe euro calculate anterior, 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 RON. 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.

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

- Pentru obligatiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID;
- Pentru obligatiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata;
- Pentru obligatiunile pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se foloseste 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 matematic agreeat.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020 (toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

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

<u>31 decembrie 2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>291.158.336</u>	<u>690.431.478</u>	<u>981.589.813</u>
Total active financiare	<u>291.158.336</u>	<u>690.431.478</u>	<u>981.589.813</u>

<u>31 decembrie 2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>71.734.369</u>	<u>903.405.920</u>	<u>975.140.289</u>
Total active financiare	<u>71.734.369</u>	<u>903.405.920</u>	<u>975.140.289</u>

Tabelul urmator rezuma valorile juste ale acelor active si datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justa în bilantul contabil al Fondului. Fondul estimeaza pentru creante si datorii financiare ca valoarea lor contabila este egala cu valoarea justa.

<u>31 decembrie 2020</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	<u>513.673.080</u>		<u>513.673.080</u>
Total active financiare	<u>513.673.080</u>	<u>-</u>	<u>513.673.080</u>
Datorii financiare	<u>-</u>	<u>2.268.065</u>	<u>2.268.065</u>
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>2.268.065</u>	<u>2.268.065</u>

<u>31 decembrie 2019</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	<u>684.327.029</u>		<u>684.327.029</u>
Total active financiare	<u>684.327.029</u>	<u>-</u>	<u>684.327.029</u>
Datorii financiare	<u>-</u>	<u>5.622.326</u>	<u>5.622.326</u>
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>5.622.326</u>	<u>5.622.326</u>

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 deductie pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

11. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

In anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 si a Ghidurilor ESMA, fiind armonizata si la cerintele politicii de Grup. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabila in unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, Ghiduri ESMA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2019, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata in cele ce urmeaza:

<i>Remuneratie platita</i>	<u>Suma în RON - 2020</u>	<u>Suma în RON - 2019</u>
Remuneratie bruta totala	<u>5.329.941</u>	<u>4.616.000</u>
din care, Remuneratie fixa (bruta)	4.397.532	3.707.000
din care, Remuneratie variabila (bruta)	932.409	909.000
Numar beneficiari	39	38

<u>31 decembrie 2020</u>	Personal identificat, <u>din care</u> Suma în RON	Persoane in functii <u>de conducere</u> Suma în RON
Remuneratie bruta totala	<u>4.304.353</u>	<u>1.564.238</u>
din care, Remuneratie fixa (bruta)	3.527.412	1.234.776
din care, Remuneratie variabila (bruta)	776.941	329.462

Numar beneficiari	22	6
<u>31 decembrie 2019</u>	Personal identificat, <u>din care</u> Suma în RON	Persoane in functii <u>de conducere</u> Suma în RON

Remuneratie bruta totala	<u>3.297.000</u>	<u>1.422.000</u>
din care, Remuneratie fixa (bruta)	2.654.000	1.168.000
din care, Remuneratie variabila (bruta)	643.000	254.000
Numar beneficiari	18	6

12. 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. În afara de activitatea de depozitare, fiind banca comerciala, Depozitarul efectueaza în mod curent întreaga gama de operatiuni bancare pentru care a obtinut autorizatia Bancii Nationale a României.

Comisionul încasat de catre Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond în 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 încasat de catre Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond în 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.

13. 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 0,05% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2020 si in 2019 este prezentata in nota 9.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 735.316 lei (31 decembrie 2019: 828.408 lei).

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 2020, respectiv 31 decembrie 2019.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt exprimate In RON, daca nu se specifica altfel)

14. EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu s-au inregistrat evenimente ulterioare semnificative.

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie în data de 23 aprilie 2021 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Obligațiuni Raport anual 2020



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

Prezentare BT Obligațiuni

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 Obligațiuni („Fondul” sau „BT Obligațiuni”) la 31 decembrie 2020 și evoluția acestuia în decursul anului 2020. BT Obligațiuni, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 28 Martie 2008 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului BT Obligațiuni 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 Obligațiuni, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1235/10.06.2008, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120051 din 10.06.2008 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 Obligațiuni este operațional începând cu data de 15 august 2008. Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

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

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în obligațiuni guvernamentale, municipale sau corporative pe diferite maturități, tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte repo având ca suport astfel de active, și depozite bancare pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

BT Obligațiuni 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.

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

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

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

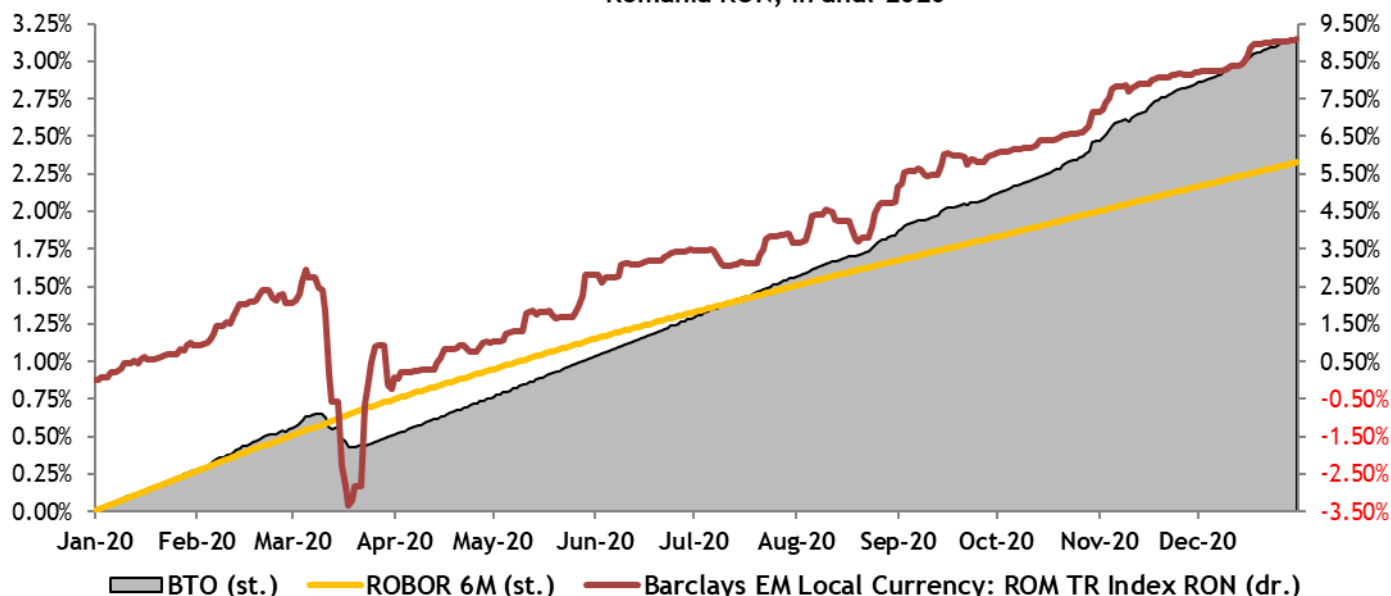
Randamentele trecute ale BT Obligațiuni, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Obligațiuni

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în obligațiuni pe diverse maturități, depozite bancare, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în obținerea unei creșteri moderate, în condiții de lichiditate sporită. Ca termen de comparație sunt utilizați: randamentul unui depozit capitalizat la dobânda interbancară (ROBOR) la 6 luni, respectiv indicele de obligațiuni suverane locale Barclays EM Local Currency Total Return RON (benchmark pentru performanța prețurilor titlurilor de stat în lei, pe diferite maturități – în medie, 4-5 ani). Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Obligațiuni care, în decursul anului 2020, au înregistrat un avans de 3.15%, prin comparație cu randamentul de 2.33% rezultat în urma unor plasamente la dobânda interbancară pe 6 luni capitalizată, sau 9.09% creștere pe componenta de titluri suverane în lei (total return).

Performanța BT Obligațiuni (BTO) comparată cu randamentul unui depozit capitalizat la dobânda interbancară (ROBOR) la 6 luni și indicele Barclays EM Romania RON, în anul 2020



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

Scopul BT Obligațiuni este de a investi sumele atrase de la clienți, cu scopul obținerii unor randamente peste media dobânzilor oferite la depozite bancare. În semestrul II 2020, Banca Națională a României a redus dobânda de politică monetară (cu 25 p.b. de la 1.75% la 1.50%/an), iar dobânzile la depozitele interbancare (ROBOR 3M) s-au situat la final de an în proximitatea dobânzii la facilitatea de creditare a BNR de 2.00%/an (per ansamblu, ROBOR a fost în scădere cu 125 b.p. față de finalul 2019).

Strategia noastră în această perioadă a constat în extinderea maturităților la depozitele constituite, pentru a beneficia de dobânzi ridicate pentru o perioadă mai lungă de timp, dar și în căutarea de noi oportunități pe piețele de obligațiuni.

BT Obligațiuni se dorește a fi un instrument eficient de economisire, care oferă o serie de avantaje în comparație cu depozitele bancare oferite de bănci:

- sumele plasate în depozite bancare constituite în numele Fondului fiind mai mari, dobânzile obținute sunt negociate, fiind astfel peste media randamentelor accesibile clienților noștri dacă s-ar adresa individual unei bănci;
- depozitele sunt constituite pe maturități diferite, uzual 1-6 luni, în funcție de ofertele obținute din piață și așteptările administratorului de portofoliu cu privire la evoluția dobânzilor bancare, asigurând astfel o alocare dinamică a sumelor investite pe maturitățile care sunt așteptate să ofere cele mai bune randamente;
- spre deosebire de un depozit la termen, care presupune în cele mai multe cazuri penalizări pentru lichidări înainte de scadență, investiția în unități de fond BT Obligațiuni poate fi lichidată la orice moment, fără costuri suplimentare asigurând astfel un grad de lichiditate crescută;
- dobânzile aferente depozitelor constituite sunt alocate Fondului zilnic, asigurând astfel un randament competitiv indiferent de momentul la care un client hotărăște răscumpărarea unităților de fond;

- randamentele oferite de obligațiunile corporative, municipale sau de stat în care sunt investite o parte din sumele atrase de Fond sunt uzual mai mari decât cele oferite la depozite bancare, adăgând un plus de randament unității de fond BT Obligațiuni; este important de menționat aici că, datorită mecanismelor specifice pieței de obligațiuni, acestea pot aduce un grad de volatilitate unității de fond, cu creșteri în perioada încasării cupoanelor aferente acestor emisiuni.

Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2020), portofoliul Fondului era format din obligațiuni și depozite bancare, lista emitenților fiind prezentată mai jos:

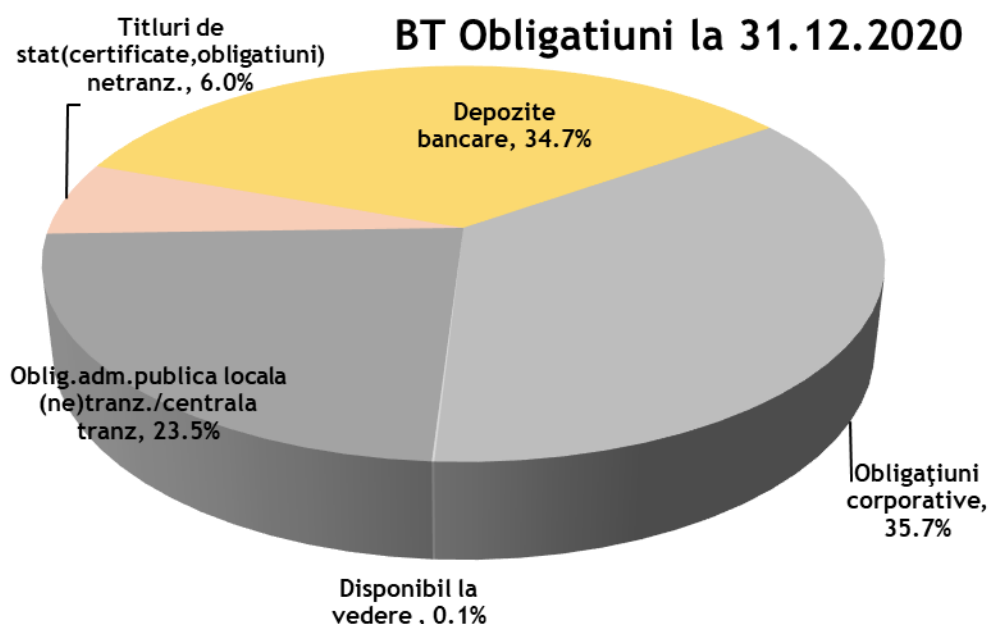
Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2020

Emitent	Simbol	Numar	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Romania	RO1823DBN025	8,400	44,648,836	3.02%
Romania	RO1425DBN029	7,800	43,803,786	2.96%
Romania	ROJEC97WMUQ4	7,000	36,616,697	2.48%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL038	3,500	36,028,003	2.44%
Romania	ROGV3LGNPCW9	6,600	35,878,699	2.43%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	3,456	35,728,601	2.42%
Romania	RODD24CXRK47	6,600	34,953,640	2.36%
Romania	RO01NZFW1VW3	311,177	32,465,219	2.20%
BCR	ROEAZVK5DFP8	64	32,075,047	2.17%
Romania	RO1323DBN018	2,700	30,086,391	2.04%
			362,284,918	24.50%

Portofoliul de depozite bancare la 31 decembrie 2020

Banca	Maturitate initiala medie (nr zile)	Suma medie/ depozit (lei)	Suma totala plasata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Patria Bank	361	6,655,534	126,455,141	127,863,758	8.65%
Alpha Bank	352	7,669,349	122,709,589	124,691,919	8.43%
Intesa Sanpaolo Bank	318	7,923,077	103,000,000	104,280,188	7.05%
Vista Bank	364	7,500,000	30,000,000	30,314,167	2.05%
Garanti Bank	345	7,250,000	29,000,000	29,947,075	2.03%
Idea Bank	364	7,019,329	28,077,315	28,371,161	1.92%
ProCredit Bank	285	8,662,835	25,988,505	26,315,149	1.78%
First Bank	362	7,000,000	14,000,000	14,373,314	0.97%
Libra Internet Bank	355	7,000,000	14,000,000	14,251,632	0.96%
Banca Transilvania	5	6,250,000	12,500,000	12,500,712	0.85%
			505,730,550	512,909,074	34.69%

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. Alocarea pe diferite clase de instrumente financiare la finalul perioadei de raportare este prezentată mai jos:

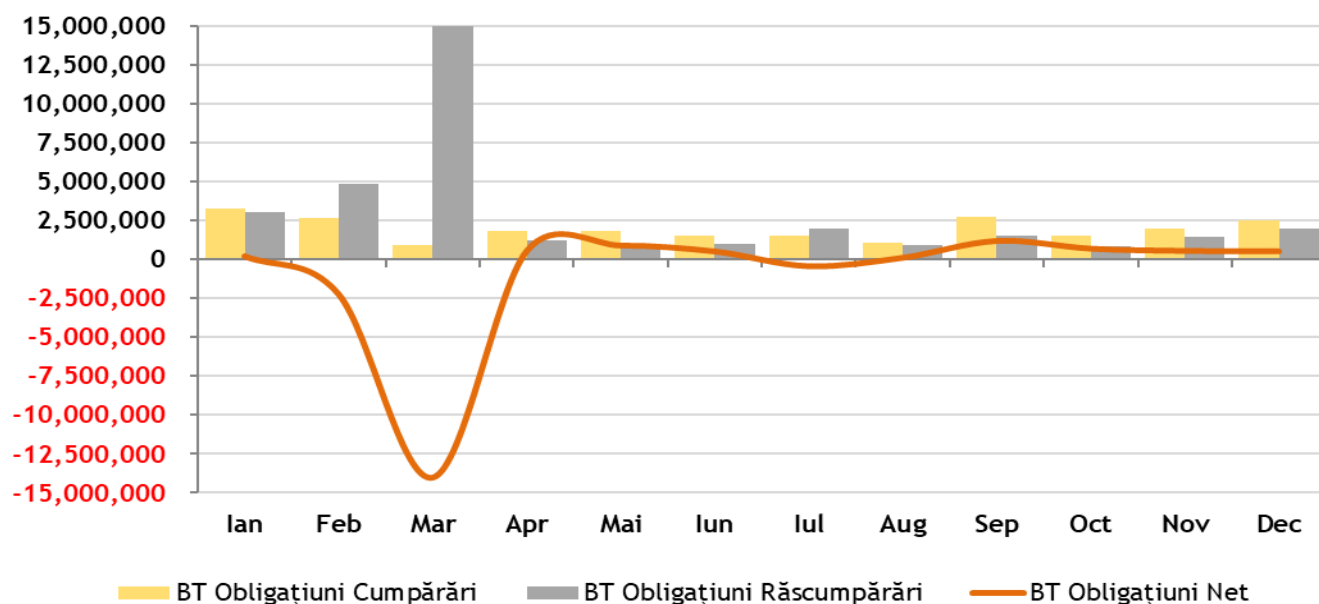


Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2020

Activul net¹ al Fondului la data de 31 decembrie 2020 a fost de 1,477,344,912.50 RON, față de 1,645,958,286.09 RON la aceeași dată a anului trecut, reprezentând un declin de -10.2%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2020 a fost de 76,675,734.11 unități de fond, în scădere cu -13.0% de la 88,118,901.02 la 31 decembrie 2019.

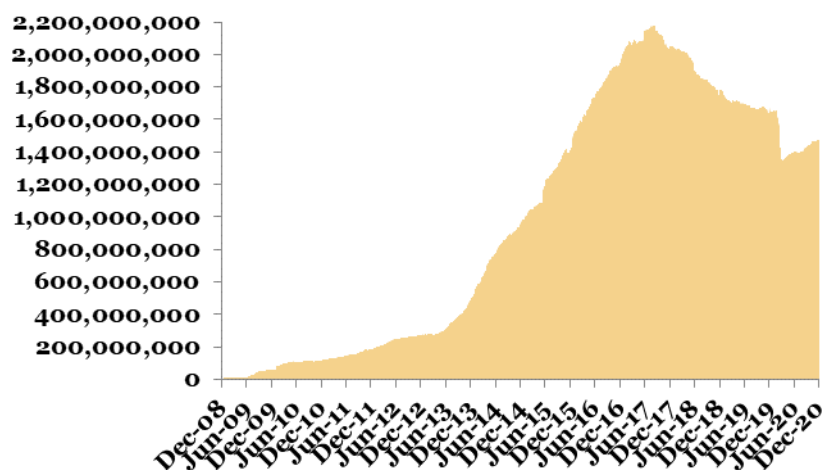
În cadrul perioadei de raportare, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 23,333,294.40 unități în valoare totală de 441,799,509.36 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 34,776,461.31 unități în valoare totală de 655,545,848.30 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de -11,443,166.91 unități de fond în valoare de -213,746,338.94 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

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



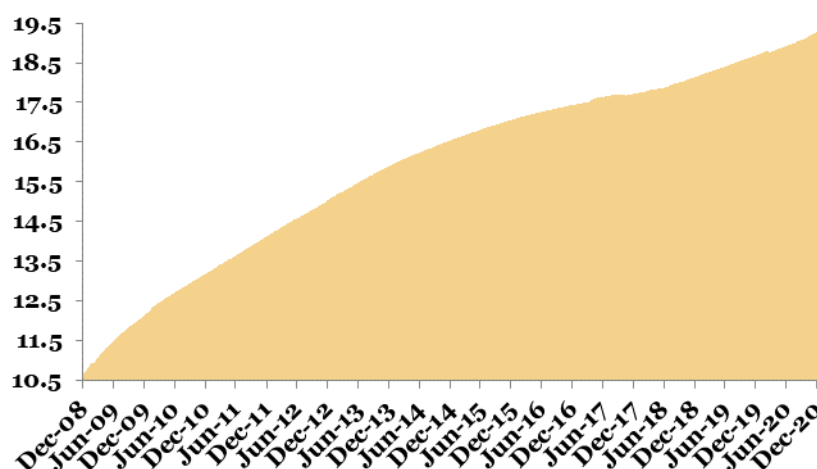
Evoluția valorii activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

BT Obligațiuni VAN



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

BT Obligatiuni VUAN



La data de 31 decembrie 2020, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 19.267 RON.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 19.470 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 64,607,456 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 52,909,227 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 8,758,620 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 1,585,735 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 766,757,339 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar prima de emisiune corespunzătoare acestora este de 723,416,904 RON. Mai multe informații privind poziția financiară a Fondului și performanța acestuia sunt incluse în Anexa 1.

Remunerații

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2020, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de BT Asset Management SAI personalului său și numărul beneficiarilor, este prezentat în tabelele de mai jos:

BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2020

Remunerație brută totală -mii lei-	din care, Remunerație fixă (brută) -mii lei-	din care, Remunerație variabilă (brută) -mii lei-	Număr beneficiari
5,330	4,398	932	39

BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2020 pentru Personalul Identificat

	Remunerație totală (brută) -mii lei-	din care, Remunerație fixă (brută) -mii lei-	din care, Remunerație variabilă (brută) -mii lei-	Număr beneficiari
Personal Identificat	4,304	3,527	777	22
din care, Persoane în funcții de conducere	1,564	1,235	329	6

BT Asset Management SAI**- Distribuția remunerației variabile plătite în anul financiar 2020 pentru Personalul identificat**

Remunerație variabilă brută acordată în numerar mii lei	Remunerație variabilă brută acordată în unități de fond mii lei	Remunerație variabilă brută acordată în instrumente legate de unități de fond mii lei	Remunerație variabilă brută acordată în alte tipuri de instrumente mii lei
390	387	-	-

În anul 2016, BT Asset Management SAI S.A. a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. (acordarea a min. 50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate), care derivă exclusiv din cerințele legale specifice, sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

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

În decursul anului 2020, Fondul 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 anul 2020, 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 acestora au deja relații de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

Diverse

Prin Autorizatia ASF nr.96/05.06.2020 au fost aprobate modificările documentelor constitutive ale fondului:

- a) Actualizarea informațiilor referitoare la experiența conducerii executive a societății de administrare
- b) Posibilitatea de a primi investiții în fonduri din alte bănci decât Banca Transilvania, venite de la angajatorii investitorilor, în baza politicilor de remunerare a angajatorilor investitorilor
- c) Completarea cheltuielilor permise pentru fond cu cheltuieli ocazionate de recuperarea, în baza tratatelor de evitare a dublei impunerii, a unor taxe reținute fondurilor, cheltuieli achitate entităților care desfășoară astfel de activități, în temeiul contractelor încheiate cu acestea

Prin Autorizatia ASF nr.101/12.06.2020 a fost autorizată noua componentă a Consiliului de Administrație al BTAM:

- Runcan Luminita Delia
- Nistor Gabriela CRistina
- Nistor Ioan Alin

În data de 02.10.2020 a fost notificat faptul că situațiile financiare ale fondului, aferente exercițiilor financiare 2020-2023, vor fi auditate de către societatea KPMG Audit SRL, cu sediul social în București, Victoria Business Park, Soseaua București-Ploiești DN1 nr.69-71, Sector 1, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare RO12997279.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2020

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 31.12.2020 și până la data acestui raport.

BT Asset Management SAI S.A.

**BERNAT Aurel,
Director General**



Anexa 1**Situatia pozitiei financiare**

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Numerar si depozite bancare	3	513.673.080	684.327.029
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4	981.589.813	975.140.289
Total Active		1.495.262.893	1.659.467.318
Datorii financiarei		2.268.065	5.622.326
Alte datorii		115.140	128.191
Total datorii	5	2.383.205	5.750.517
Capital social	6	766.757.339	881.189.009
Prime de capital		723.416.904	769.822.347
Rezultatul reportat		2.705.445	2.705.445
Total capitaluri proprii		1.492.879.688	1.653.716.801
Total datorii si capitaluri proprii		1.495.262.893	1.659.467.318

Situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global

	Note	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Venituri din dobanzi	7	24.123.147	24.320.147
Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	44.632.825	53.545.622
Castig/(Pierdere) net(a) din investitii financiare		(3.894.632)	734.069
Castiguri (cheltuieli nete) cu ajustarile pentru depreciere, pierderi asteptate pentru active		(253.883)	187.486
Total venituri nete		64.607.457	78.787.324
Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	9	(10.344.355)	(12.019.551)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	(1.351.175)	(1.589.549)
Alte cheltuieli financiare		(2.700)	(2.246)
Total cheltuieli		(11.698.230)	(13.611.346)
Profitul net al exercitiului		52.909.227	65.175.978
Rezultatul global total al exercitiului		52.909.227	65.175.978