



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

Raportul auditorului independent

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

Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F.: CSC06FDIR/120111

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Agro ("Fondul") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2022, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
2. Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022 se identifica astfel:
 - Total capitaluri proprii: 20.431.112 lei
 - Pierdere neta a exercitiului financiar: -877.617 lei

Situatiile financiare au fost semnate cu o semnatura electronica calificata de catre Luminita Delia Runcan in calitate de Presedinte al Consiliului de Administratie al Administratorului Fondului si de catre Adrian Radu Vuscan in calitate de Director Economic al Administratorului Fondului in data de 26 aprilie 2023.

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2022, precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare ("Norma ASF nr. 39/2015").

Baza opiniei

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

Aspecte cheie de audit

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

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

La 31 decembrie 2022, situatiile financiare includ active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 16.728.779 lei (31 decembrie 2021: 7.027.531 lei).

Pierdere neta privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere recunoscuta in 2022 este in suma de 838.479 lei (2021: castig net in suma de 814.416 lei).

A se vedea urmatoarele note din situatiile financiare:

2. Sumarul politicilor contabile semnificative, punctul 2.6. Active si datorii financiare;
4. Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
9. Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
11. Managementul riscului financiar, punctul 11.9. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

Aspect cheie de audit

Asa cum este descris in Nota 4 la situatiile financiare, Fondul detine investitii in actiuni tranzactionate pe piete reglementate sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din state membre ale Uniunii Europene si din afara Uniunii Europene.

Acestea sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere („active financiare FVTPL”).

Valorile juste ale activelor financiare FVTPL sunt determinate pe baza preturilor cotate din pietele active.

Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta un aspect cheie de audit datorita ponderii semnificative a acestor active in totalul activelor nete ale Fondului.

Modul de abordare in cadrul misiunii de audit

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:

- Obținerea de scrisori de confirmare privind cantitatile activelor financiare FVTPL din portofoliul Fondului de la bancile custode si depozitar si validarea cantitatilor confirmate cu evidentele Fondului;
- Analiza critica a evaluarii Administratorului cu privire la pietele active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu;
- Validarea cotațiilor folosite de Administrator la determinarea valorii juste a actiunilor, cu informatii disponibile din surse publice, cum sunt cele oferite de bursa de valori sau de furnizori independenti de servicii de stabilire a preturilor.

	• Evaluarea completitudinii si acuratetei prezentarilor de informatii din situatiile financiare cu privire la evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, in raport cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.
--	---

Alte informatii – Raportul Anual (“Raportul Administratorului”)

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

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

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

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

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

- 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;
- Raportul Administratorului a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acesteia, obtinute in cursul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul Administratorului. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

- Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 si pentru controlul intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
- In intocmirea situatiilor financiare, conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabila pentru evaluarea capacitatii Fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alternativa realista in afara acestora.
- Persoanele responsabile cu guvernanta BT Asset Management SAI S.A. sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Fondului.

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

10. Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate de fraudă sau de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.
11. Ca parte a unui audit efectuat in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si eludarea controlului intern.
 - Obtinem o intelegere a controlului intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Fondului.
 - Evaluam gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor de informatii aferente realizate de catre conducere.
 - Concluzionam cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea pune in mod semnificativ la indoiala capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor de informatii aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
 - Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.
12. Comunicam cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatarii ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele de etica profesionala relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne-ar putea afecta independenta si, acolo unde este cazul, masurile luate pentru a elimina amenintarile la adresa independentei sau masurile de protectie aplicate.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile pentru interesul public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

15. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor Administratorului Fondului la data de 28 septembrie 2020 sa auditam situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Agro pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este 3 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2020, 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2022.
16. Confirmam ca:
- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului Fondului, pe care l-am emis la data de 24 aprilie 2023. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
 - Nu am furnizat pentru Fond serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la articolul 5 alin. (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

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



RUBELI IRINA

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



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

Bucuresti, 26 aprilie 2023

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

Auditor financiar: **RUBELI IRINA**

Registrul Public Electronic: **AF4092**

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

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

Registrul Public Electronic: **FA9**

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT Agro

SITUATII FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31
Decembrie 2022

Intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 pentru aprobarea
Reglementarilor Contabile conforme cu Standardele
Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor
autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de
Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si
Investitiilor Financiare

SITUAȚII FINANCIARE

CUPRINS

Raportul auditorului independent	
Situația poziției financiare	3
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	5-6
Situația fluxurilor de trezorerie	7
Note la situațiile financiare	8-34

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Numerar si depozite bancare	3	752,126	373,620	3,721,068	1,848,710
Active financiare recunoscute la valoarea prin contul de profit sau pierdere	justa 4	3,381,327	1,420,248	16,728,779	7,027,531
Alte active financiare		5,882	2,685	29,101	13,288
Total Active		4,139,335	1,796,553	20,478,948	8,889,529
Alte datorii nefinanciare		322	139	1,594	690
Datorii financiare		9,347	3,995	46,242	19,766
Total Datorii	5	9,669	4,134	47,836	20,456
Capital social	6	4,004,813	1,696,233	19,813,412	8,393,133
Prime de capital		124,853	96,186	617,700	475,940
Total Capitaluri		4,129,666	1,792,419	20,431,112	8,869,073
Total Datorii si Capitaluri Proprii		4,139,335	1,796,553	20,478,948	8,889,529

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Venituri din dobanzi	7	448	2	2,211	11
Venituri din dividende		76,863	25,068	379,048	123,346
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	-170,025	165,518	-838,479	814,416
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-5,899	5,897	-29,092	29,015
Alte venituri financiare		11,466	590	56,546	2,903
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-237	-18	-1,167	-89
Total venituri/ cheltuieli financiare		-87,384	197,057	-430,933	969,602
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8	-81,138	-30,944	-400,133	-152,259
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	8	-9,267	-7,499	-45,701	-36,897
Alte cheltuieli generale		-172	-168	-850	-825
Total cheltuieli		-90,577	-38,611	-446,684	-189,981
Profit/pierdere neta a exercitiului		-177,961	158,446	-877,617	779,621
Elementele care pot fi reclassificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferente de curs valutare din conversia in moneda de prezentare		0	1	-2,829	4,389
Profitul/Pierdere global(a) a(l) exercitiului		-177,961	158,447	-880,446	784,010

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

Prezentare informativa (EUR)	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2021	6	978,734	-79,454	0	899,280
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	158,446	158,446
Rezultat global total		0	0	158,447	158,447
Repartizare profit in prime de capital		0	158,446	-158,446	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-90,355	-6,032	0	-96,387
Subscriere unitati de fond		807,854	23,227	0	831,081
Sold la 31 Decembrie 2021		1,696,233	96,186	0	1,792,419
Sold la 1 Ianuarie 2022	6	1,696,233	96,186	0	1,792,419
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-177,961	-177,961
Rezultat global total		0	0	-177,961	-177,961
Repartizare profit in prime de capital		0	-177,961	177,961	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-400,027	-31,421	0	-431,448
Subscriere unitati de fond		2,708,607	238,049	0	2,946,656
Sold la 31 Decembrie 2022		4,004,813	124,853	0	4,129,666

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

in moneda de prezentare a Fondului (RON)	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2021	6	4,765,849	-386,895	0	4,378,954
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	779,621	779,621
Alte elemente ale rezultatului global		0	0	4,389	4,389
Rezultat global total		0	0	784,010	784,010
Repartizare profit in prime de capital		0	784,010	-784,010	0
Diferente din conversie		96,902	-5,780	0	91,122
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-444,585	-29,679	0	-474,264
Subscriere unitati de fond		3,974,967	114,284	0	4,089,251
Sold la 31 Decembrie 2021	6	8,393,133	475,940	0	8,869,073
Sold la 1 Ianuarie 2022		8,393,133	475,940	0	8,869,073
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-877,617	-877,617
Alte elemente ale rezultatului global		0	0	-2,829	-2,829
Rezultat global total		0	0	-880,446	-880,446
Repartizare profit in prime de capital		0	-880,446	880,446	0
Diferente din conversie		35,518	3,220	0	38,738
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-1,972,735	-154,954	0	-2,127,689
Subscriere unitati de fond		13,357,496	1,173,940	0	14,531,436
Sold la 31 Decembrie 2022		19,813,412	617,700	0	20,431,112

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

Flux de Numerar	Nota	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Flux de numerar din activitatea de Exploatare					
Dobanzi primite		887	323	4,373	1,588
Dividende primite		72,804	23,476	359,034	115,511
Incasari din vanzari de investitii		2,794,196	2,650,749	13,779,577	13,042,747
Achizitii de investitii		-5,150,370	-3,127,693	-25,399,051	-15,389,501
Variatia depozitelor bancare pe termen scurt		100,220	25,001	494,234	123,014
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-85,511	-36,590	-421,698	-180,036
Flux de numerar net din activitati de exploatare		-2,267,774	-464,734	-11,183,531	-2,286,677
Flux de numerar din activitati de Finantare					
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		2,947,053	825,536	14,533,390	4,061,966
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-419,963	-90,153	-2,071,045	-443,589
Flux de numerar net din activitati de finantare		2,527,090	735,383	12,462,345	3,618,377
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		-5,767	6,037	-28,440	44,999
Crestere / descrestere neta a numerarului		253,549	276,686	1,254,150	1,376,699
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	373,643	96,957	1,848,821	472,122
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	627,192	373,643	3,102,971	1,848,821

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investiții BT Agro („Fondul) autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF) prin decizia nr. 73 din data de 13 iunie 2019 este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120111 din 13 iunie 2019 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator) societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005. Durata de funcționare a Fondului este nelimitată.

Sediul social al Administratorului este în Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I + mansarda, Romania. Fondul este operational începând cu data de 7 noiembrie 2019.

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

Fondul este un fond deschis de investiții de tip creștere, obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.”

Plasamentele Fondului vizează obținerea unei structuri a portofoliului Fondului în care o pondere de 75% din activele acestuia să fie reprezentată de acțiuni tranzacționate pe piețe europene ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și/sau alimentar, spre exemplu: producători/distribuitori/traderi de produse agricole, companii din industria alimentară și de băuturi, precum și producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Fondul este un produs destinat investitorilor cu profil de risc ridicat, dornici de fructificarea activelor proprii prin intermediul pieței acțiunilor cotate. Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiază de servicii de administrare profesională a investițiilor, minimizarea costurilor și au acces la un portofoliu diversificat și accesibil, participarea la Fond fiind posibilă chiar și în condițiile investiției unor sume relativ mici.

Datorită gamei de investiții avute în vedere și fiind denominat în EUR, Fondul se adresează în special investitorilor cunoscători ai pieței de capital, mai puțin conservatori, care urmăresc o expunere față de moneda unică europeană și care se expun riscurilor prezente în operațiunile de pe piața de capital.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, dacă nu este menționat altfel. Aceste situații financiare sunt întocmite având la bază principiul continuității activității.

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor financiare deținute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

2.2 Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative

Întocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul să aplice rationamentul profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datoriei contingente. Totuși,

incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Continuitatea activitatii

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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

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

2.3 Conversia in moneda straina

(a) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala a Fondului este moneda EUR care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in EUR. Asadar, EUR este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este leul romanesc („RON”), iar informativ Fondul a prezentat situatiile financiare si in moneda functionala EUR. Valorile prezentate in situatiile financiare folosesc delimitatorul „virgula” pentru mii si „punct” pentru zecimale.

(b) Evaluarea tranzactiilor si soldurilor

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

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

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

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

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

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs de schimb 2022	Curs de schimb 2021	Majorare / (diminuare) %
EUR	4.9474	4.9481	-0.01%
GBP	5.5878	5.8994	-5.28%
USD	4.6346	4.3707	6.04%

Moneda	Curs mediu 2022	Curs mediu 2021	Majorare / (diminuare) %
EUR	4.9315	4.9204	0.23%
GBP	5.7867	5.7233	1.11%
USD	4.6885	4.1604	12.69%

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

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

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

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

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

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

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

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

Amendamente la IAS 1 Prezentarea Situațiilor financiare:

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

Fondul a decis să nu adopte aceste standarde în avans.

Fondul anticipează că adoptarea acestor noi standarde și a modificărilor standardelor existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății în perioada de aplicare

2.6 Active și datorii financiare

Recunoașterea inițială

Activele financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt înregistrate inițial la valoarea justă. Toate celelalte instrumente financiare sunt înregistrate inițial la valoarea justă ajustată pentru costurile de tranzacționare. Valoarea justă la recunoașterea inițială este cel mai bine reprezentată de prețul tranzacției. Un câștig sau o pierdere la recunoașterea inițială se înregistrează numai în cazul în care există o diferență între valoarea justă și prețul tranzacției, care poate fi evidențiată prin alte tranzacții curente de piață observabile din același instrument sau printr-o tehnică de evaluare a carei intrări includ numai date din piețele observabile. După recunoașterea inițială, o pierdere de credit așteptată este recunoscută pentru activele financiare măsurate la cost amortizat și pentru investițiile în instrumente de datorie măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, rezultând o pierdere contabilă imediată.

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 tranzacționate pe o piață activă este evaluată ca produs al prețului cotelat pentru fiecare activ sau pasiv individual și cantitatea detinută de entitate. Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzacționare al unei piețe nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinută și plasarea comenzilor pentru a vinde poziția într-o singură tranzacție ar putea afecta prețul cotelat.

Costurile de tranzacționare 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 tranzacționare includ comisioanele și comisioanele plătite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agenților de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor. Costurile de tranzacționare 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 si
- (ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

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

Modelul de afaceri al Fondului aplicabil activelor financiare la cost amortizat (depozite bancare) este cel al colectarii fluxurilor de numerar contractuale, iar pentru celelalte instrumente financiare detinute in portofoliu cum sunt actiunile, modelul de afaceri este cel al maximizarii fluxurilor de numerar prin tranzactionare si a recunoasterii valorii juste prin contul de profit sau pierdere.

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

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

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

Pe baza modelului de afaceri si a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifica investitiile in depozite ca fiind contabilizate la cost amortizat. Titlurile de creanta sunt inregistrate la cost amortizat daca sunt detinute pentru colectarea

fluxurilor de trezorerie contractuale si atunci cand fluxurile de numerar respective reprezinta SPPI si daca nu sunt desemnate in mod voluntar la FVTPL pentru a reduce in mod semnificativ o nepotrivire contabila.

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

Investitii in titluri de capital

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

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

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

Reclasificarea activelor financiare

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

Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit asteptate

Fondul evalueaza, in perspectiva, pierderile de credit asteptate („ECL”) pentru instrumentele de datorie masurate la cost amortizat si evalue 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 in timp a banilor si (iii) toate informatiile rezonabile si suportabile disponibile fara costuri si eforturi nejustificate la sfarsitul fiecarei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, conditiile actuale si previziunile privind conditiile viitoare.

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

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

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

Active financiare - derecunoastere

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

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

2.7 Numerar si echivalente de numerar

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

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

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

2.8 Datorii financiare si nefinanciare

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

2.9 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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

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

Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond

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

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

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

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

2.10 Venituri din dobanzi

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

2.11 Venituri din dividende

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

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

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

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

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

2.13 Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

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

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

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

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

Numerar si depozite bancare	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Conturi curente la banci	476,971	323,642	2,359,769	1,601,411
Depozite pe termen scurt	150,221	50,001	743,203	247,410
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	627,192	373,643	3,102,972	1,848,821
Depozite pe termen lung	125,193	0	619,379	0
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-259	-23	-1,282	-111
Numerar si depozite bancare	752,126	373,620	3,721,069	1,848,710

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt. La 31 Decembrie 2022 si 31 Decembrie 2021 sumele prezentate in cadrul pozitiei financiare privind numerar si echivalente de numerar sunt curente si clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9 Instrumente Financiare.

Depozitele pe termen scurt la 31 Decembrie 2022 reprezinta depozite in EUR cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni constituite in banci din Romania de prim rang, plasate in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care acestea fac parte, a rating-ului de credit acordat de 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	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)	Rating Fitch/Moody 's 2022	Rating Fitch/Moody 's 2021
Banca Transilvania	659,898	203,583	3,264,780	1,007,349	BB+/-	BB+/-
BRD-Groupe Societe Generale	92,487	170,060	457,570	841,473	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1

Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	-259	-23	-1,282	-111
Sume in curs de decontare	0	0	0	0
Total	752,126	373,620	3,721,068	1,848,711

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

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

Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:	Prezentare Informativa Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	714,423	404,237	3,534,540	2,000,209
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat tert	2,666,904	1,016,011	13,194,239	5,027,322
Total	3,381,327	1,420,248	16,728,779	7,027,531

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Datorii financiare privind onorariile	8,487	3,458	41,987	17,108
Alte datorii financiare	860	537	4,255	2,658
Datorii financiare	9,347	3,995	46,242	19,766
Alte datorii nefinanciare	322	139	1,594	690
Total datorii	9,669	4,134	47,836	20,456

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

La 31 decembrie 2022, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 519 EURO/2,570 RON (in anul 2021 : 100 EURO/ 495 RON) .

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

În moneda funcțională a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2022 este de 4,004,813 EUR (19,813,412 RON)(31 Decembrie 2021: 1,696,233 EUR (8,393,133 RON)) divizat în 400,481 unități de fond (31 decembrie 2021: 169,623 unități de fond) cu valoarea nominală de 10 EUR pe unitate și valoare curentă conform Prospectului de 10.31 EUR (51.01 RON) (31 decembrie 2021: 10.57 EUR (52.30 RON)).

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unități de fond rascumparabile. Informații cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate în situația modificărilor capitalului propriu și în tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unităților de fond este egal cu activul net al Fondului determinat conform Prospectului.

Pentru calculul valorii capitalului atribuibil detinatorilor de unități de fond conform Prospectului Fondului, activele și datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementărilor specifice din România emise de ASF.

Subscrierea și rascumpararea de unități de fond se bazează pe valoarea activului net per unitate de fond. Valoarea activului net al Fondului este calculată pe baza reglementărilor specifice din România, emise de către ASF. Astfel, valoarea unitară a activului net se determină ca raport între activul net calculat conform normelor ASF și numărul de unități de fond în circulație la data tranzacției.

Regulile de evaluare a activului net conform ASF sunt diferite de cerințele IFRS. Conform reglementărilor ASF, metoda costului amortizat este utilizată la evaluarea obligațiilor și titlurilor de stat pentru care preturi de tip MID nu sunt disponibile. De asemenea, Fondul recunoaște pierderi așteptate din risc de credit aferente depozitelor bancare și conturilor curente conform IFRS. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu există diferențe între metoda de evaluare IFRS și metodele aplicate conform reglementărilor ASF.

Mai jos este prezentată reconcilierea dintre activul net al Fondului conform IFRS și activul net calculat în conformitate cu Prospectul de emisiune al Fondului și legislația în vigoare.

Descriere	Prezentare Informativă 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativă 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Total activ net conform IFRS	4,129,666.00	1,792,419.00	20,431,110.00	8,869,068.00
Total activ net conform Prospect	4,129,926.00	1,792,442.00	20,432,396.00	8,869,182.00
Diferența IFRS - ASF	260.00	23.00	1,286.00	114.00
Număr de unități de fond	400,481.00	169,623.00	400,481.00	169,623.00
Valoarea unitară a activului net - IFRS	10.31	10.57	51.01	52.30
Valoarea unitară a activului net - Prospect	10.31	10.57	51.01	52.30
Diferența valoare unitară a activului net		0.00		0.00

Conform reglementărilor ASF în vigoare, respectiv a documentelor constitutive ale Fondului, valoarea unitară a activului net corespunzătoare ultimei zile a lunii reprezintă prețul de emisiune/rascumparare a unităților de fond pentru perioada de emisiune/rascumparare din luna următoare, precum și valoarea de evaluare a unităților de fond din luna următoare.

Mai jos este prezentată o reconciliere a numărului de unități de fond în circulație la începutul și la sfârșitul fiecărei perioade de raportare.

Descriere	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Sold unități de fond la 1 ianuarie	169,623	97,873
Rascumparări și anulari de unități de fond	-40,003	-9,036
Subscriere unități de fond	270,861	80,785
Sold unități de fond la 31 decembrie	400,481	169,623

Managementul capitalului

Ca urmare a capacității de a emite și a răsкупara unități de fond, capitalul Fondului poate varia în funcție de cererea existentă privind răsкупarările și subscrierile din Fond. Fondul nu este supus unor cerințe de capital impuse de la nivel extern și nu este supus niciunor restricții legale cu privire la subscrierea și răsкупararea unităților de fond, altele decât cele incluse în prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt următoarele:

- Investirea capitalului în investiții conform descrierii, expunerilor la risc și rentabilității așteptate prevăzute în prospectul său;
- Obținerea celor mai bune performanțe posibile în funcție de anticipările sale asupra comportamentelor diferitelor piețe, dar în interesul investitorilor, va urmări să mențină un nivel de risc acceptabil ținând cont de obiectivele de performanță și de orizontul de administrare, aplicând o politică de diversificare prudentă a activelor între diferite categorii de active;
- Menținerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului și a răspunde cererilor de răsкупarare în momentul în care acestea sunt emise; și
- Menținerea unei dimensiuni suficiente pentru ca funcționarea Fondului să fie rentabilă;

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al capitalului sau și răsкупarare a acțiunilor consultați „Managementul riscului financiar”.

7. VENITURI DIN DOBANZI

Venituri din dobanzi din care:	Prezentare Informativă 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativă 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	Dec 2021
Dobanzi depozite	448	2	2,216	
Total	448	2	2,216	

8. CHELTUIELILE FONDULUI

Cheltuielile Fondului sunt reprezentate de cheltuieli cu onorariile Depozitarului și Administratorului, cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare (precum comisioane datorate către brokeri, ASF și costul auditului financiar) și alte cheltuieli generale de natură comisioanelor bancare.

Comisioane	Prezentare Informativă 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativă 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Comision Depozitar	-4,579	-2,841	-22,579	-13,977
Comision de administrare	-76,559	-28,103	-377,554	-138,282
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului și Administratorului	-81,138	-30,944	-400,133	-152,259

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021 a fost în suma de 200 EUR plus taxa pe valoare adăugată aferentă (31 decembrie 2022: 1,174 lei; 31 decembrie 2021: 990 lei).

9. CASTIG/(PIERDERE) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE ÎN VEDEREA TRANZACȚIONĂRII ȘI EVALUATE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN PROFIT SAU PIERDERE

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

Categorie	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	29,404	87,311	145,003	429,608
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	-199,429	78,207	-983,482	384,808
Total castig net	-170,025	165,518	-838,479	814,416

10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

11.1 Cadrul general de administrare al riscului

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

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

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

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

11.2 Politica de investitii

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare preponderent în acțiuni tranzacționate pe piețe reglementate sau alternative, emise de societăți cu specific sectorial și industrial tematicii investiționale, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

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

Pentru atingerea obiectivelor Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările ASF, politica de investiții a Fondului va urmări menținerea a minimum 75% din activele sale investite în acțiuni tranzacționate sau care urmeaza sa se tranzactioneze pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzactionare din România sau dintr-un stat membru UE. Plasamentele vizează obținerea unei structuri a portofoliului Fondului în care o pondere de 75% din activele fondului să fie reprezentată de acțiuni ale companiilor care activează sau au legătură directă cu domeniul agricol și/sau alimentar, spre

exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, Fondul va efectua, plasamente în depozite bancare precum și în certificate de depozit, obligațiuni, înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România

11.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

a) Analiza condițiilor macroeconomice. În funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de avant economic, sau orientarea spre titluri cu dobândă fixă în cazul unor dobânzi de piață în scădere și spre titluri cu dobândă variabilă în cazul unor dobânzi de piață în urcare;

b) Analiza fundamentală analiza factorilor fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existența unor oportunități de investiții, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv. O formă a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plată la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;

c) Analiza indicatorilor de piață analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux de numerar pe acțiune; și

d) Analiza statistică pe baza istoricului preturilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta etc.

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

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

11.5 Concentrarea excesivă a riscurilor

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

Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună. Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile Fondului includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat.

11.6 Riscul de piață și riscul de poziție

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale preturilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Fondul stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații mai semnificative a prețului.

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

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

11.6.1 Riscul de pret

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

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

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

Investitie	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	Decembrie 2022(RON)	31 Decembrie 2021(RON)
Actiuni cotate	3,381,327	1,420,248	16,728,777	7,027,529

O variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2022 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 169,066 EUR (836,439 RON) (31 Decembrie 2021: +/- 71,012 EUR (351,376 RON)).

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

Prezentare informativa (EUR)

Tara	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de actiuni 2022[%]	Pondere in portofoliu de actiuni 2021[%]
SUA	2,002,146	718,320	59%	50%
UK	664,757	297,690	20%	21%
Olanda	365,435	161,653	11%	11%
Spania	201,670	65,435	6%	5%
Belgia	105,053	111,870	3%	8%
Finlanda	42,266	65,280	1%	5%
Total	3,381,327	1,420,248	100%	100%

In moneda de prezentare (RON)

Tara	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de actiuni 2022[%]	Pondere in portofoliu de actiuni 2021[%]
SUA	9,905,421	3,554,318	59%	50%
UK	3,288,817	1,473,005	20%	21%
Olanda	1,807,954	799,875	11%	11%
Spania	997,742	323,779	6%	5%

Belgia	519,737	553,542	3%	8%
Finlanda	209,108	323,012	1%	5%
Total	16,728,779	7,027,531	100%	100%

Politica Fondului este de a investi in actiuni aferente unor sectoare de activitate ce pot duce la cresterea rentabilitatii Fondului. Astfel mai jos sunt prezentate principalele sectoare de activitate in care activeaza societatile emitente de actiuni detinute de Fond.

Prezentare Informativa (EUR)

Sector	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de actiuni 2022	Pondere in portofoliu de actiuni 2021
Alimentar	2,652,240	906,788	78%	63%
Chimic	629,468	249,858	19%	18%
Retail	99,619	263,602	3%	19%
Total	3,381,327	1,420,248	100%	100%

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

In moneda de prezentare (RON)

Sector	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de actiuni 2022[%]	Pondere in portofoliu de actiuni 2021[%]
Alimentar	13,121,692	4,486,880	78%	63%
Chimic	3,114,232	1,236,323	19%	18%
Retail	492,855	1,304,328	3%	19%
Total	16,728,779	7,027,531	100%	100%

11.6.2 Riscul de credit

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

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

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

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

11.6.3 Riscul Valutar

Alta forma a riscului de piata este riscul valutar, care se manifesta prin scaderea valorii in echivalent euro a activelor denominate in alte monede, in cazul aprecierii monedei functionale a Fondului fata de monedele respective. In

aceste conditii poate avea loc o scadere a valorii unitatilor de fond daca Fondul investeste in alte valute decat moneda de denominare a emisiunii de unitati de fond. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile sunt denuminate in respectiva valuta nu sunt acoperite. Fondul nu a fost nevoit sa utilizeze si nu utilizeaza la aceasta data instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuatiile cursului de schimb.

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

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

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2022	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	2,114	730,024	12,807	7,181	752,126
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	714,423	2,002,147	664,757	3,381,327
Alte active financiare	0	0	4,882	1,000	5,882
Total active financiare	2,114	1,444,447	2,019,836	672,938	4,139,335
Datorii financiare	8,828	519	0	0	9,347
Total datorii financiare	8,828	519	0	0	9,347
Pozitia valutara neta	-6,714	1,443,928	2,019,836	672,938	4,129,988

in moneda de prezentare a Fondului (RON)

31 Decembrie 2022	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	10,458	3,611,724	63,361	35,525	3,721,068
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	3,534,540	9,905,422	3,288,817	16,728,779
Alte active financiare	0	0	24,151	4,950	29,101
Total active financiare	10,458	7,146,264	9,992,934	3,329,292	20,478,948
Datorii financiare	43,672	2,570			46,242
Total datorii financiare	43,672	2,570			46,242
Pozitia valutara neta	-33,214	7,143,694	9,992,934	3,329,292	20,432,706

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2021	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	1,939	349,916	10,118	11,647	373,620
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	404,237	718,320	297,691	1,420,248
Alte active financiare	0	0	1,780	905	2,685
Total active financiare	1,939	754,153	730,218	310,243	1,796,553
Datorii financiare	3,895	100	0	0	3,995
Total datorii financiare	3,895	100	0	0	3,995
Pozitia valutara neta	-1,956	754,053	730,218	310,243	1,792,558

in moneda de prezentare a Fondului (RON)

31 Decembrie 2021	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	9,594	1,731,420	50,063	57,633	1,848,710
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	2,000,209	3,554,317	1,473,005	7,027,531
Alte active financiare	0	0	8,809	4,478	13,287
Total active financiare	9,594	3,731,629	3,613,190	1,535,116	8,889,529
Datorii financiare	19,272	494	0	0	19,766
Total datorii financiare	19,272	494	0	0	19,766
Pozitia valutara neta	-9,678	3,731,135	3,613,190	1,535,116	8,869,763

11.6.4 Riscul ratei dobanzii

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

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

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

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

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

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

31 decembrie 2022			31 decembrie 2021		
Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	
Crestere / (Reducere) EUR	190	-190	10	-10	
Crestere / (Reducere) RON	942	-942	50	-50	

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	275,414	0	0	0	0	-259	476,971	752,126
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	3,381,327	3,381,327
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	5,882	5,882
Total active financiare sezitive la dobanzi	275,414	0	0	0	0	-259	3,864,180	4,139,335
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	9,347	9,347
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	9,347	9,347
Impact net	275,414	0	0	0	0	-259	3,854,833	4,129,988

In moneda de prezentare (RON)

31 Decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	1,362,581	0	0	0	0	-1,282	2,359,769	3,721,068
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	16,728,779	16,728,779
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	29,101	29,101
Total active financiare sezitive la dobanzi	1,362,581	0	0	0	0	-1,282	19,117,649	20,478,948
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	46,242	46,242
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	46,242	46,242
Impact net	1,362,581	0	0	0	0	-1,282	19,071,407	20,432,706

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2021	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	50,001	0	0	0	0	-23	323,642	373,620
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	1,420,248	1,420,248
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	2,685	2,685
Total active financiare sezitive la dobanzi	50,001	0	0	0	0	-23	1,746,575	1,796,553
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	3,995	3,995
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	3,995	3,995
Impact net	50,001	0	0	0	0	-23	1,742,580	1,792,558

In moneda de prezentare (RON)

31 Decembrie 2021	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	247,410	0	0	0	0	-111	1,601,411	1,848,710
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	7,027,531	7,027,531
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	13,287	13,287
Total active financiare sezitive la dobanzi	247,410	0	0	0	0	-111	8,642,229	8,889,528
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	19,766	19,766
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	19,766	19,766
Impact net	247,410	0	0	0	0	-111	8,622,463	8,869,762

11.7 Riscul de lichiditate

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

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

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

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

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

Prezentare informativa (EUR)

31 decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit astepate	Total
Numerar si depozite bancare	752,385	0	0	0	0	-259	752,126
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3,381,327	0	0	0	0	0	3,381,327
Alte active financiare	5,882	0	0	0	0	0	5,882
Total active financiare	4,139,594	0	0	0	0	-259	4,139,335
Datorii financiare	9,347	0	0	0	0	0	9,347
Total datorii financiare	9,347	0	0	0	0	0	9,347
Excedent / (deficit) de lichiditate	4,130,247	0	0	0	0	-259	4,129,988

In moneda de prezentare (RON)

31 decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit astepate	Total
Numerar si depozite bancare	3,722,350	0	0	0	0	-1,282	3,721,068
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	16,728,779	0	0	0	0	0	16,728,779
Alte active financiare	29,101	0	0	0	0	0	29,101
Total active financiare	20,480,230	0	0	0	0	-1,282	20,478,948
Datorii financiare	46,242	0	0	0	0	0	46,242
Total datorii financiare	46,242	0	0	0	0	0	46,242
Excedent / (deficit) de lichiditate	20,433,988	0	0	0	0	-1,282	20,432,706

Prezentare informativa (EUR)

31 decembrie 2021	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit astepate	Total
Numerar si depozite bancare	373,643	0	0	0	0	-23	373,620
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	1,420,248	0	0	0	0	0	1,420,248
Alte active financiare	2,685	0	0	0	0	0	2,685
Total active financiare	1,796,576	0	0	0	0	-23	1,796,553
Datorii financiare	3,995	0	0	0	0	0	3,995
Total datorii financiare	3,995	0	0	0	0	0	3,995
Excedent / (deficit) de lichiditate	1,792,581	0	0	0	0	-23	1,792,558

In moneda de prezentare (RON)

31 decembrie 2021	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit astepate	Total
Numerar si depozite bancare	1,848,821	0	0	0	0	-111	1,848,710
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	7,027,531	0	0	0	0	0	7,027,531
Alte active financiare	13,287	0	0	0	0	0	13,287
Total active financiare	8,889,639	0	0	0	0	-111	8,889,528
Datorii financiare	19,766	0	0	0	0	0	19,766
Total datorii financiare	19,766	0	0	0	0	0	19,766
Excedent / (deficit) de lichiditate	8,869,873	0	0	0	0	-111	8,869,762

11.8 Managementul riscului de capital

Capitalul Fondului este reprezentat de acele unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de la nota 6. Fluxul de

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

11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

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

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

Prezentare informativa (EUR)

31 decembrie 2022

Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:
Actiuni

Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
3,381,327	0	0	3,381,327
3,381,327	0	0	3,381,327

In moneda de prezentare (RON)

31 decembrie 2022

Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:
Actiuni

Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
16,728,779	0	0	16,728,779
16,728,779	0	0	16,728,779

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

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

tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

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

	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	752,126	0	752,126
Alte active financiare	0	5,882	5,882
Total active financiare	752,126	5,882	758,008
Datorii financiare	0	9,347	9,347
Total datorii financiare	0	9,347	9,347

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

	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	3,721,068	0	3,721,068
Alte active financiare	0	29,101	29,101
Total active financiare	3,721,068	29,101	3,750,169
Datorii financiare	0	46,242	46,242
Total datorii financiare	0	46,242	46,242

Prezentare informativa (EUR)**31 decembrie 2021**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	1,420,248	0	0	1,420,248
Actiuni	1,420,248	0	0	1,420,248
Obligatiuni	0	0	0	0
Unitati de fond	0	0	0	0

In moneda de prezentare (RON)**31 decembrie 2021**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	7,027,531	0	0	7,027,531
Actiuni	7,027,531	0	0	7,027,531
Obligatiuni	0	0	0	0
Unitati de fond	0	0	0	0

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2021	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	373,620	0	373,620
Alte active financiare	0	2,685	2,685
Total active financiare	373,620	2,685	376,305
Datorii financiare	0	3,995	3,995
Total datorii financiare	0	3,995	3,995

In moneda de prezentare (RON)

31 Decembrie 2021	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	1,848,710	0	1,848,710
Alte active financiare	0	13,287	13,287
Total active financiare	1,848,710	13,287	1,861,997
Datorii financiare	0	19,766	19,766
Total datorii financiare	0	19,766	19,766

12.REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

În anul 2016, BT Asset Management SAI. a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015, a OUG 32/2012 și a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA, fiind armonizată și la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare sunt aplicabile începând cu remuneratia variabilă aferentă anului 2017. Fondul nu plătește comisioane de performanță către BT Asset Management SAI.

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2022, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6,525,750	7,608,810	98,297	43
Remunerații fixe	6,271,377	6,271,377		43
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	254,373	1,337,433		37
numerar	172,604	738,029		37
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	599,404	98,297	19
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	5,102,781	5,988,922	98,297	
A. Membri CA/CS, din care	164,160	164,160		3
Remunerații fixe	164,160	164,160		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	0	0		0
- numerar	0	0		0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0

Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0	
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,502,738	1,818,778	98,297	4
Remunerații fixe	1,420,969	1,420,969		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	81,769	397,809	98,297	3
- numerar	0	198,906		3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	198,903	98,297	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	976,340	1,138,186		5
Remunerații fixe	936,004	936,004		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	40,336	202,182		4
- numerar	40,336	91,734		4
alte forme (unitati de fond)	0	110,448		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	2,459,543	2,867,798		13
Remunerații fixe	2,353,099	2,353,099		12
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	106,444	514,699		12
- numerar	106,444	233,830		12
alte forme (unitati de fond)	0	280,869		11
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	0		0

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

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

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

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

- ✓ Manager fond
- ✓ Manager de zona

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

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

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

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

Criteriile¹ în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare. Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

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

- (i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie² facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajaților³

- (ii) componenta variabilă, structurată astfel:

- a) *Componenta variabilă standard*

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

² Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

³ Începând cu luna decembrie 2020

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

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2022, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2022. Modificările intervenite în cursul anului 2021 au vizat alinierea la prevederile de Grup.

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

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

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

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

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

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

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2022 s-au ridicat la suma de 4,579 EUR (22,581 RON) (2021: 2,841 EUR (13,979 RON)).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2022 insumeaza 245 EUR (1,212 RON) (2021: 110 EUR (544 RON)).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

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

a) Societatea de Administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,20% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului, valoarea curenta a acestuia fiind de 0,20%.

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

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2022 insumeaza 8,241 EUR (40,772 RON) (31 decembrie 2021: 3,348 EUR (16,566 RON)).

b) Parintele final al Societatii de Administrare a Fondului

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

EVENIMENTE ULTERIOARE

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

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

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Agro Raport anual 2022



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

Prezentare BT Agro

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 ilustrează situația Fondului deschis de investiții BT Agro („Fondul” sau „BT Agro”) la 31 decembrie 2022 și evoluția acestuia în decursul anului 2022. BT Agro, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate din data de 4 martie 2019 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate devin investitori ai fondului BT Agro 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 Agro, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin autorizatia nr. 73/13.06.2019, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSCo6FDIR/120111 din 13.06.2019 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJRo7AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Agro este operațional începând cu data de 01 August 2019.

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

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

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse în acțiuni listate ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și / sau alimentară, spre exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Totodata, administrarea fondului are în vedere principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Fondul este administrat activ, dar fără a fi

administrat activ în raport cu un indice de referință.

Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, BT Agro poate realiza plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Agro impun plasamente de minim 75% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț. Fondul are posibilitatea să investească și în alte instrumente precum, certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte repo având ca suport astfel de active, depozite bancare.

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

În fiecare țară terță în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa 100% din activele sale totale.

Fondul BT Agro nu poate investi mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția situațiilor permise de cadrul legal aplicabil, în vigoare și de Prospectul de Emisiune. Fondul nu investește în acțiunile societăților comerciale netranzacționate pe o piață reglementată. Datorită acestei expuneri pe piața de capital, BT Agro se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru expunere la potențialul de creștere, dar sunt conștienți de riscurile existente în piața de capital.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani, recomandare menită să evite potențialele scăderi ocazionale existente pe piața de capital. Având un portofoliu diversificat, BT Agro permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului 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 ce 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 și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data

depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

- 4% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează într-o perioadă mai mică sau egală cu 360 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 0% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 360 zile de la data subscrierii unităților de fond.

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

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

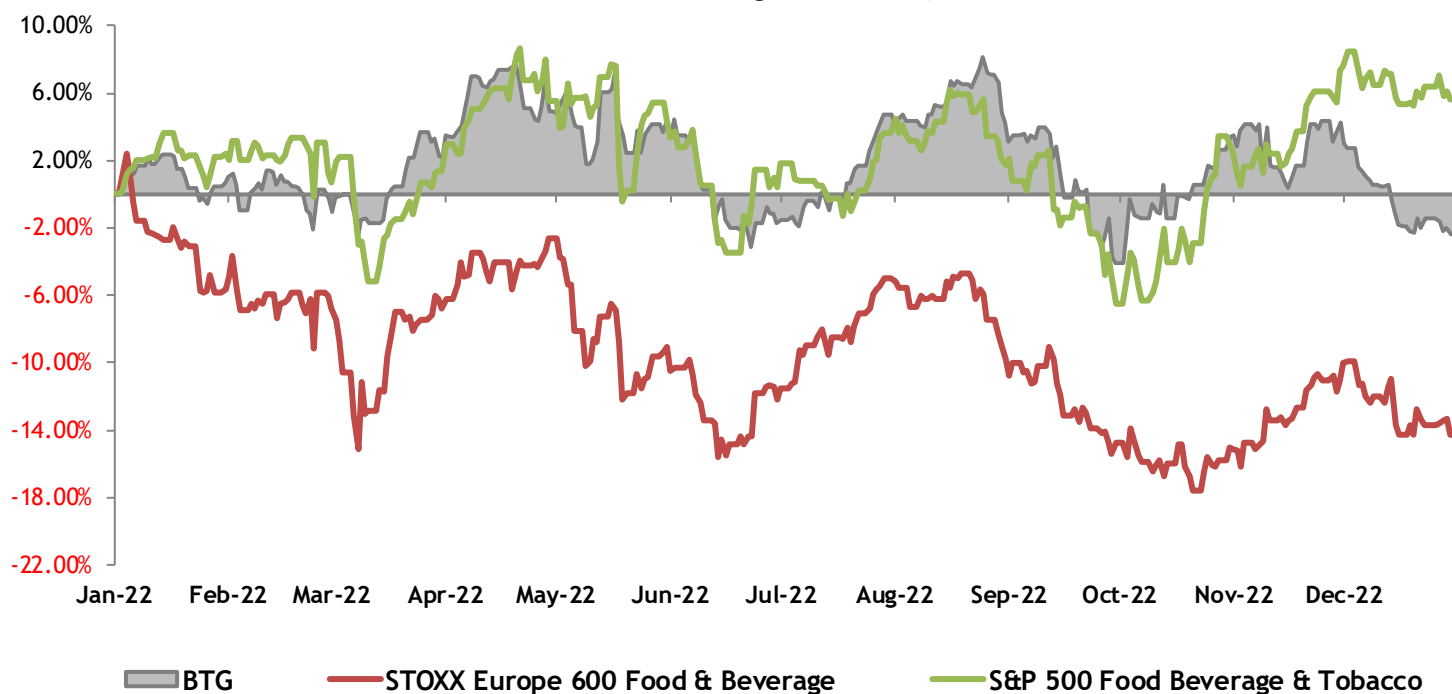
Obiectivele BT Agro

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 în acțiuni listate ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și/sau alimentar, spre exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Având în vedere expunerea fondului pe acțiunile listate, utilizăm ca termen de comparație indicii sectoriali din familia indicilor *STOXX 600* și *S&P 500*, astfel benchmark-ul este compus din valoarea indicelui *STOXX 600 Food & Beverage* - în proporție de 50%, respectiv valoarea indicelui *S&P 500 Food Beverage & Tobacco* - în proporție de 50%. În ceea ce privește compoziția benchmark-ului, *STOXX 600 Food & Beverage Index (SX3P Index)* este un sub-indice bursier, denominat în euro, care include companii europene cu operațiuni și expuneri de business pe sectorul alimentar. Informații despre indice se pot găsi la <https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SX3P>. *S&P 500 Food Beverage & Tobacco Index (S5FDBT Index)* este un sub-indice bursier, denominat în dolar (usd), care include companii americane cu operațiuni și expuneri de business pe sectorul alimentar. Informații despre indice se pot găsi la <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-food-beverage-select-industry-index/#overview>.

Graficul de mai jos reflectă performanța unităților de fond BT Agro care, în decursul anului 2022, au înregistrat un declin de -2.41%, față de o scădere de -14.25% a sub-indicelui *STOXX 600 Food & Beverage*, respectiv un avans de 5.63% al sub-indicelui *S&P 500 Food Beverage & Tobacco*.

Performanța BT Agro (BTG) comparată cu indicii STOXX Europe 600 Food & Beverage și S&P 500 Food Beverage & Tobacco, în 2022



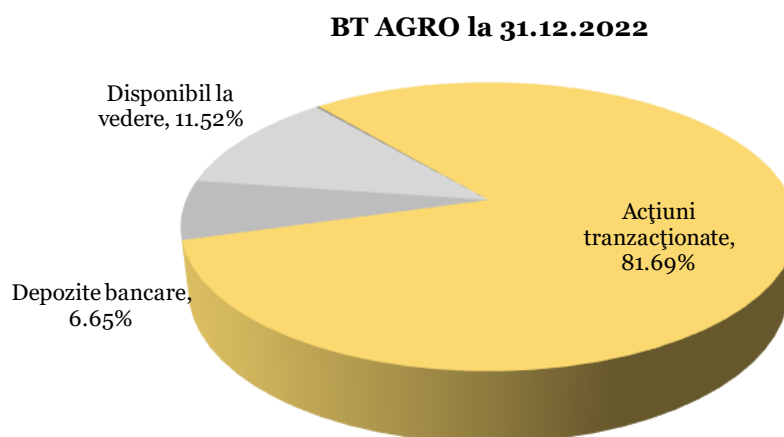
Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

Scopul BT Agro este de a investi minim 75% din activele administrate în acțiuni listate, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2022), portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 25 de emitenți, primii 10 ca pondere în activul Fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2022

Emitent	Simbol/ISIN	Număr acțiuni	Preț referință	Moneda preț	Valoare actualizată (echiv.EUR)	Pondere în activ
Unilever Plc	GB00B10RZP78	4,850	47.23	EUR	229,082	5.53%
Viscofan SA	ES0184262212	3,350	60.20	EUR	201,670	4.87%
Coca-Cola HBC AG	CH0198251305	8,500	19.73	GBP	189,413	4.58%
Bunge Ltd	BMG169621056	1,970	99.77	USD	184,120	4.45%
Archer-Daniels-Midland Co	US0394831020	2,070	92.85	USD	180,048	4.35%
FMC Corp	US3024913036	1,430	124.80	USD	167,181	4.04%
Ingredion Inc	US4571871023	1,810	97.93	USD	166,046	4.01%
Tyson Foods Inc	US9024941034	2,590	62.25	USD	151,034	3.65%
Cranswick PLC	GB0002318888	4,300	30.78	GBP	149,486	3.61%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	16,500	9.65	USD	149,158	3.60%
					1,767,237	42.70%

În ceea ce privește structura portofoliului, aceasta a fost concepută având în vedere oportunitățile apărute în perioada de raportare. Și în viitor, activele fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta monetară a portofoliului asigurând lichiditatea fondului.



Contextul de piață în perioada de raportare

Acțiuni:

Evoluții neutre și volatilitate în scădere pentru indicii bursieri majori, în cursul semestrului II. Astfel, indicele american S&P500 consemnează o apreciere de +1%, indicele pan-european STOXX600 crește cu +4%, indicele austriac ATX avansează cu +9%, indicele german DAX urcă cu +9%, iar piața din UK înregistrează un avans de +4%. Per ansamblul anului 2022, majoritatea piețelor au fost pe minus (SP -19%, STOXX -13%, ATX -19%, DAX -12%, FTSE +1%), pe fondul accelerării inflației și a ratelor de dobândă la majoritatea Bancilor Centrale, a creșterii randamentelor pe titlurile de stat și obligațiunile corporative și a intensificării unui climat general de incertitudine privind creșterea economică viitoare sau sustenabilitatea ciclului expansionist de profituri.

Dintre sub-indicii europeni (EU) și americani (US) reprezentativi pentru tematica investițională pe Fondurile Sectoriale, 45% dintre aceștia au performat mai bine comparativ cu piața EU sau US în semestrul II, iar per ansamblu return-ul mediu în exces peste piață a fost de -1%/sub-indice: 4 din cele 9 sectoare EU au fost peste piață (stoxx600), top performer: petrol&gaze +11%, top under-performer: telecom -18%; 4 din cele 9 sectoare US au fost peste piață (sp500), top performer: homebuilding +26%, top under-performer: comunicații/interactive/online -14%.

La nivel sectorial european, majoritatea sectoarelor (80%) consemnează aprecieri în semestrul II, în topul celor mai bune performări situându-se turism/hotel/leisure (+14%), bancar (+12%) și materii/basic resources (+12%); la polul opus, sectoarele de telecom (-18%), real estate (-13%) și food&beverage (-2%) performează cel mai nefavorabil. La nivel industrial american, 65% din mega-industriile din S&P500 înregistrează creșteri per ansamblul lui S2 2022 (top: energie +23%, industrial +13%; ultimele: comunicații/interactive/online -14%, real estate -9%. Față de acum 12 luni (final 2021), la 31.12.2022 doar 2 din cele 19 sectoare EU erau în teritoriu pozitiv (petrol&gaze, materii), respectiv 1 din cele 11 mega-industrii US (energie).

Prețul țițeiului (Brent) a fost în declin accentuat în ultimele 6 luni din 2022 (-25%), după vârful atins în perioada de stress din prima jumătate a anului (peste zona de 120\$/baril pentru prima dată după 2008, pe fondul escaladării tensiunilor Rusia vs. NATO/UE și a disrupțiilor cauzate de exporturile sub potențial dinspre Rusia). Brent încheie anul aproape de 85\$/bbl vs. 115\$/bbl la final de semestru I (respectiv vs. 75-80 usd per baril acum 12 luni; +10% an/an), pe fondul diluării problemelor structurale pe producția/oferta globală de țiței&combustibili lichizi și a stabilizării cererii de energie în contextul creșterii anticipărilor recesioniste la nivel global.

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

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

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

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

Situația evaluărilor estimate a universului core principal de acțiuni europene sau americane reprezentative pentru Fondurile Sectoriale, comparativ cu indicele general STOXX600 sau S&P500 și mediana pe ultimii 10 ani, este următoarea la final de semestru II 2022: EU Real Estate (primă P/E estimat +10% vs. primă istorică +28%), US Real Estate (primă P/E estimat +88% vs. primă istorică +124%); EU Food&Beverage (primă P/E estimat +58% vs. primă istorică +39%), US Food&Beverage (primă P/E estimat +0% vs. primă istorică +6%); EU Utilities (primă P/E estimat +4% vs. discount istoric -4%), US Utilities (discount P/E estimat -4% vs. discount istoric -1%), EU Oil&Gas (discount P/E estimat -50% vs. discount istoric -18%), US Energy (discount P/E estimat -47% vs. primă istorică +6%); EU Tech (primă P/E estimat +89% vs. primă istorică +49%), US Info Tech (primă P/E estimat +37% vs. primă istorică +8%). Un

procent de 60% dintre sectoare au evaluări estimate față de piață sub istoric (teoretic mai favorabile sau mai puțin nefavorabile), în scădere de la un procent de 75% la final de 2021.

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

Situația estimărilor de profitabilitate pe următorii 3 ani (vs. FY2022), pentru universul core principal de acțiuni europene sau americane reprezentative pentru Fondurile Sectoriale: medie EU&US Real Estate +3% (vs. +4%/an ritm pe ultimii 10/5 ani); medie EU&US Food&Beverage +7% (vs. +5%/an ritm pe ultimii 10 ani); medie EU&US Utilities +5% (vs. +2.5%/an ritm pe ultimii 10 ani), medie EU&US Oil&Gas/Energy -11% (vs. +5.5%/an ritm pe ultimii 10 ani); medie EU&US Technology/IT +13% (vs. +11%/an ritm pe ultimii 10 ani). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2023-2025 sunt în scădere vs. istoric pentru majoritatea sectoarelor considerate (medie +3.5% vs. +5.5% istoric).

Macro zona EURO:

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

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

Activitatea economică pe sectoarele de producție și servicii europene a continuat să înregistreze declinuri și în semestrul II, conform datelor soft de sondaj ale PMI. Per ansamblul PMI compozit, așteptările managerilor din economia reală

sugerau la final de 2022 o reducere a ritmului de expansiune, cu riscuri de intrare în zonă de contracție economică. Estimările economiștilor pentru T1 2023 indicau o contracție a PIB de -0.2% trimestru/trimestru, pentru prima dată după T4 2020. În Germania, așteptările și încrederea în economie conform sondajului IFO Business Climate (eșantion de 7,000 companii din producție, comerț și construcții) au continuat să scadă și în S2 2022, atât la nivel de evaluare a condițiilor curente de afaceri cât și la condițiile economice viitoare, până la minime înregistrate aproximativ ultima dată în perioada dificilă din 2008/09. Vânzările de retail din zona euro decelerează ca dinamică anuală la -3% an/an pe final de 2022, iar în dinamică lunară, avansul mediu lunar al volumelor de bunuri de larg consum comercializate per ansamblul lui 2022 a fost de -0.2%/lună, din acest pct. de vedere 2022 fiind cel mai slab an pe consumul de retail din cel puțin ultimele 2 decenii. Starea sectorului industrial s-a înrăutățit în semestrul II, producția industrială an/an coborând pe final de an la -2%.

Rata anuală a inflației în zona euro rămâne la niveluri elevate și pe final de an, la 9.2% vs. 8.6% la semestrul I sau 5.0% la final de 2021, iar inflația de bază/core (exclus elementele volatile – alimente și energie) accelerează la 5.2% an/an comparativ cu 3.7% la final de S1 2022 sau 2.6% la final de 2021. Inflația core se dovedește a fi în continuare rezilientă (sticky), transmisibilă la bunuri și servicii în afara coșului de consum de bază, și problematică pentru politica monetară a BCE în perspectivă, poziționându-se semnificativ peste nivelurile din trecut (de peste 3.5x ori media istorică), și vizibil peste target-ul relativ al Băncii Centrale Europene de 2.0%/an. Prețurile la producători (Producer Price Index vs. Consumer Price Index; prețurile la ieșirea din producție) sugerează o relativă ameliorare a presiunilor pe costurile/prețurile input-urilor (energie, gaz, diverse materii prime) companiilor manufacturiere, deși PPI se menține pe final de 2022 la un neverosimil 25% an/an (15% în start de 2023 vs. 9% top istoric precedent).

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

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

Ulterior perioadei de raportare, sistemul bancar european înregistrează în T1 2023 unul dintre cele mai puternice șocuri sau evenimente de risc de credit post-Great Financial Crisis 2008/09, prin cvasi-falimentul grupului elvețian Credit Suisse (575 mld \$ total active bancare) – pe fondul unor probleme structurale particulare băncii în sine, respectiv acumulate în ultimii ani: management defectuos și scandaluri interne; investiții riscante cu pierderi semnificative; stress cauzat de pierderea de resurse (depozite); scăderea reputației și respectiv a încrederii din partea clienților, partenerilor și acționarilor. Pentru reducerea riscului sistemic pe sistemul bancar, Credit Suisse a fost achiziționat în regim de urgență de grupul elvețian UBS, la o valoare a tranzacției estimată la aprox.3 mld \$. Evenimentul a generat volatilitate semnificativă pe acțiunile din sectorul bancar european, indicele STOXX600 Banks corectându-se cu aprox.-15% în perioada de stress din martie 2023. Evaluarea actuală a sectorului bancar european (P/Book 0.70x) indică o percepție a investitorilor a expunerii la risc sistemic semnificativ mai diluată comparativ cu evenimentele din 2008/09 sau 2020 (evaluări mai distressed la P/Book 0.35x-0.45x).

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) majorează dobânda de referință la nivelul de 4.25%-4.50%/an în semestrul II și ulterior perioadei de raportare la 4.75%-5.00%/an, dimensiunea totală a înăspririi politicii monetare față de finalul lui 2021 fiind de +475 b.p. O nouă majorare anticipată de +25 b.p. în T2 2023 va duce *fed funds rate* la nivelul din 2007.

Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat și în cursul semestrului II, cu +85 b.p. față de iunie 2022 respectiv cu +235 b.p. față de final 2021, până în zona de 3.85%/an la final de perioadă. Curba randamentelor a fost inversată în SUA în a 2a parte anului, costurile de finanțare pe termen scurt (2 ani) fiind sistematic peste cele pe termen lung (10 ani). Ultima dată când yield-urile pe 2 ani s-au situat atât de mult peste cele pe 10 ani (+80 b.p. spre final de 2022) în SUA s-a intamplat la începutul anilor '1980, riscurile fiind de recesiune și/sau inflație persistentă pe termen scurt-mediu.

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

Măsura preferată a FED de măsurare a inflației la consumatori (core PCE/Personal Consumption Expenditure) s-a situat în S2 la o medie de 4.9% an/an vs. o medie de 5.1% în S1, niveluri nemaîntâlnite din anii '1980. În ultimii 20 ani, ținta FED de 2% pentru inflație a fost depășită în 33% din timp – din care mai mult de 25% din număr depășiri lunare persistă succesiv în ultimele 24 luni, ceea ce ar putea sugera necesitatea menținerii *monetary tightening* în SUA. Dpv. macro-economic teoretic, riscurile cele mai semnificative în perspectivă în SUA și nu numai (UE etc.) rămân cele legate de stagflație – inflație relativ sus însoțită de restrângerea lichidității din sistemul financiar-bancar și economie, cu dobânzi și costuri de finanțare elevate, respectiv creștere economică în decelerare/stagnare.

Rata anuală a inflației (CPI) a decelerat în cursul semestrului II de la maximele ultimilor 40 ani, respectiv până la 6.5% comparativ cu 9.1% în final de iunie 2022, ca urmare a diluării persistenței unor factori negativi sau a unor efecte de bază favorabile din urmă cu un an: dinamica yoy a diverse input-uri/materii prime și *commodities* (petrol/carburanți/gaze -40% medie an/an, diverse produse agricole -15% medie an/an, diverse metale industriale -15% medie an/an); atenuarea disrupțiilor în lanțul de producție/aprovizionare la nivel mondial (inclusiv dinspre China). Printre factorii care pot pune presiune pe prețurile de consum în perspectivă se pot enumera cei legați de încălzirea

economiei SUA: presiuni pe salarii/costuri cu forța de muncă – câștigul salarial nominal orar mediu crește la un ritm dublu și în S2 2022 comparativ cu imediana istorică post-2007; rata șomajului (3.6%) este la minimele ultimilor 50 ani; piața forței de muncă este la capacitate relativ ridicată – locurile de muncă nou-create în economia americană se mențin pe o traiectorie pozitivă per ansamblul semestrului II, media lunară de +350k job-uri fiind aprox. dublă față de mediana istorică post-2000; locurile de muncă disponibile se mențin la un nivel foarte ridicat (11 mln. job-uri vacante).

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

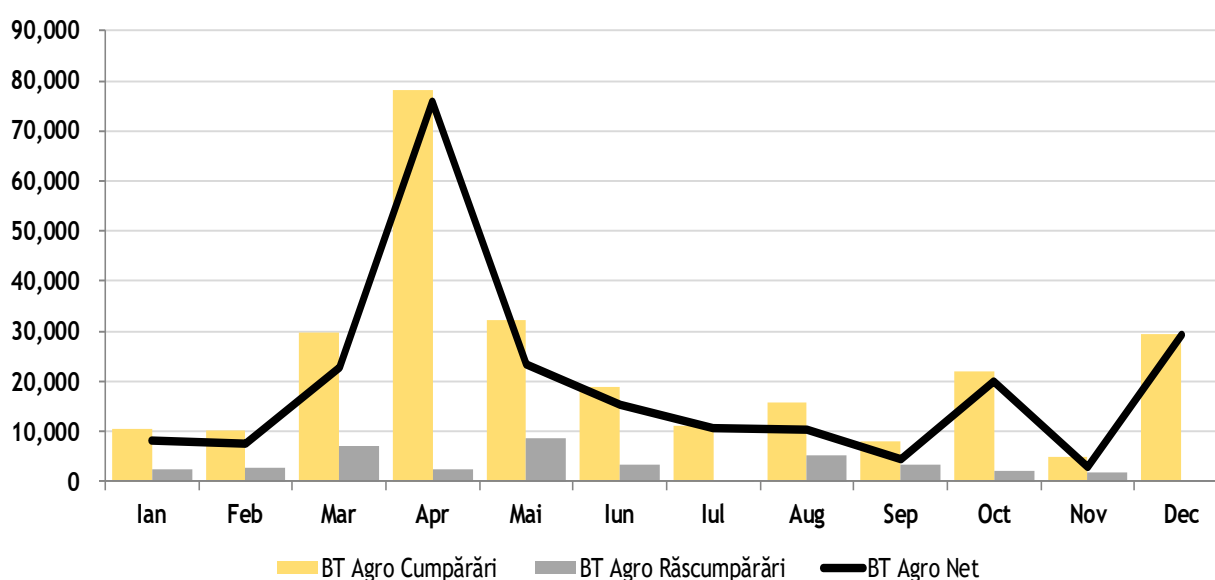
Datele publicate pe final de an indică o imagine mixtă a economiei reale: vânzările de retail avansează cu +6% anual; producția industrială crește cu +1% anual; încrederea consumatorilor americani revine moderat după scăderile puternice din primele 6 luni, dar rămâne volatilă (spre ex. indicatorul de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

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

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

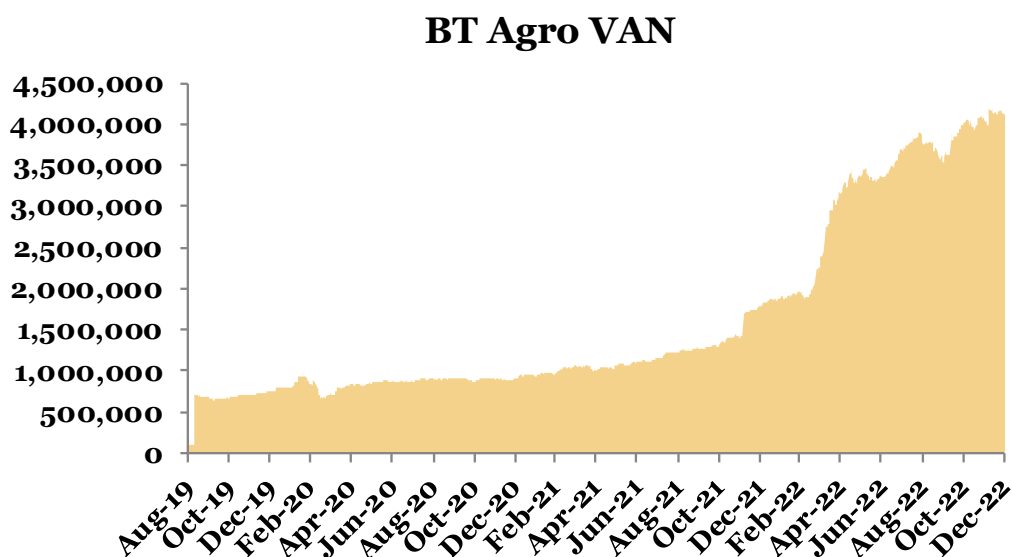
Activul net¹ al Fondului la data de 31 decembrie 2022 a fost de 4,129,925.57 EUR, în creștere cu 130% față de 1,792,442.33 EUR la 31 decembrie 2021, cu un număr de unități de fond în circulație de 400,481.29, în avans cu 136% față de acum un an (169,623.34).

În 2022, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Agro a fost de 270,860.70 unități în valoare totală de 2,946,656.66 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 40,002.74 de unități în valoare totală de 431,448.61 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de 230,857.96 unități de fond în valoare de 2,515,208.05 EUR. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

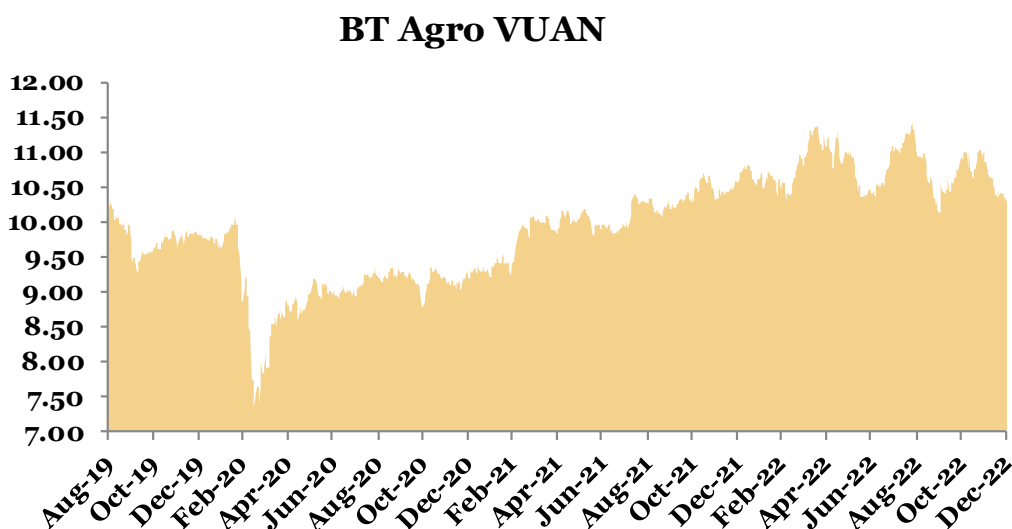


¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea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

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



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



La data de 31 decembrie 2022, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 10.312 EUR.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 10.312 EUR.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de -36,702.40 EUR. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -177,961.39 EUR. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 76,559.62 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 4,578.62 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 4,004,813.07 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 124,853.42 EUR.

Remunerații**BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2022**

În anul 2016, BT Asset Management SAI. a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015, a OUG 32/2012 și a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA, fiind armonizată și la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017. Fondul nu plătește comisioane de performanță către BT Asset Management SAI.

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2022, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6,525,750	7,608,810	98,297	43
Remunerații fixe	6,271,377	6,271,377		43
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	254,373	1,337,433		37
numerar	172,604	738,029		37
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	599,404	98,297	19
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	5,102,781	5,988,922	98,297	
A. Membri CA/CS, din care	164,160	164,160		3
Remunerații fixe	164,160	164,160		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	0	0		0
- numerar	0	0		0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0

Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,502,738	1,818,778	98,297
Remunerații fixe	1,420,969	1,420,969	4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	81,769	397,809	3
- numerar	0	198,906	3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial în natura)	81,769	198,903	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	976,340	1,138,186		5
Remunerații fixe	936,004	936,004		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	40,336	202,182		4
- numerar	40,336	91,734		4
alte forme (unitati de fond)	0	110,448		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	2,459,543	2,867,798		13
Remunerații fixe	2,353,099	2,353,099		12
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	106,444	514,699		12
- numerar	106,444	233,830		12
alte forme (unitati de fond)	0	280,869		11
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	0		0

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

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

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

- ✓ Consilier director general

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

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

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

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

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

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

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

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

- (i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie³ facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajatilor⁴

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

³ Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

⁴ Începând cu luna decembrie 2020

(ii) componenta variabilă, structurată astfel:

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

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2022, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2022. Modificările intervenite în cursul anului 2021 au vizat alinierea la prevederile de Grup.

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

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

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

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

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

Conflictul de interese

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

Fondul nu are dețineri, directe sau indirecte, de acțiuni, obligațiuni necotate sau orice alte instrumente financiare necotate emise de societăți cu care societatea de administrare se află în relații de afaceri sau în raporturi juridice

pecuniare.

De asemenea, nu s-au materializat situații de conflict de interese prin efectuarea de tranzacții între fond și societăți cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajații acesteia au deja relații de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

Diverse

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

În cursul anului 2022 investitorii fondului au fost informați referitor la:

- Reducerea comisionului datorat de către fond băncii depozitare – BRD Groupe Societe Generale, pentru serviciile prestate (01.07.2022)

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2022

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

BT Asset Management SAI S.A.

BERNAT Aurel,

Director General



BT Agro – Raport anual 2022

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

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta (EURO)	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta (EURO)	lei [2]	
J.I.	TOTAL ACTIVE, din care	100.23	100.00	1,796,476.4	8,889,145.1	100.22	100.00	4,139,098.51	20,477,775.87	11,588,630.70
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	79.24%	79.06%	1,420,248.40	7,027,531.06	81.87%	81.69%	3,381,327.41	16,728,779.18	9,701,248.12
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania,din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru,din care:	22.55%	22.50%	404,237.75	2,000,208.81	17.30%	17.26%	714,423.86	3,534,540.56	1,534,331.75
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	22.55%	22.50%	404,237.75	2,000,208.81	17.30%	17.26%	714,423.86	3,534,540.56	1,534,331.75
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	56.68%	56.56%	1,016,010.65	5,027,322.25	64.58%	64.43%	2,666,903.55	13,194,238.62	8,166,916.37
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	56.68%	56.56%	1,016,010.65	5,027,322.25	64.58%	64.43%	2,666,903.55	13,194,238.62	8,166,916.37
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Agro – Raport anual 2022

1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.										
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.										
.	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.3.	'- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.3	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.				0.00				0.00		
3.1.4	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.				0.00				0.00		
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	2.79%	2.78%	50,001.10	247,410.44	6.67%	6.65%	275,413.61	1,362,581.29	1,115,170.85
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	2.79%	2.78%	50,001.10	247,410.44	6.67%	6.65%	275,413.61	1,362,581.29	1,115,170.85
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	18.06%	18.02%	323,641.61	1,601,411.02	11.55%	11.52%	476,971.49	2,359,768.77	758,357.75
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.2.	-certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Agro – Raport anual 2022

8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.15%	0.15%	2,685.37	13,287.45	0.14%	0.14%	5,882.00	29,100.57	15,813.12
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	-0.01%	-0.01%	-100.00	-494.81	-0.01%	-0.01%	-496.00	-2,453.91	-1,959.10
12.1	Sume UF nealocate	-0.01%	-0.01%	-100.00	-494.81	-0.01%	-0.01%	-496.00	-2,453.91	-1,959.10
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.23%	0.22%	4,034.13	19,961.28	0.22%	0.22%	9,172.92	45,382.10	25,420.82
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.19%	0.19%	3,347.93	16,565.89	0.20%	0.20%	8,241.38	40,773.40	24,207.51
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	404.69	2,002.45	0.01%	0.01%	348.73	1,725.31	-277.14
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	139.46	690.06	0.01%	0.01%	322.16	1,593.85	903.79
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	142.05	702.88	0.01%	0.01%	237.25	1,173.77	470.89
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	23.40	115.77	115.77
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00 %	99.78%	1,792,442.35	8,869,183.99	100.00 %	99.78%	4,129,925.59	20,432,393.86	11,563,209.87

Curs denumire Euro/RON

4.9481

4.9474

Fondul deschis de investitii BT Agro este denumit in EURO si este operational din data de 01.08.2019

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Agro-Situatia detaliata la data de 31.12.2022

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

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereIn Cap SocialEmitent	PondereIn Act TotalOPC VM
		SedinteDe Tranzactionare	Actiuni Detinute	Nominala	Actiune		BNR Valuta/RON	Totala RON	%	%
OCI NV	NL0010558797	12/30/2022	4,080	0.0200	33.4200	EUR	4.9474	674,595.81	0.002%	3.294%

BT Agro – Raport anual 2022

Olvi Oyj	FI0009900401	12/30/2022	1,275	2.0000	33.1500	EUR	4.9474	209,108.05	0.008%	1.021%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	12/30/2022	3,150	0.0000	33.3500	EUR	4.9474	519,736.75	0.007%	2.538%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	12/30/2022	4,850	0.0300	47.2333	EUR	4.9474	1,133,357.84	0.0003%	5.535%
Viscofan SA	ES0184262212	12/30/2022	3,350	0.7000	60.2000	EUR	4.9474	997,742.16	0.007%	4.872%
								3,534,540.61		
Total										17.260%

2. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Bio On Spa	IT0005056236	10/24/2019	1,300	0.0000	0.0000	EUR	4.9474	0.00	0.007%	0.0000%
Total								0.00		0.0000%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RO N	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmite nt %	PondereInAct TotalOPCV M %
Altria Group Inc	US02209S1033	12/30/2022	2,300	0.330	45.7100	USD	4.6346	487,249.39	0.0001%	2.379%
Archer-Daniels-Midland Co	US0394831020	12/30/2022	2,070	0.000	92.8500	USD	4.6346	890,767.79	0.000%	4.350%
Bunge Ltd	BMG169621056	12/30/2022	1,970	0.010	99.7700	USD	4.6346	910,916.28	0.001%	4.448%
CF Industries Holdings Inc	US1252691001	12/30/2022	1,300	0.010	85.2000	USD	4.6346	513,328.27	0.001%	2.507%
Coca-Cola HBC AG	CH0198251305	12/30/2022	8,500	6.700	19.7300	GBP	5.5878	937,101.98	0.002%	4.576%
Constellation Brands Inc	US21036P1084	12/30/2022	530	0.010	231.7500	USD	4.6346	569,256.35	0.0003%	2.780%
Cranswick PLC	GB0002318888	12/30/2022	4,300	0.100	30.7800	GBP	5.5878	739,567.68	0.008%	3.612%
Darling Ingredients Inc	US2372661015	12/30/2022	2,070	0.010	62.5900	USD	4.6346	600,464.80	0.001%	2.932%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	12/30/2022	16,500	0.010	9.6500	USD	4.6346	737,944.19	0.017%	3.604%
FMC Corp	US3024913036	12/30/2022	1,430	0.100	124.8000	USD	4.6346	827,109.25	0.001%	4.039%
Hilton Food Group PLC	GB00B1V9NW54	12/30/2022	10,200	0.100	5.5700	GBP	5.5878	317,465.26	0.013%	1.550%

BT Agro – Raport anual 2022

Imperial Brands PLC	GB0004544929	12/30/2022	5,000	0.100	20.7100	GBP	5.5878	578,616.69	0.001%	2.826%
Ingredion Inc	US4571871023	12/30/2022	1,810	0.010	97.9300	USD	4.6346	821,498.16	0.003%	4.012%
MGP Ingredients Inc	US55303J1060	12/30/2022	1,300	0.000	106.3800	USD	4.6346	640,937.35	0.006%	3.130%
Mosaic Co	US61945C1036	12/30/2022	2,850	0.010	43.8700	USD	4.6346	579,461.70	0.001%	2.830%
Philip Morris International In	US7181721090	12/30/2022	1,050	0.000	101.2100	USD	4.6346	492,521.24	0.0001%	2.405%
Pilgrim's Pride Corp	US72147K1088	12/30/2022	5,400	0.010	23.7300	USD	4.6346	593,886.93	0.002%	2.900%
Premier Foods PLC	GB00B7N0K053	12/30/2022	118,000	0.100	1.0860	GBP	5.5878	716,065.40	0.014%	3.497%
Tyson Foods Inc	US9024941034	12/30/2022	2,590	0.100	62.2500	USD	4.6346	747,224.97	0.001%	3.649%
Walmart Inc	US9311421039	12/30/2022	750	0.100	141.7900	USD	4.6346	492,854.94	0.0000%	2.407%
								13,194,238.62		
Total										64.432%

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire Banca	Valoare Curenta RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	10,042.89	0.049%
BRD-Groupe Societe Generale	415.53	0.002%
TRANZIT	0.00	0.000%

Total	10,458.42	0.051%
-------	-----------	--------

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	382,444.53	EUR	4.9474	1,892,106.07	9.240%
Banca Transilvania	10.00	EUR	4.9474	49.47	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	13,671.33	USD	4.6346	63,361.15	0.309%
BRD-Groupe Societe Generale	6,357.63	GBP	5.5878	35,525.15	0.174%
BRD-Groupe Societe Generale	72,415.51	EUR	4.9474	358,268.49	1.750%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.5878	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.6346	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-496.00	EUR	4.9474	-2,453.91	-0.012%
TRANZIT	0.00	GBP	5.5878	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.6346	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
Total				2,346,856.42	11.460%

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

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Actualizata RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	8/26/2022	2/26/2023	0.15%	75,000	0.31	40	EUR	4.9474	371,252.90	1.813%
Banca Transilvania	9/13/2022	3/13/2023	1.00%	50,000	1.39	152.78	EUR	4.9474	248,125.86	1.212%
Banca Transilvania	11/9/2022	2/9/2023	1.00%	150,000	4.17	220.83	EUR	4.9474	743,202.53	3.629%
Total									1,362,581.29	6.654%

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

X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT**XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA****XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012****XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC****XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT****1. Dividende de incasat**

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni Detinute	Dividend Brut	Suma DeIncasat RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Altria Group Inc	MO_UN	12/21/2022	2,300	0.9400	7,014.03	0.034%
Cranswick PLC	CWK_LN	12/15/2022	4,300	0.2060	4,949.68	0.024%
Dole plc	DOLE_UN	12/15/2022	16,500	0.0800	4,588.27	0.022%
FMC Corp	FMC_UN	12/29/2022	1,430	0.5800	2,690.74	0.013%
Ingredion Inc	INGR_UN	12/29/2022	1,810	0.7100	4,169.12	0.020%
Philip Morris International In	PM_UN	12/21/2022	1,050	1.2700	4,326.16	0.021%
Walmart Inc	WMT_UN	12/8/2022	750	0.5600	1,362.56	0.007%
Total					29,100.56	0.142%

BT Asset Management SAI SA

Certificare Depozitar

Director, Calin CONDOR

Director, Claudia IONESCU

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

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2022	31.12.2021	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	4,129,925.59	1,792,442.35	2,337,483.24

Numar Unitati de Fond in Circulatie	400,481.29	169,623.34	230,857.95
Valoare Unitara a Activului Net	10.312	10.567	-0.26

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

Denumire Element	An T-2 31.12.2020	An T-1 31.12.2021	An T 31.12.2022
Valoare Activ Net	899,284.42	1,792,442.35	4,129,925.59
Valoare Unitara a Activului Net	9.188	10.567	10.312

Fondul deschis de investitii BT Agro este denominat in EURO si este operational din data de 01.08.2019

Director General Adjunct, Calin Condor

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2022 (standarde IFRS)

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 31 2022 (RON)	Decembrie 2021 (RON)
Numerar si depozite bancare	3	752,126	373,620	3,721,068	1,848,710
Active financiare recunoscute la valoarea prin contul de profit sau pierdere	justa 4	3,381,327	1,420,248	16,728,779	7,027,531
Alte active financiare		5,882	2,685	29,101	13,288
Total Active		4,139,335	1,796,553	20,478,948	8,889,529
Alte datorii nefinanciare		322	139	1,594	690
Datorii financiare		9,347	3,995	46,242	19,766
Total Datorii	5	9,669	4,134	47,836	20,456
Capital social	6	4,004,813	1,696,233	19,813,412	8,393,133
Prime de capital		124,853	96,186	617,700	475,940
Total Capitaluri		4,129,666	1,792,419	20,431,112	8,869,073
Total Datorii si Capitaluri Proprii		4,139,335	1,796,553	20,478,948	8,889,529

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

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

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Venituri din dobanzi	7	448	2	2,211	11
Venituri din dividende		76,863	25,068	379,048	123,346
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	-170,025	165,518	-838,479	814,416
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-5,899	5,897	-29,092	29,015
Alte venituri financiare		11,466	590	56,546	2,903
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-237	-18	-1,167	-89
Total venituri/ cheltuieli financiare		-87,384	197,057	-430,933	969,602
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8	-81,138	-30,944	-400,133	-152,259
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	8	-9,267	-7,499	-45,701	-36,897
Alte cheltuieli generale		-172	-168	-850	-825
Total cheltuieli		-90,577	-38,611	-446,684	-189,981
Profit/pierdere neta a exercitiului		-177,961	158,446	-877,617	779,621
Elementele care pot fi reclassificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferente de curs valutare din conversia in moneda de prezentare	0		1	-2,829	4,389
Profitul/Pierdere global al exercitiului		-177,961	158,447	-880,446	784,010

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BALANTA DE VERIFICARE ANALITICA

Perioada de la 01.12.2022 la 31.12.2022

- EUR -

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
10	CAPITAL SI REZERVE	430.166,25	2.725.264,35	1.282,36	43.430,92	431.448,61	4.561.115,10	0,00	4.129.666,49
101	Capital	398.819,38	2.413.565,68	1.208,02	295.041,38	400.027,40	4.404.840,47	0,00	4.004.813,07
1017	Unitati de Fond la VN	398.819,38	2.413.565,68	1.208,02	295.041,38	400.027,40	4.404.840,47	0,00	4.004.813,07
104	Prime de capital	31.346,87	311.698,67	74,34	-251.610,46	31.421,21	156.274,63	0,00	124.853,42
1045	Prime de emisiune:Pret emisiune-VN	31.346,87	311.698,67	74,34	-251.610,46	31.421,21	156.274,63	0,00	124.853,42
12	REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	382.461,17	382.461,17	-260.716,81	-260.716,81	280.191,12	280.191,12	177.961,39	177.961,39
121	Profit sau pierdere	290.701,46	224.014,41	9.004,29	-260.716,81	299.705,75	121.744,36	177.961,39	0,00
121.001	Profit si pierdere	290.701,46	224.014,41	9.004,29	-260.716,81	299.705,75	121.744,36	177.961,39	0,00
129	Repartizarea profitului	91.759,71	158.446,76	-269.721,10	0,00	-19.514,63	158.446,76	0,00	177.961,39
TOTAL CLASA	1 - CONTURI DE CAPITALURI	812.627,42	3.107.725,52	-259.434,45	-217.285,89	711.639,73	4.841.306,22	177.961,39	4.307.627,88
26	IMOBILIZARI FINANCIARE	2.444.956,94	2.219.956,94	0,00	0,00	2.494.956,94	2.219.956,94	275.000,00	0,00
267	Creante imobilizate	2.444.956,94	2.219.956,94	0,00	0,00	2.494.956,94	2.219.956,94	275.000,00	0,00
267.001	Creante imobilizate Depozite	736.956,94	636.956,94	0,00	0,00	736.956,94	636.956,94	100.000,00	0,00
267.0011	Creante imobilizate depozite BT	485.000,00	360.000,00	0,00	0,00	535.000,00	360.000,00	175.000,00	0,00
267.0012	Creante imobilizate depozite alte banci	1.223.000,00	1.223.000,00	0,00	0,00	1.223.000,00	1.223.000,00	0,00	0,00
29	AJUSTARI PENTRU DEPRECIEREA SAU PIERDEREA DE VALOARE A IMOBILIZARILOR	11,96	212,78	0,00	26,09	11,96	250,83	0,00	238,87
296	Ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	11,96	212,78	0,00	26,09	11,96	250,83	0,00	238,87
296.91	Provizion depozit bancar sub 3 luni	11,96	0,00	0,00	0,00	11,96	11,96	0,00	0,00
296.92	Provizion depozit bancar peste 3 luni	0,00	212,78	0,00	26,09	0,00	238,87	0,00	238,87
TOTAL CLASA	2 - CONTURI DE IMOBILIZARI	2.444.968,90	2.220.169,72	0,00	26,09	2.494.968,90	2.220.207,77	275.000,00	238,87
40	FURNIZORI SI CONTURI ASIMILATE	141.066,56	146.071,25	17.643,60	17.754,30	158.710,16	167.859,68	0,00	9.149,52
401	Furnizori	70.570,47	70.570,47	8.821,84	8.821,84	79.392,31	79.392,31	0,00	0,00
401.001	Furnizori Com.administrare cuvenit(plata+prev)	63.674,12	63.674,12	8.058,30	8.058,30	71.732,42	71.732,42	0,00	0,00
401.002	Furnizori Com.depozitare cuvenit (plata+prev)	1.995,49	1.995,49	239,74	239,74	2.235,23	2.235,23	0,00	0,00
401.003	Furnizori Com.custodie/proc.VM(plata+prev)	2.196,11	2.196,11	206,83	206,83	2.402,94	2.402,94	0,00	0,00
401.004	Furnizori Alte cheltuieli previzionate	2.704,75	2.704,75	316,97	316,97	3.021,72	3.021,72	0,00	0,00
408	Furnizori-facturi nesosite	70.496,09	75.500,78	8.821,76	8.932,46	79.317,85	88.467,37	0,00	9.149,52
408.001	Furnizori-facturi nesosite Com.administrare cuvenit(plata+prev)	63.607,87	68.318,24	8.058,30	8.241,38	71.666,17	79.907,55	0,00	8.241,38

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
408.002	Furnizori-facturi nesosite Com.depozitare cuvenit (plata+prev)	1.993,49	2.123,60	239,74	245,26	2.233,23	2.478,44	0,00	245,21
408.003	Furnizori-facturi nesosite Com.custodie/proc.VM(plata+prev)	2.194,52	2.106,25	206,83	103,51	2.401,35	2.504,87	0,00	103,52
408.004	Furnizori-facturi nesosite Alte cheltuieli previzionate	2.700,21	2.952,69	316,89	342,31	3.017,10	3.576,51	0,00	559,41
45	GRUP SI ACTIONARI/ASOCIATI	3.063.670,89	3.063.670,89	314.434,38	314.434,38	3.378.105,27	3.378.105,27	0,00	0,00
452	Decontari cu investitorii	3.063.670,89	3.063.670,89	314.434,38	314.434,38	3.378.105,27	3.378.105,27	0,00	0,00
452.001	Decontari cu investitorii Rascumparari unitati de fond	430.166,25	430.166,25	1.282,36	1.282,36	431.448,61	431.448,61	0,00	0,00
452.002	Decontari cu investitorii Cumparari unitati de fond	2.633.504,64	2.633.504,64	313.152,02	313.152,02	2.946.656,66	2.946.656,66	0,00	0,00
46	DEBITORI SI CREDITORI DIVERSI	5.751.627,07	5.747.355,46	637.659,94	639.154,32	6.391.972,37	6.386.609,78	5.881,99	519,40
461	Debitori diversi	2.699.952,92	2.693.548,98	322.714,86	325.922,17	3.025.353,14	3.019.471,15	5.881,99	0,00
461.1000	Debitori diversi Sediul Central	983.974,99	983.974,99	25.797,02	25.797,02	1.009.772,01	1.009.772,01	0,00	0,00
461.1001	Debitori diversi Alba	4.455,00	4.455,00	0,00	0,00	4.455,00	4.455,00	0,00	0,00
461.1002	Debitori diversi Arad	107.680,00	107.680,00	0,00	0,00	107.680,00	107.680,00	0,00	0,00
461.1003	Debitori diversi Pitesti	15.155,00	15.155,00	0,00	0,00	15.155,00	15.155,00	0,00	0,00
461.1004	Debitori diversi Bacau	52.405,00	52.405,00	0,00	0,00	52.405,00	52.405,00	0,00	0,00
461.1005	Debitori diversi Oradea	49.480,00	49.480,00	75,00	75,00	49.555,00	49.555,00	0,00	0,00
461.1006	Debitori diversi Bistrita	50,00	50,00	0,00	0,00	50,00	50,00	0,00	0,00
461.1007	Debitori diversi Botosani	575,00	575,00	0,00	0,00	575,00	575,00	0,00	0,00
461.1008	Debitori diversi Brasov	63.730,00	63.730,00	0,00	0,00	63.730,00	63.730,00	0,00	0,00
461.1009	Debitori diversi Braila	34.386,00	34.386,00	0,00	0,00	34.386,00	34.386,00	0,00	0,00
461.1010	Debitori diversi Buzau	39.645,00	39.645,00	0,00	0,00	39.645,00	39.645,00	0,00	0,00
461.1011	Debitori diversi Resita	640,00	640,00	25,00	25,00	665,00	665,00	0,00	0,00
461.1013	Debitori diversi Cluj Napoca	430.023,21	430.023,21	269.075,00	269.075,00	699.098,21	699.098,21	0,00	0,00
461.1014	Debitori diversi Constanta	27.226,00	27.226,00	100,00	100,00	27.326,00	27.326,00	0,00	0,00
461.1015	Debitori diversi Sf.Gheorghe	3.698,00	3.698,00	0,00	0,00	3.698,00	3.698,00	0,00	0,00
461.1016	Debitori diversi Targoviste	155,00	155,00	0,00	0,00	155,00	155,00	0,00	0,00
461.1017	Debitori diversi Craiova	1.075,00	1.075,00	0,00	0,00	1.075,00	1.075,00	0,00	0,00
461.1018	Debitori diversi Galati	3.900,00	3.900,00	4.000,00	4.000,00	7.900,00	7.900,00	0,00	0,00
461.1020	Debitori diversi Tg.Jiu	13.200,00	13.200,00	0,00	0,00	13.200,00	13.200,00	0,00	0,00
461.1021	Debitori diversi Miercurea Ciuc	4.000,00	4.000,00	0,00	0,00	4.000,00	4.000,00	0,00	0,00
461.1022	Debitori diversi Deva	26.649,00	26.649,00	0,00	0,00	26.649,00	26.649,00	0,00	0,00
461.1024	Debitori diversi Iasi	114.480,00	114.480,00	100,00	100,00	114.580,00	114.580,00	0,00	0,00
461.1025	Debitori diversi Baia Mare	6.615,00	6.615,00	25,00	25,00	6.640,00	6.640,00	0,00	0,00
461.1027	Debitori diversi Tirgu Mures	242.601,00	242.601,00	25,00	25,00	242.626,00	242.626,00	0,00	0,00
461.1028	Debitori diversi Neamt	3.625,00	3.625,00	0,00	0,00	3.625,00	3.625,00	0,00	0,00
461.1029	Debitori diversi Slatina	1.075,00	1.075,00	0,00	0,00	1.075,00	1.075,00	0,00	0,00
461.1030	Debitori diversi Ploiesti	6.018,25	6.018,25	0,00	0,00	6.018,25	6.018,25	0,00	0,00
461.1031	Debitori diversi Satu Mare	950,00	950,00	0,00	0,00	950,00	950,00	0,00	0,00
461.1032	Debitori diversi Zalau	275,00	275,00	225,00	225,00	500,00	500,00	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
461.1033	Debitori diversi Sibiu	35.775,00	35.775,00	50,00	50,00	35.825,00	35.825,00	0,00	0,00
461.1034	Debitori diversi Suceava	20.378,00	20.378,00	50,00	50,00	20.428,00	20.428,00	0,00	0,00
461.1036	Debitori diversi Timis	46.960,00	46.960,00	10.225,00	10.225,00	57.185,00	57.185,00	0,00	0,00
461.1037	Debitori diversi Tulcea	25,00	25,00	25,00	25,00	50,00	50,00	0,00	0,00
461.1038	Debitori diversi Vaslui	4.400,00	4.400,00	0,00	0,00	4.400,00	4.400,00	0,00	0,00
461.1039	Debitori diversi Rm Valcea	8.030,00	8.030,00	0,00	0,00	8.030,00	8.030,00	0,00	0,00
461.1040	Debitori diversi Focsani	25,00	25,00	0,00	0,00	25,00	25,00	0,00	0,00
461.1043	Debitori diversi Buc.Unirii	139.730,00	139.730,00	1.075,00	1.075,00	140.805,00	140.805,00	0,00	0,00
461.1045	Debitori diversi Buc.Victoria	98.004,00	98.004,00	1.230,00	1.230,00	99.234,00	99.234,00	0,00	0,00
461.1046	Debitori diversi Buc.Militari	38.486,19	38.486,19	1.050,00	1.050,00	39.536,19	39.536,19	0,00	0,00
461.1051	Debitori diversi Turda	3.625,00	3.625,00	0,00	0,00	3.625,00	3.625,00	0,00	0,00
461.1052	Debitori diversi Dej	25,00	25,00	0,00	0,00	25,00	25,00	0,00	0,00
461.1071	Debitori diversi SLOBOZIA	300,00	300,00	0,00	0,00	300,00	300,00	0,00	0,00
4617	Alti debitori diversi Dividende/drepturi de incasat	66.448,28	60.044,34	9.562,84	12.770,15	78.696,48	72.814,49	5.881,99	0,00
4617.0001	Alti debitori diversi Dividende sau alte drepturi de incasat:EUR	29.525,84	27.455,86	3.798,90	5.868,88	33.324,74	33.324,74	0,00	0,00
4617.0002	Alti debitori diversi Dividende sau alte drepturi de incasat:GBP	14.483,48	11.696,16	936,38	3.628,16	16.324,78	15.324,32	1.000,46	0,00
4617.0003	Alti debitori diversi Dividende sau alte drepturi de incasat:USD	22.438,96	20.892,32	4.827,56	3.273,11	29.046,96	24.165,43	4.881,53	0,00
462	Creditori diversi	3.051.674,15	3.053.806,48	314.945,08	313.232,15	3.366.619,23	3.367.138,63	0,00	519,40
462.004	Creditori diversi Sume UF Nealocate	2.633.504,64	2.635.057,64	313.152,02	311.995,02	2.946.656,66	2.947.152,66	0,00	496,00
462.1	Creditori diversi Rascumparari Unitati de Fond	418.169,51	418.748,84	1.793,06	1.237,13	419.962,57	419.985,97	0,00	23,40
462.1000	Creditori diversi Sediul Central	335.101,85	335.681,18	1.768,37	1.212,44	336.870,22	336.893,62	0,00	23,40
462.1001	Creditori diversi Alba	52,51	52,51	0,00	0,00	52,51	52,51	0,00	0,00
462.1002	Creditori diversi Arad	31.270,38	31.270,38	0,00	0,00	31.270,38	31.270,38	0,00	0,00
462.1005	Creditori diversi Oradea	37,90	37,90	0,00	0,00	37,90	37,90	0,00	0,00
462.1006	Creditori diversi Bistrita	559,25	559,25	0,00	0,00	559,25	559,25	0,00	0,00
462.1008	Creditori diversi Brasov	9.534,70	9.534,70	0,00	0,00	9.534,70	9.534,70	0,00	0,00
462.1010	Creditori diversi Buzau	23.399,90	23.399,90	0,00	0,00	23.399,90	23.399,90	0,00	0,00
462.1013	Creditori diversi Cluj Napoca	267,21	267,21	0,00	0,00	267,21	267,21	0,00	0,00
462.1017	Creditori diversi Craiova	951,80	951,80	0,00	0,00	951,80	951,80	0,00	0,00
462.1024	Creditori diversi Iasi	82,23	82,23	0,00	0,00	82,23	82,23	0,00	0,00
462.1025	Creditori diversi Baia Mare	768,00	768,00	0,00	0,00	768,00	768,00	0,00	0,00
462.1027	Creditori diversi Tirgu Mures	948,24	948,24	0,00	0,00	948,24	948,24	0,00	0,00
462.1031	Creditori diversi Satu Mare	315,55	315,55	0,00	0,00	315,55	315,55	0,00	0,00
462.1033	Creditori diversi Sibiu	968,43	968,43	0,00	0,00	968,43	968,43	0,00	0,00
462.1036	Creditori diversi Timis	28,09	28,09	0,00	0,00	28,09	28,09	0,00	0,00
462.1043	Creditori diversi Buc.Unirii	10.960,33	10.960,33	24,69	24,69	10.985,02	10.985,02	0,00	0,00
462.1045	Creditori diversi Buc.Victoria	1.385,11	1.385,11	0,00	0,00	1.385,11	1.385,11	0,00	0,00
462.1046	Creditori diversi Buc.Militari	1.538,03	1.538,03	0,00	0,00	1.538,03	1.538,03	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
47	CONTURI DE SUBVENTII, REGULARIZARE SI ASIMILATE	-0,01	0,01	0,02	0,00	0,03	0,01	0,02	0,00
473	Decontari din operatiuni in curs de clarificare	-0,01	0,01	0,02	0,00	0,03	0,01	0,02	0,00
48	DECONTARI IN CADRUL UNITATII	5.970,41	5.970,41	0,00	0,00	5.970,41	5.970,41	0,00	0,00
481	Decontari piata de capital	5.970,41	5.970,41	0,00	0,00	5.970,41	5.970,41	0,00	0,00
481.2001	Decontari Piata de Capital SSIF BT Capital Partners:USD	1.888,41	1.888,41	0,00	0,00	1.888,41	1.888,41	0,00	0,00
481.3001	Decontari Piata de Capital SSIF BT Capital Partners:EUR	1.288,10	1.288,10	0,00	0,00	1.288,10	1.288,10	0,00	0,00
481.4001	Decontari Piata de Capital SSIF BT Capital Partners:GBP	2.793,90	2.793,90	0,00	0,00	2.793,90	2.793,90	0,00	0,00
TOTAL CLASA	4 - CONTURI DE TERTI	8.962.334,92	8.963.068,02	969.737,94	971.343,00	9.934.758,24	9.938.545,15	5.882,01	9.668,92
50	INVESTITII PE TERMEN SCURT	5.985.135,72	3.824.628,18	0,00	0,00	7.331.906,47	3.824.628,18	3.507.278,29	0,00
503	Actiuni	2.705.413,29	544.905,75	0,00	0,00	4.052.184,04	544.905,75	3.507.278,29	0,00
5031	Actiuni cotate	2.705.413,29	544.905,75	0,00	0,00	4.052.184,04	544.905,75	3.507.278,29	0,00
509	Varsaminte de efectuat pentru investitiile pe termen scurt	3.279.722,43	3.279.722,43	0,00	0,00	3.279.722,43	3.279.722,43	0,00	0,00
5098	Alte investitii pe termen scurt:Varsaminte de efectuat	3.279.722,43	3.279.722,43	0,00	0,00	3.279.722,43	3.279.722,43	0,00	0,00
51	CONTURI LA BANCII	16.061.207,13	16.150.690,77	375.484,85	331.687,35	16.833.812,33	16.482.378,12	476.971,49	125.537,28
512	Conturi curente la banci	15.990.333,69	16.150.690,77	645.374,31	331.687,35	16.959.349,61	16.482.378,12	476.971,49	0,00
5121	Conturi curente la banci -RON	72.167,06	72.060,64	8.908,54	8.839,95	83.014,51	80.900,59	2.113,92	0,00
5121.0001	Conturi curente la Banci-RO Banca Transilvania:RON	72.166,50	72.049,50	8.909,04	8.838,94	82.918,37	80.888,44	2.029,93	0,00
5121.0002	Conturi curente la Banci-RO BRD-Groupe Societe Generale:RON	0,56	11,14	-0,50	1,01	96,14	12,15	83,99	0,00
5124	Conturi la banci in valuta	11.910.316,65	12.070.780,15	636.465,77	322.847,40	12.868.485,12	12.393.627,55	474.857,57	0,00
51242.201	Conturi curente la Banci-valuta BRD-Groupe Societe Generale:USD	1.804.522,23	1.804.796,24	2.963,32	0,00	1.817.603,20	1.804.796,24	12.806,96	0,00
51242.301	Conturi curente la Banci-valuta Banca Transilvania:EUR	3.045.029,82	3.115.634,30	312.125,02	10.715,07	3.508.793,90	3.126.349,37	382.444,53	0,00
51242.302	Conturi curente la Banci-valuta BRD-Groupe Societe Generale:EUR	3.882.440,88	3.964.085,47	5.868,88	7,31	4.036.508,29	3.964.092,78	72.415,51	0,00
51242.303	Conturi curente la Banci-EUR Banca Transilvania:EUR	2.635.057,64	2.635.017,64	311.995,02	312.125,02	2.947.152,66	2.947.142,66	10,00	0,00
51242.401	Conturi curente la Banci-GBP BRD-Groupe Societe Generale:GBP	543.266,08	551.246,50	3.513,53	0,00	558.427,07	551.246,50	7.180,57	0,00
5125	Sume in curs de decontare	4.007.849,98	4.007.849,98	0,00	0,00	4.007.849,98	4.007.849,98	0,00	0,00
5125.0001	Sume in curs de decontare TRANZIT:RON	1.798.817,73	1.798.817,73	0,00	0,00	1.798.817,73	1.798.817,73	0,00	0,00
5125.20	Sume in curs de decontare-ValutaUSD TRANZIT:USD	145.605,27	145.605,27	0,00	0,00	145.605,27	145.605,27	0,00	0,00
5125.30	Sume in curs de decontare-ValutaEURO TRANZIT:EUR	2.027.878,16	2.027.878,16	0,00	0,00	2.027.878,16	2.027.878,16	0,00	0,00
5125.40	Sume in curs de decontare-ValutaGBP TRANZIT:GBP	35.548,82	35.548,82	0,00	0,00	35.548,82	35.548,82	0,00	0,00
518	Dobanzi	70.873,44	0,00	-269.889,46	0,00	-125.537,28	0,00	0,00	125.537,28
5187	Dobanzi de incasat	70.873,44	0,00	-269.889,46	0,00	-125.537,28	0,00	0,00	125.537,28

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
5187.001	Dobanzi de incasat Depozite	230,60	0,00	181,91	0,00	413,61	0,00	413,61	0,00
5187.005	Dobanzi de incasat Actiuni cotate/necotate	70.642,84	0,00	-270.071,37	0,00	-125.950,89	0,00	0,00	125.950,89
58	VIRAMENTE INTERNE	3.666.552,51	3.666.552,51	8.921,00	8.921,00	3.675.473,51	3.675.473,51	0,00	0,00
581	Schimb valutar	3.666.552,51	3.666.552,51	8.921,00	8.921,00	3.675.473,51	3.675.473,51	0,00	0,00
59	AJUSTARI PENTRU PIERDEREA DE VALOARE A CONTURILOR DE TREZORERIE	8,12	0,00	0,00	17,79	8,12	28,35	0,00	20,23
598	Ajustari pentru pierderea de valoare a altor investitii pe termen scurt si creante asimilate	8,12	0,00	0,00	17,79	8,12	28,35	0,00	20,23
598.3	Ajustari pt pierderi de val a altor inv pe termen scurt - provizioane ct curent	8,12	0,00	0,00	17,79	8,12	28,35	0,00	20,23
TOTAL CLASA	5 - CONTURI DE TREZORERIE	25.712.903,48	23.641.871,46	384.405,85	340.626,14	27.841.200,43	23.982.508,16	3.984.249,78	125.557,51
62	CHELTUIELI CU ALTE SERVICII EXECUTATE DE TERTI	81.633,25	81.633,25	8.944,63	8.944,63	90.577,88	90.577,88	0,00	0,00
622	Cheltuieli privind comis.,onorariile, cotizatiile	81.472,95	81.472,95	8.932,54	8.932,54	90.405,49	90.405,49	0,00	0,00
6224	Cheltuieli privind com.Depozitarul (depoz.,custodie,proc.VM)	4.229,85	4.229,85	348,77	348,77	4.578,62	4.578,62	0,00	0,00
6225	Cheltuieli privind comisionul SSIF	5.970,41	5.970,41	0,00	0,00	5.970,41	5.970,41	0,00	0,00
6225.01	Cheltuieli privind comisionul BTCP	1.231,17	1.231,17	0,00	0,00	1.231,17	1.231,17	0,00	0,00
6225.02	Cheltuieli privind comisionul cu alti intermediari	3.490,94	3.490,94	0,00	0,00	3.490,94	3.490,94	0,00	0,00
6228	Cheltuieli privind comis.SAI(previzionare)	68.318,24	68.318,24	8.241,38	8.241,38	76.559,62	76.559,62	0,00	0,00
6229	Alte cheltuieli privind comisionul CNVM	2.954,45	2.954,45	342,39	342,39	3.296,84	3.296,84	0,00	0,00
627	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	160,30	160,30	12,09	12,09	172,39	172,39	0,00	0,00
627.01	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate BT	41,86	41,86	0,00	0,00	41,86	41,86	0,00	0,00
627.02	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate alte banci	49,70	49,70	0,00	0,00	49,70	49,70	0,00	0,00
66	CHELTUIELI FINANCIARE	50.408,67	50.408,67	15,78	15,78	50.424,45	50.424,45	0,00	0,00
664	Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	45.662,63	45.662,63	0,00	0,00	45.662,63	45.662,63	0,00	0,00
6642	Pierderi investitii financiare pe termen scurt	45.662,63	45.662,63	0,00	0,00	45.662,63	45.662,63	0,00	0,00
6642.001	Pierderi investitii financiare pe termen scurt Actiuni cotate/necotate	45.592,45	45.592,45	0,00	0,00	45.592,45	45.592,45	0,00	0,00
6642.006	Pierderi investitii financiare pe termen scurt Depozite-pierdere denominare	70,18	70,18	0,00	0,00	70,18	70,18	0,00	0,00
665	Diferenta nefavorabila schimb valutar	4.746,04	4.746,04	15,78	15,78	4.761,82	4.761,82	0,00	0,00
68	CHELTUIELI CU AMORTIZARILE, PROVIZIOANELE SI AJUSTARILE PENTRU DEPRECIERE SAU PIERDERE DE VALOARE	212,78	212,78	43,88	43,88	256,66	256,66	0,00	0,00
686	Cheltuieli financiare privind amortizarile si ajustarile pentru pierdere de valoare	212,78	212,78	43,88	43,88	256,66	256,66	0,00	0,00
686.11	Cheltuieli cu provizion cont curent	0,00	0,00	17,79	17,79	17,79	17,79	0,00	0,00
686.13	Cheltuieli cu provizion pentru depozit bancar	212,78	212,78	26,09	26,09	238,87	238,87	0,00	0,00
TOTAL CLASA	6 - CONTURI DE CHELTUIELI	132.254,70	132.254,70	9.004,29	9.004,29	141.258,99	141.258,99	0,00	0,00
70	CIFRA DE AFACERI NETA	11.417,41	11.417,41	45,23	45,23	11.462,64	11.462,64	0,00	0,00
704	Venituri din servicii prestate	11.417,41	11.417,41	45,23	45,23	11.462,64	11.462,64	0,00	0,00
7047	Venituri din comisioane specifice UF(proprii)	11.417,41	11.417,41	45,23	45,23	11.462,64	11.462,64	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
70472	Venituri din comis. aferente rascumpararii de UF(proprii)	11.417,41	11.417,41	45,23	45,23	11.462,64	11.462,64	0,00	0,00
75	ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE	3,68	3,68	0,02	0,02	3,70	3,70	0,00	0,00
758	Alte venituri(neprevizionate) din exploatare	3,68	3,68	0,02	0,02	3,70	3,70	0,00	0,00
7581	Venituri din despagubiri, amenzi si penalitati	3,71	3,71	0,00	0,00	3,71	3,71	0,00	0,00
7588	Alte venituri(neprevizionate)din exploatare	-0,03	-0,03	0,02	0,02	-0,01	-0,01	0,00	0,00
76	VENITURI FINANCIARE	212.573,24	212.573,24	-260.762,06	-260.762,06	-48.188,82	-48.188,82	0,00	0,00
762	Venituri investitii pe termen scurt	67.126,60	67.126,60	9.736,06	9.736,06	76.862,66	76.862,66	0,00	0,00
762.004	Venituri investitii pe termen scurt Dividende actiuni cotate/necotate	67.126,60	67.126,60	9.736,06	9.736,06	76.862,66	76.862,66	0,00	0,00
763	Venituri din creante imobilizate	35,88	35,88	0,00	0,00	35,88	35,88	0,00	0,00
763.001	Venituri din creante imobilizate Depozite	33,91	33,91	0,00	0,00	33,91	33,91	0,00	0,00
763.0011	Venituri din creante imobilizate Depozite BT	1,97	1,97	0,00	0,00	1,97	1,97	0,00	0,00
764	Venituri din investitii financiare cedate	74.995,86	74.995,86	0,00	0,00	74.995,86	74.995,86	0,00	0,00
7642	Castig investitii financiare pe termen scurt	74.995,86	74.995,86	0,00	0,00	74.995,86	74.995,86	0,00	0,00
7642.001	Castig investitii financiare pe termen scurt Actiuni cotate/necotate	74.995,86	74.995,86	0,00	0,00	74.995,86	74.995,86	0,00	0,00
765	Diferenta favorabila schimb valutar	-157,15	-157,15	1,44	1,44	-155,71	-155,71	0,00	0,00
768	Alte venituri financiare	70.572,05	70.572,05	-270.499,56	-270.499,56	-199.927,51	-199.927,51	0,00	0,00
768.001	Alte venituri financiare Depozite	230,60	230,60	181,91	181,91	412,51	412,51	0,00	0,00
768.005	Alte venituri financiare Actiuni cotate/necotate	70.642,84	70.642,84	-270.071,37	-270.071,37	-199.428,53	-199.428,53	0,00	0,00
768.0091	Alte venituri financiare Ajustare conturi valuta RON	15,06	15,06	-12,46	-12,46	2,60	2,60	0,00	0,00
768.0092	Alte venituri financiare Ajustare conturi valuta USD	-1.132,24	-1.132,24	-390,40	-390,40	-1.522,64	-1.522,64	0,00	0,00
768.0094	Alte venituri financiare Ajustare conturi valuta GBP	815,79	815,79	-207,24	-207,24	608,55	608,55	0,00	0,00
78	VENITURI DIN PROVIZIOANE SI AJUSTARI PENTRU DEPRECIERE SAU PIERDERE DE VALOARE	20,08	20,08	0,00	0,00	20,08	20,08	0,00	0,00
786	Venituri financiare din ajustari pentru pierdere de valoare	20,08	20,08	0,00	0,00	20,08	20,08	0,00	0,00
7863	Venituri financiare din ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	20,08	20,08	0,00	0,00	20,08	20,08	0,00	0,00
7863.1	Venituri finaciare din ajustari pt pierdere de val imob fin - ct curent	8,12	8,12	0,00	0,00	8,12	8,12	0,00	0,00
7863.3	Venituri finaciare din ajustari pt pierderi de val a imob fin - depozit	11,96	11,96	0,00	0,00	11,96	11,96	0,00	0,00
TOTAL CLASA	7 - CONTURI DE VENITURI	224.014,41	224.014,41	-260.716,81	-260.716,81	-36.702,40	-36.702,40	0,00	0,00
TOTAL BALANTA		38.289.103,83	38.289.103,83	842.996,82	842.996,82	41.087.123,89	41.087.123,89	4.443.093,18	4.443.093,18

Intocmit,
OLGA SIMONA TOPAN

Conducatorul compartimentului financiar-contabil,
ADRIAN VUSCAN

Director,
CALIN CONDOR