



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

Raportul auditorului independent

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

Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F.: CSC06FDIR/120094

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Euro Clasic ("Fondul") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2022, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
2. Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022 se identifica astfel:
 - Total capitaluri proprii: 118.894.020 lei
 - Pierdere neta a exercitiului financiar: -8.944.959 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 102.022.545 lei (31 decembrie 2021: 108.280.584 lei).

Pierdere neta privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscuta in 2022, este in suma de 8.891.029 lei (2021: castig net in suma de 4.881.795 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 11.13. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
Asa cum este descris in Nota 4 la situatiile financiare, Fondul detine investitii in: ○ actiuni tranzactionate pe piete reglementate sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alte state membre ale Uniunii Europene si din afara Uniunii Europene. ○ obligatiuni tranzactionate pe piete reglementate sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania si alte state membre ale 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 sunt determinate pe baza preturilor cotate preluate de pe pietele active, acolo unde sunt disponibile sau, pentru activele care nu	Procedurile noastre de audit, efectuate, acolo unde a fost cazul, cu implicarea specialistilor nostri in evaluarea instrumentelor financiare, au inclus, printre altele: • Evaluarea proiectarii si implementarii controalelor interne selectate de Administratorul Fondurilor asupra masurarii activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere; • Evaluarea gradului de adecvare a metodelor si modelelor folosite pentru determinarea valorilor juste in raport cu cerintele standardelor de raportare relevante si cu practicile din piata. Ca parte a procedurii, am evaluat, de asemenea, relevanta surselor de date aplicate; • Obținerea de scrisori de confirmare privind cantitatile activelor financiare FVTPL din portofoliul Fondului de la bancile custode si depozitar si validarea cantitatilor confirmate cu evidentele Fondului;

sunt tranzactionate pe o piata active, pe baza altor modele de evaluare care includ abordarea comparatiei de piata.

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

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

- Analiza critica a evaluarii Administratorului cu privire la pietele active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu;
- Pentru activele financiare FVTPL cotate pe pietele active, validarea cotațiilor folosite de Administrator la determinarea valorii juste a actiunilor si obligatiunilor, cu informatii disponibile din surse publice, cum sunt cele oferite de bursa de valori sau de furnizori independenti de servicii de stabilire a preturilor.
- Pentru obligatiunile care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, evaluarea critica a valorilor juste ale acestor active, asa cum au fost determinate de Administrator, prin referire la fluxurile de trezorerie contractuale si date de piata disponibile public (precum rata fara risc, curbe de randament specifice anumitor industrii) si la date disponibile public pentru instrumente cu caracteristici similare, pe care le-am obtinut de la furnizori independenti de servicii de stabilire a preturilor;
- Evaluarea completitudinii si acuratetei prezentarilor de informatii din situatiile financiare cu privire la evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, in raport cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.

Alte informatii – Raportul Anual (“Raportul Administratorului”)

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

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

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

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

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



RUBELI IRINA

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



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

Bucuresti, 26 aprilie 2023

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

Auditor financiar: **RUBELI IRINA**
Registrul Public Electronic: **AF4092**

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

Auditor financiar: **KPMG AUDIT S.R.L.**
Registrul Public Electronic: **FA9**

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT Euro Clasic

SITUATII FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31

Decembrie 2022

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

SITUAȚII FINANCIARE

CUPRINS

Raportul auditorului independent	
Situația poziției financiare	3
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	5-6
Situația fluxurilor de trezorerie	7
Note la situațiile financiare	8-38

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare 31 Decembrie Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Numerar si depozite bancare	3	3,497,092	5,972,941	17,301,515	29,554,710
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	20,621,447	21,883,265	102,022,545	108,280,584
Alte active financiare		1,682	0	8,320	0
Total Active		24,120,221	27,856,206	119,332,380	137,835,294
Alte datorii nefinanciare		1,909	2,163	9,438	10,705
Datorii financiare		86,696	72,408	428,922	358,283
Total Datorii	5	88,604	74,571	438,360	368,988
Capital social	6	22,434,095	24,466,118	110,990,443	121,060,796
Prime de capital		1,426,906	3,144,902	7,059,476	15,561,290
Rezultat reportat		170,615	170,615	844,101	844,220
Total Capitaluri		24,031,616	27,781,635	118,894,020	137,466,306
Total Datorii si Capitaluri Proprii		24,120,221	27,856,206	119,332,380	137,835,294

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	69,300	5,575	341,754	27,431
Venituri din dividende		203,340	182,571	1,002,770	898,323
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare deținute în vederea tranzacționării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	9	-1,802,906	992,154	-8,891,029	4,881,795
Castig/Pierdere neta din diferențe de curs valutar		25,272	1,336	124,630	6,574
Alte venituri financiare		14,487	5,674	71,444	27,921
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi așteptate pentru active financiare		3,246	-5,773	16,007	-28,405
Total venituri/ cheltuieli financiare		-1,487,261	1,181,537	-7,334,424	5,813,639
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	8, 13	-292,483	-241,100	-1,442,379	-1,186,307
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	8	-33,815	-31,295	-166,760	-153,986
Alte cheltuieli generale		-283	-238	-1,396	-1,169
Total cheltuieli		-326,581	-272,633	-1,610,535	-1,341,462
Profit/pierdere neta a exercitiului		-1,813,842	908,904	-8,944,959	4,472,177
Elementele care pot fi reclassificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferențe de curs valutare din conversia în moneda de prezentare		0	0	-28,840	25,177
Profitul/Pierdere globală al exercitiului		-1,813,842	908,905	-8,973,799	4,497,354

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	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2021	6	16,792,543	1,241,453	170,615	18,204,611
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	908,904	908,904
Rezultat global total		0	0	908,904	908,904
Repartizare profit in prime de capital		0	908,904	-908,904	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-2,792,977	-335,403	0	-3,128,380
Subscriere unitati de fond		10,466,552	1,329,949	0	11,796,500
Sold la 31 Decembrie 2021	6	24,466,118	3,144,902	170,615	27,781,635
Sold la 1 Ianuarie 2022		24,466,118	3,144,902	170,615	27,781,635
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-1,813,842	-1,813,842
Rezultat global total		0	0	-1,813,841	-1,813,841
Repartizare profit in prime de capital		0	-1,813,842	1,813,842	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-9,470,014	-763,259	0	-10,233,273
Subscriere unitati de fond		7,437,992	859,106	0	8,297,098
Sold la 31 Decembrie 2022	6	22,434,095	1,426,906	170,615	24,031,616

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	81,769,609	6,045,129	830,793	88,645,531
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	4,472,177	4,472,177
Alte elemente ale rezultatului global		0	0	25,177	25,177
Rezultat global total		0	0	4,497,354	4,497,354
Repartizare profit in prime de capital		0	4,497,354	-4,497,354	0
Diferente din conversie		1,534,131	125,245	13,427	1,672,803
Rascumparari si anulari de unitati de fond	6	-13,742,564	-1,650,317	0	-
				15,392,881	
Subscriere unitati de fond		51,499,620	6,543,879	0	58,043,499
Sold la 31 Decembrie 2021		121,060,796	15,561,290	844,220	137,466,306
Sold la 1 Ianuarie 2022		121,060,796	15,561,290	844,220	137,466,306
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-8,944,959	-8,944,959
Alte elemente ale rezultatului global		0	0	-28,840	-28,840
Rezultat global total		0	0	-8,973,799	-8,973,799
Repartizare profit in prime de capital	6	0	-8,973,799	8,973,799	0
Diferente din conversie	6	-49,436	-680	-119	-50,235
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-46,701,373	-3,764,014	0	-
				50,465,387	
Subscriere unitati de fond		36,680,456	4,236,679	0	40,917,135
Sold la 31 Decembrie 2022		110,990,443	7,059,476	844,101	118,894,020

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		432,432	247,349	2,132,538	1,217,057
Dividende primite		201,837	180,288	995,359	887,090
Incasari din vanzari de investitii		21,151,805	14,589,643	104,310,129	71,786,879
Achizitii de investitii		-20,159,855	-22,854,126	-99,418,325	-112,451,442
Venituri din depozite bancare pe termen scurt		-998,903	1,900,019	-4,926,091	9,348,853
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-329,218	-263,766	-1,623,536	-1,297,834
Flux de numerar net din activitati de exploatare		298,098	-6,200,593	1,470,074	-30,509,397
Flux de numerar din activitati de Finantare					
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		8,250,204	11,832,861	40,685,879	58,222,410
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-10,155,390	-3,122,706	-50,081,305	-15,364,962
Flux de numerar net din activitati de finantare		-1,905,186	8,710,155	-9,395,426	42,857,448
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		41,263	3,532	176,027	177,340
Crestere / descrestere neta a numerarului		-1,565,825	2,513,094	-7,749,325	12,435,040
Numerar si echivalent de numerar 3 la inceputul anului		3,661,125	1,148,031	18,115,612	5,680,574
Numerar si echivalent de numerar 3 la sfarsitul anului		2,095,300	3,661,125	10,366,287	18,115,614

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

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic („Fondul), autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF) prin autorizatia nr. 68/05.05.2015, este înscris în Registrul ASF cu numarul CSCo6FDIR/120094/5.05.2015 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administratorul), societate de administrare a investitiilor autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM), actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF), prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de înregistrare în Registrul ASF PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata, iar emisiunea de unitati a Fondului este continua.

Sediul social al Administratorului este în Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I + mansarda, Romania. Fondul este operational începând cu data de 15 iunie 2015.

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

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

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

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

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, daca nu este mentionat altfel. Aceste situatii financiare sunt întocmite având la baza principiul continuitatii activitatii.

2.1. Bazele întocmirii situatiilor financiare

Declaratie de conformitate

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

2.2. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Continuitatea activitatii

Conducerea Administratorului Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii acestuia de a-si continua activitatea si considera ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea în viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are

cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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

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

2.3. Conversia in moneda straina

(a) Moneda functionala si de prezentare

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

(b) Evaluarea tranzactiilor si soldurilor

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

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

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

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

In urma analizei, Societatea a concluzionat ca abordarea descrisa in continuare este una adecvata pentru Fond, fiind aplicata consecvent de la un exercitiu financiar la altul: la sfarsitul exercitiului financiar, elementele pozitiei financiare se exprima in moneda de prezentare RON utilizand cursul de evaluare de la sfarsitul anului, iar pentru elementele

rezultatului global se utilizeaza cursul mediu anual. Elementele recunoscute in capitalul propriu in cursul exercitiului financiar sunt convertite folosind cursul de inchidere, iar diferentele de conversie rezultate sunt evidentiata in miscarea 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 de schimb mediu 2022	Curs de schimb 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 situatiilor financiare

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

2.5. Standardele noi/revizuite si interpretari

Standarde si modificari la standardele existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu au intrat in vigoare inca

La data semnarii acestor Situatii financiare, urmatoarele amendamente la standardele existente au fost emise de IASB si adoptate de UE, dar nu au intrat in vigoare inca:

- 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 si modificari la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost adoptate inca de UE

In prezent, standardele IFRS adoptate de UE nu difera semnificativ de reglementarile adoptate de Comitetul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB), cu exceptia urmatoarelor noi standarde si modificari la standardele existente, care nu au fost aprobate pentru utilizare in UE la data publicarii acestor situatii 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 cărei 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 îndatorare 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 cotațat 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 cotațat.

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

(i) Active financiare - clasificare și măsurare ulterioară - model de afaceri

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

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

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

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

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

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursarile de capital, plus dobanda acumulata si pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit

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

Investitii in titluri de capital

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

Investitiile in titluri de capital sunt evaluate la FVTPL, cu exceptia cazului in care Fondul alege la recunoasterea initiala sa desemneze irevocabil investitii de capital in FVOCI. Politica Fondului este de a desemna investitii in capital ca FVOCI atunci cand aceste investitii sunt detinute in scopuri strategice, altele decat pentru a genera profituri din investitii. Atunci cand sunt clasificate ca FVOCI, castigurile si pierderile din valoarea justa sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global si nu sunt 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) si obligatiuni.

Reclasificarea activelor financiare

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

Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit asteptate

Fondul evalueaza, in perspectiva, pierderile de credit asteptate („ECL”) pentru instrumentele de datorie masurate la cost amortizat si evalue la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global la fiecare data de raportare. Masurarea ECL reflecta: (i) o suma 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 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 reclassificarii. 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 incluzut 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	694,175	1,261,097	3,434,361	6,240,032
Depozite pe termen scurt	1,401,125	2,400,028	6,931,926	11,875,579
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	2,095,300	3,661,125	10,366,287	18,115,611
Depozite pe termen lung	1,404,535	2,317,805	6,948,801	11,468,734
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-2,743	-5,989	-13,573	-29,636
Numerar si depozite bancare	3,497,092	5,972,941	17,301,515	29,554,710

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	2,639,928	3,755,034	13,060,780	18,580,284	BB+/-	BB+/-
Patria Bank	502,837		2,487,736			
BRD-Groupe Societe Generale	357,071	406,047	1,766,573	2,009,160	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Banca Romaneasca		1,317,232		6,517,794		BBB-/Baa3
Idea Bank		500,559		2,476,815		BB+/-

Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	-2,744	-5,989	-13,574	-29,636
Sume in curs de decontare	0	59	0	292
Total	3,497,092	5,972,941	17,301,515	29,554,710

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 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 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	4,760,028	4,649,775	23,549,762	23,007,552
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat tert	1,629,058	1,701,874	8,059,604	8,421,043
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	2,339,914	2,874,004	11,576,484	14,220,859
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	11,892,447	12,657,612	58,836,695	62,631,130
Total	20,621,447	21,883,265	102,022,545	108,280,584

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	21,259	23,671	105,177	117,125
Alte datorii financiare	65,437	48,737	323,743	241,158
Datorii financiare	86,696	72,408	428,920	358,283
Alte datorii nefinanciare	1,908	2,163	9,440	10,705
Total datorii	88,604	74,571	438,360	368,988

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 64,061 EURO/ 316,935 RON (31 decembrie 2021: 47.553 EURO/235.297 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2022 este de 22,434,095 EUR (110,990,443 RON)(31 Decembrie 2021: 24,466,118 EUR (121,060,796 RON)) divizat in 2,243,410 unitati de fond (31 decembrie 2021: 2,446,612 unitati de fond) cu valoarea nominala de 10 EUR pe unitate si valoare curenta conform Prospectului de 10.90 EUR (53.93 RON) (31 decembrie 2021: 11.35 EUR (56.16 RON)).

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu activul net al Fondului determinat conform Prospectului.

Pentru calculul valorii capitalului atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform Prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF.

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate de fond. Valoarea activului net al Fondului este calculata pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de catre ASF. Astfel, valoarea unitara a activului net se determina ca raport intre activul net calculat conform normelor ASF si numarul de unitati de fond in circulatie la data tranzactiei.

Regulile de evaluare a activului net conform ASF sunt diferite de cerintele IFRS. Conform reglementarilor ASF, metoda costului amortizat este utilizata la evaluarea obligatiunilor si titlurilor de stat pentru care preturi de tip MID nu sunt disponibile. De asemenea, Fondul recunoaste pierderi asteptate din risc de credit aferente depozitelor bancare si conturilor curente conform IFRS. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente intre metoda de evaluare IFRS si metodele aplicate conform reglementarilor ASF.

Mai jos este prezentata reconcilierea dintre activul net al Fondului conform IFRS si activul net calculat in conformitate cu Prospectul de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

Descriere	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Total activ net conform IFRS	24,031,616.00	27,781,635.00	118,894,017.00	137,466,308.00
Total activ net conform Prospect	24,458,651.00	27,760,656.00	121,006,730.00	137,362,502.00
Diferenta IFRS - ASF	427,035.00	20,979.00	2,112,713.00	103,806.00
Numar de unitati de fond	2,243,410.00	2,446,612.00	2,243,410.00	2,446,612.00
Valoarea unitara a activului net - IFRS	10.71	11.36	52.99	56.21
Valoarea unitara a activului net - Prospect	10.90	11.35	53.93	56.16
Diferenta valoare unitara a activului net	0.19	0.01	0.94	0.05

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

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

Descriere	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	2,446,612	1,679,254
Rascumparari si anulari de unitati de fond	-947,001	-279,298
Subscriere unitati de fond	743,799	1,046,655
Sold unitati de fond la 31 decembrie	2,243,410	2,446,612

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

Venituri din dobanzi din care:	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Dobanzi conturi curente	65	70	322	343
Dobanzi depozite	69,235	5,505	341,432	27,088
Total	69,300	5,575	341,754	27,431

8. CHELTUIELILE FONDULUI

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

Comisioane	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Comision Depozitar	-30,360	-26,971	-149,721	-132,706
Comision de administrare	-262,123	-214,129	-1,292,658	-1,053,601
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	-292,483	-241,100	-1,442,379	-1,186,307

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022 si 31 decembrie 2021 a fost in suma de 500 EUR plus taxa pe valoare adaugata aferenta (31 decembrie 2022: 2.934 lei; 31 decembrie 2020: 2.928 lei).

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

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

Categorie	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	187,948	636,573	926,865	3,132,193
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	-1,990,854	355,581	-9,817,894	1,749,602
Total castig net	-1,802,906	992,154	-8,891,029	4,881,795

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

Pentru obtinerea acestor obiective, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea plasamentelor in conditiile mentinerii unui portofoliu mixt si a unei lichiditati ridicate, in principal in instrumente financiare cu venit fix de tipul obligatiunilor (guvernamentale, municipale, corporative etc., pe diferite maturitati) tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, certificate de trezorerie, titluri de stat, depozite bancare, certificate de depozit, dar si, intr-o pondere mai

redușă (maxim 40%) în acțiuni tranzacționate în Uniunea Europeană pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, sau în acțiuni care urmează să se tranzacționeze în Uniunea Europeană pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

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

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

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

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor cu un profil moderat conservator, care se expun într-o măsură redusă riscurilor pieței de capital și care urmăresc conservarea capitalului investit (denominat în moneda unică europeană) și realizarea unei creșteri mai mari decât rata inflației, printr-o expunere față de moneda unică europeană realizată prin investiții într-un portofoliu mixt de active (preponderent în instrumente cu venit fix, dar și în acțiuni).

11.3 Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului

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

- a) *Analiza condițiilor macroeconomice* - În funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de 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 prețurilor 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 Analiză și Management Activă.

11.5 Concentrarea excesivă a riscurilor

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului care afectează o anumită industrie și zonă geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceiași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul

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

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

Expunerea maxima la riscul de credit

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

Expunerea la Risc	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Numerar si depozite bancare	3,497,092	5,972,941	17,301,515	29,554,710
Obligatiuni	14,232,361	15,531,616	70,413,182	76,851,990
Total	17,729,453	21,504,557	87,714,697	106,406,700

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

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

11.6 Riscul de credit

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

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

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

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

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

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

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

Prezentare informativa (EUR)

Rating	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022 [%]	Pondere in portofoliu De obligatiuni 2021 [%]
BBB	10,991,191	12,133,164	77%	78%
BB	1,636,133	1,552,567	12%	11%
B	921,415	1,132,387	6%	7%
A	505,514	505,646	4%	3%
AA	178,107	207,852	1%	1%
Total	14,232,360	15,531,616	100%	100%

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

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

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

O variatie de +/-5% a pretului obligatiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2022 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 711,618 EUR (3,520,659 RON), iar la 31 decembrie 2021: +/-776,581 EUR (3,842,599 RON).

In moneda de prezentare (RON)

Rating	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022 [%]	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021 [%]
BBB	54,377,819	60,036,111	77%	78%
BB	8,094,608	7,682,257	12%	11%
B	4,558,608	5,603,163	6%	7%
A	2,500,979	2,501,988	4%	3%
AA	881,165	1,028,470	1%	1%
Total	70,413,179	76,851,989	100%	100%

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

Prezentare informativa (EUR)

Tara	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022 [%]	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021 [%]
Romania	11,493,752	11,275,036	82%	74%
SUA	561,904	1,104,494	4%	7%
UK	468,126	826,708	3%	5%
Germania	401,635	410,830	3%	3%
Olanda	333,270	363,029	2%	2%
Italia	302,664	527,126	2%	3%
Austria	198,187	207,558	1%	1%
Singapore	194,369	507,070	1%	3%
Franta	178,107	207,852	1%	1%
Islanda	100,346	101,913	1%	1%
Total	14,232,360	15,531,616	100%	100%

In moneda de prezentare (RON)

Tara	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022 [%]	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021 [%]
Romania	56,864,187	55,790,009	82%	74%
SUA	2,779,965	5,465,148	4%	7%
UK	2,316,008	4,090,632	3%	5%
Germania	1,987,048	2,032,828	3%	3%
Olanda	1,648,821	1,796,303	2%	2%
Italia	1,497,400	2,608,270	2%	3%
Austria	980,510	1,027,016	1%	1%
Singapore	961,621	2,509,033	1%	3%
Franta	881,165	1,028,472	1%	1%
Islanda	496,454	504,278	1%	1%
Total	70,413,179	76,851,989	100%	100%

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

Prezentare informativa (EUR)

Sector	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022 [%]	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021 [%]
Guvern	9,677,610	10,103,211	68%	65%
Banci si Financiar	2,857,555	2,980,572	20%	19%
Auto	667,893	751,208	5%	5%
Real Estate	612,435	885,544	4%	6%
Retail	199,232	303,524	1%	2%
Energie	125,385	204,746	1%	1%
Telecom	92,251	302,811	1%	2%
Total	14,232,361	15,531,616	100%	100%

In moneda de prezentare (RON)

Sector	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022 [%]	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021 [%]
Guvern	47,879,009	49,991,704	68%	65%
Banci si Financiar	14,137,469	14,748,166		
Auto	3,304,334	3,717,050	20%	19%
Real Estate	3,029,959	4,381,763	5%	5%
Retail	985,680	1,501,865	4%	6%
Energie	620,330	1,013,102	1%	2%
Telecom	456,401	1,498,339	1%	1%
Total	70,413,182	76,851,989	1%	2%
			100%	100%

11.7 Riscul de pret

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

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

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

Investitie	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2022 (EUR)	Prezentare Informativa 31 Decembrie 2021 (EUR)	31 Decembrie 2022(RO)	31 Decembrie 2021(RO)
Actiuni cotate	6,389,086	6,351,649	31,609,364	31,428,594

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 +/- 319,454 EUR (1,580,468 RON) (31 Decembrie 2021: +/- 317,582 EUR (1,571,430 RON)).

11.8 Riscul de piata si riscul de pozitie

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

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

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

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
Germania	1,621,585	1,728,610	26%	27%
Franta	1,295,995	1,163,715	20%	18%
UK	1,160,858	1,366,623	18%	22%
Olanda	687,984	571,670	11%	9%
Austria	524,500	634,300	8%	10%
SUA	468,200	335,251	7%	5%
Italia	212,576	418,080	3%	7%
Belgia	166,750	133,400	3%	2%
Irlanda	135,598	0	2%	0%
Finlanda	115,040	0	2%	0%
Total	6,389,086	6,351,649	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
Germania	8,022,629	8,553,335	26%	27%
Franta	6,411,806	5,758,178	20%	18%
UK	5,743,231	6,762,187	18%	22%
Olanda	3,403,731	2,828,680	11%	9%
Austria	2,594,911	3,138,580	8%	10%
SUA	2,316,373	1,658,855	7%	5%
Italia	1,051,699	2,068,702	3%	7%
Belgia	824,979	660,077	3%	2%
Irlanda	670,858	0	2%	0%
Finlanda	569,149	0	2%	0%
Total	31,609,366	31,428,594	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
Banci si Financiar	1,097,367	1,661,496	18%	27%
Petrol si Gaze	1,086,636	1,197,656	17%	19%
Pharma	863,319	825,268	14%	13%
Chimic	836,310	717,100	13%	11%
Auto	812,615	608,885	13%	10%
Energie	404,810	243,840	6%	4%
Retail	305,751	276,508	5%	4%
Bunuri consum	283,400	282,330	4%	4%
Industrial	265,634	274,303	4%	4%
Constructii si Materiale	208,840	0		
Alimentar	135,598	0	3%	0%
Telecom	88,806	173,680	2%	0%
Tech	0	90,583	1%	3%
Total	6,389,086	6,351,649	0%	1%
			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
Banci si Financiar	5,429,113	8,221,247	18%	27%
Petrol si Gaze	5,376,024	5,926,122	17%	19%
Pharma	4,271,184	4,083,507	14%	13%
Chimic	4,137,560	3,548,283	13%	11%
Auto	4,020,331	3,012,824	13%	10%
Energie	2,002,757	1,206,545	6%	4%
Retail	1,512,673	1,368,189	5%	4%
Bunuri consum	1,402,092	1,396,997	4%	4%
Industrial	1,314,197	1,357,279	4%	4%
Constructii si Materiale	1,033,215	0	3%	0%
Alimentar	670,858	0	2%	0%
Telecom	439,360	859,386	1%	3%
Tech	0	448,215	0%	1%
Total	31,609,364	31,428,594	100%	100%

11.9 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 denominate in respectiva valuta nu sunt acoperite. Fondul nu a fost nevoit sa utilizeze si nu utilizeaza la aceasta data instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuatiile cursului de schimb.

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

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

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2022	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	1,035	3,238,979	69,241	187,837	3,497,092
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	18,992,389	468,200	1,160,858	20,621,447
Alte active financiare	0	0	1,682	0	1,682
Total active financiare	1,035	22,231,368	539,123	1,348,695	24,120,221
Datorii financiare	22,635	64,061			86,696
Total datorii financiare	22,635	64,061			86,696
Pozitia valutara neta	-21,600	22,167,307	539,123	1,348,695	24,033,525

in moneda de prezentare a Fondului (RON)

31 Decembrie 2022	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	5,122	16,024,523	342,563	929,307	17,301,515
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	93,962,943	2,316,373	5,743,229	102,022,545
Alte active financiare	0	0	8,320	0	8,320
Total active financiare	5,122	109,987,466	2,663,085	6,672,539	119,328,212
Datorii financiare	111,986	316,936			428,922

Total datorii financiare	111,986	316,936			428,922
Pozitia valutara neta	-106,864	109,670,530	2,667,256	6,672,536	118,903,458

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2021	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	439	5,907,974	30,587	33,941	5,972,941
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	20,181,391	335,251	1,366,623	21,883,265
Alte active financiare	0	0	0	0	0
Total active financiare	440	26,089,365	365,838	1,400,564	27,856,207
Datorii financiare	24,856	47,552	0	0	72,408
Total datorii financiare	24,856	47,552	0	0	72,408
Pozitia valutara neta	-24,416	26,041,813	365,838	1,400,564	27,783,799

in moneda de prezentare a Fondului (RON)

31 Decembrie 2021	RON	EUR	USD	GBP	Total
Numerar si depozite bancare	2,178	29,233,246	151,345	167,941	29,554,710
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	99,859,542	1,658,855	6,762,187	108,280,584
Alte active financiare	0	0	0	0	0
Total active financiare	2,177	129,092,789	1,810,200	6,930,128	137,835,294
Datorii financiare	122,988	235,294	0	0	358,283
Total datorii financiare	122,988	235,294	0	0	358,283
Pozitia valutara neta	-120,811	128,857,495	1,810,200	6,930,128	137,477,012

11.10 Riscul ratei dobanzii

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

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

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

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

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2021 si 2020 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 p.p. pentru portofoliul de obligatiuni, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50 p.p.

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

31 decembrie 2022

31 decembrie 2021

Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere / (Reducere) EUR	-212,661	212,661	-278,185	286,436
Crestere / (Reducere) RON	-1,052,118	1,052,118	-1,376,489	1,417,312

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

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	1,902,653	400,171	502,837	0	0	-2,744	694,175	3,497,092
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	602,803	1,789,805	0	7,928,851	3,910,901	0	6,389,087	20,621,447
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	1,682	1,682
Total active financiare sezitive la dobanzi	2,505,456	2,189,976	502,837	7,928,851	3,910,901	-2,744	7,084,943	24,120,220
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	86,696	86,696
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	86,696	86,696
Impact net	2,505,456	2,189,976	502,837	7,928,851	3,910,901	-2,744	6,998,247	24,033,524

In moneda de prezentare (RON)

31 Decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	9,413,184	1,979,807	2,487,736	0	0	-13,573	3,434,361	17,301,515
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2,982,308	8,854,884	0	39,227,196	19,348,791	0	31,609,366	102,022,545
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	8,320	8,320
Total active financiare sezitive la dobanzi	12,395,492	10,834,691	2,487,736	39,227,196	19,348,791	-13,573	35,052,047	119,332,380
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	428,922	428,922
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	428,922	428,922
Impact net	12,395,492	10,834,691	2,487,736	39,227,196	19,348,791	-13,573	34,623,125	118,903,458

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	2,231,281	706,176	1,780,376	0	0	-5,989	1,261,097	5,972,941
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	1,100,769	1,433,714	0	6,580,627	6,416,506	0	6,351,649	21,883,265
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare sezitive la dobanzi	3,332,050	2,139,890	1,780,376	6,580,627	6,416,506	-5,989	7,612,746	27,856,206
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	72,408	72,408
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	72,408	72,408
Impact net	3,332,050	2,139,890	1,780,376	6,580,627	6,416,506	-5,989	7,540,338	27,783,798

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	11,040,608	3,494,229	8,809,477	0	0	-29,636	6,239,732	29,554,710
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	5,446,711	7,094,161	0	32,561,602	31,749,516	0	31,428,594	108,280,584
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare sezitive la dobanzi	16,487,319	10,588,390	8,809,477	32,561,602	31,749,516	-29,636	37,668,626	137,835,294
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	358,283	358,283
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	358,283	358,283
Impact net	16,487,319	10,588,390	8,809,477	32,561,602	31,749,516	-29,636	37,310,344	137,477,012

11.11 Riscul de lichiditate

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

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

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

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

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

Prezentare informativa (EUR)

31 decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	2,596,828	400,171	502,837	0	0	-2,744	3,497,092
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6,891,068	294,511	100,822	9,424,145	3,910,901	0	20,621,447
Alte active financiare	1,682	0	0	0	0	0	1,682
Total active financiare	9,489,578	694,682	603,659	9,424,145	3,910,901	-2,747	24,120,221
Datorii financiare	86,696	0	0	0	0	0	86,696
Total datorii financiare	86,696	0	0	0	0	0	86,696
Excedent / (deficit) de lichiditate	9,402,882	694,682	603,659	9,424,145	3,910,901	-2,744	24,033,525

In moneda de prezentare (RON)

31 decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
--------------------------	-----------------	-----------------	------------------	----------------	------------------	---	--------------

Numerar si depozite bancare	12,847,546	1,979,807	2,487,736	0	0	-13,574	17,301,515
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	34,092,868	1,457,063	498,807	46,625,016	19,348,791	0	102,022,548
Alte active financiare	8,320	0	0	0	0	0	8,320
Total active financiare	46,948,734	3,436,870	2,986,543	46,625,016	19,348,791	-13,574	119,332,383
Datorii financiare	428,922	0	0	0	0	0	428,922
Total datorii financiare	428,922	0	0	0	0	0	428,922
Excedent / (deficit) de lichiditate	46,519,812	3,436,870	2,986,543	46,625,016	19,348,791	-13,574	118,903,461

Prezentare informativa (EUR)

31 decembrie 2021

	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	3,492,378	706,176	1,780,376	0	0	-5,989	5,972,941
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6,558,823	408,697	584,466	7,914,773	6,416,506	0	21,883,265
Alte active financiare	59	0	0	0	0	0	59
Total active financiare	10,051,201	1,114,873	2,364,842	7,914,773	6,416,506	-5,989	27,856,206
Datorii financiare	72,408	0	0	0	0	0	72,408
Total datorii financiare	72,408	0	0	0	0	0	72,408
Excedent / (deficit) de lichiditate	9,978,793	1,114,873	2,364,842	7,914,773	6,416,506	-5,989	27,783,800

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	Total
Numerar si depozite bancare	17,280,640	3,494,229	8,809,477	0	0	-29,636	29,554,710
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	32,453,715	2,022,271	2,891,995	39,163,087	31,749,516	0	108,280,584
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare	49,734,355	5,516,500	11,701,472	39,163,087	31,749,516	-29,636	137,835,294
Datorii financiare	358,283	0	0	0	0	0	358,283
Total datorii financiare	358,283	0	0	0	0	0	358,283
Excedent / (deficit) de lichiditate	49,376,072	5,516,500	11,701,472	39,163,087	31,749,516	-29,636	137,477,011

11.12 Managementul riscului de capital

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

11.13 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

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

- Nivelul 2 - Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare, unde toate intrarile importante folosite in modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: preturi), fie indirect (adica derivate din preturi);

- Nivelul 3 - Instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare unde intrarile importante nu sunt observabile pe piata (intrari neobservabile).

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

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

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

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

Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat

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

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

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

Acest differential de dobanzi poate fi cuantificat si prin ratele de swap EUR-RON (cross currency swap), prin care se realizeaza conversia unor fluxuri de numerar din euro in fluxuri de numerar in RON. In generarea curbei de

dobanzi pe RON se considera cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp pana la scadenta al fiecarei obligatiuni, cu rotunjiri down/up (<> fractiuni de 0.5).

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

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

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

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	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	14,916,636	5,704,811	0	20,621,447
Actiuni	6,389,086	0	0	6,389,086
Obligatiuni	8,527,550	5,704,811	0	14,232,361
Unitati de fond	0	0	0	0

In moneda de prezentare (RON)

31 decembrie 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	73,798,567	28,223,981	0	102,022,548
Actiuni	31,609,366	0	0	31,609,366
Obligatiuni	42,189,201	28,223,981	0	70,413,182
Unitati de fond	0	0	0	0

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

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

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2022	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	3,497,092	0	3,497,092
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	3,497,092	0	3,497,092
Datorii financiare	0	86,696	86,696
Total datorii financiare	0	86,696	86,696

In moneda de prezentare (RON)

31 Decembrie 2022	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	17,301,515	0	17,301,515
Alte active financiare	0	8,320	8,320
Total active financiare	17,301,515	8,320	17,309,835
Datorii financiare	0	428,922	428,922
Total datorii financiare	0	428,922	428,922

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:	19,151,196	2,732,070	0	21,883,266
Actiuni	6,351,649	0	0	6,351,649
Obligatiuni	12,799,547	2,732,070	0	15,531,617
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:	94,762,030	13,518,554	0	108,280,584
Actiuni	31,428,594	0	0	31,428,594
Obligatiuni	63,333,436	13,518,554	0	76,851,990
Unitati de fond	0	0	0	0

Prezentare informativa (EUR)

31 Decembrie 2021	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	5,972,941	0	5,972,941
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	5,972,941	0	5,972,941
Datorii financiare	0	72,408	72,408
Total datorii financiare	0	72,408	72,408

In moneda de prezentare (RON)

31 Decembrie 2021	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	29,554,710	0	29,554,710
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	29,554,710	0	29,554,710
Datorii financiare	0	358,283	358,283
Total datorii financiare	0	358,283	358,283

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 remunerarea 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 (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:			
- numerar	106,444	514,699	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*
 - 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.

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

² Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

³ Începând cu luna decembrie 2020

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

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

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

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2022 s-au ridicat la suma de 30,360 EUR (149,720 RON) (2021: 26,971 EUR (132,706 RON)).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2022 insumeaza 1,472 EUR (7,283 RON) (2021: 1,790 EUR (8,858 RON)).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

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

a)Societatea de Administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,40% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului, valoarea curenta a acestuia fiind de 0.08%

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2022 si in 2021 este prezentata in nota 8.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2022 insumeaza 19,787 EUR (97,894 RON) (31 decembrie 2021: 21,881 EUR (108,267 RON)).

b)Parintele final al Societatii de Administrare a Fondului

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

15. EVENIMENTE ULTERIOARE

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

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

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Euro Clasic Raport anual 2022



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

Prezentare BT Euro Clasic

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

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

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Euro Clasic („Fondul” sau „BT Euro Clasic”) la 31 decembrie 2022 și evoluția acestuia în decursul anului 2022. BT Euro Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate din data de 8 aprilie 2015 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate devin investitori ai Fondului BT Euro Clasic după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Euro Clasic, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin Autorizația nr. 68 din 05.05.2015, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120094 din 05.05.2015 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR071AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Euro Clasic este operațional începând cu data de 15 iunie 2015. Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data

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

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

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

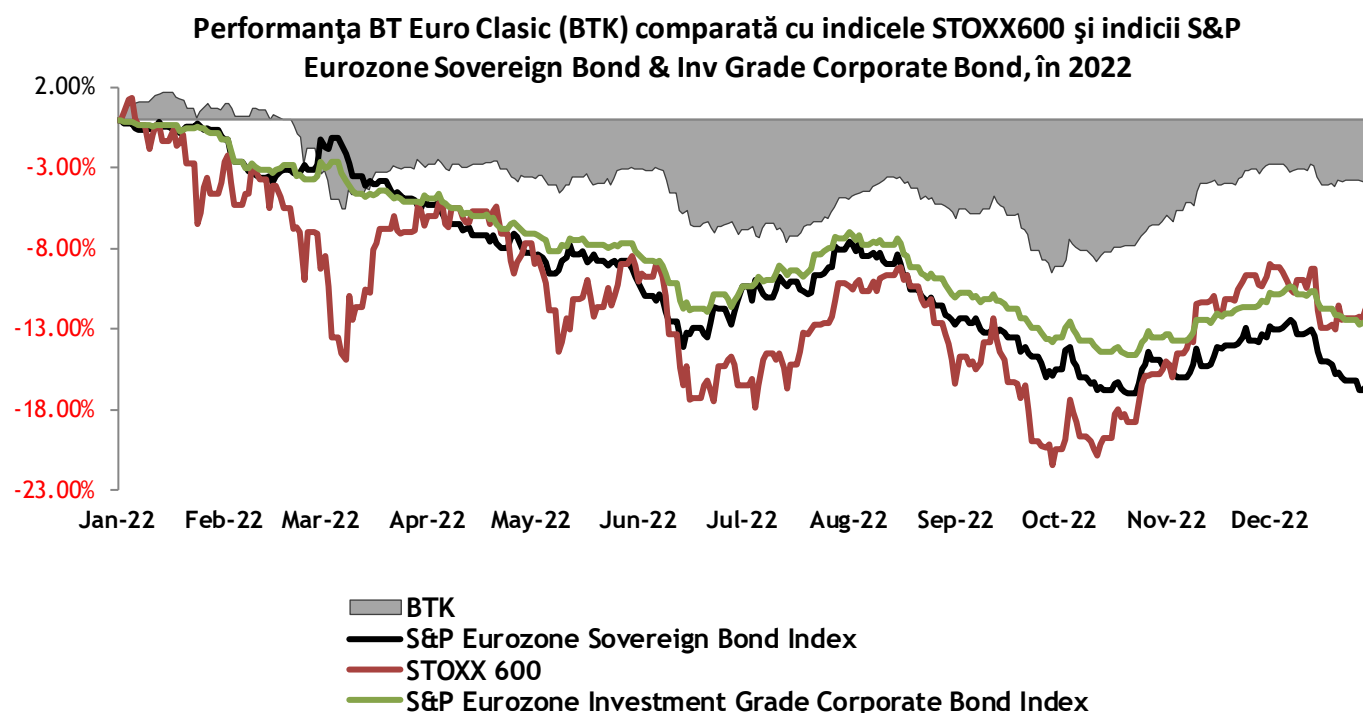
Randamentele trecute ale Fondului, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare, deoarece acestea din urmă pot fi influențate de fluctuațiile viitoare ale pieței de capital.

Obiectivele BT Euro Clasic

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare în euro disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieței monetare, dar și a celei de capital precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

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

În decursul anului 2022, activul unitar net al BT Euro Clasic s-a depreciat cu -3.92%, indicele STOXX600 a scăzut cu -12.90%, în timp ce componenta de *fixed income* în euro (indicii S&P, total return) s-a depreciat în medie cu -14.98%.



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

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

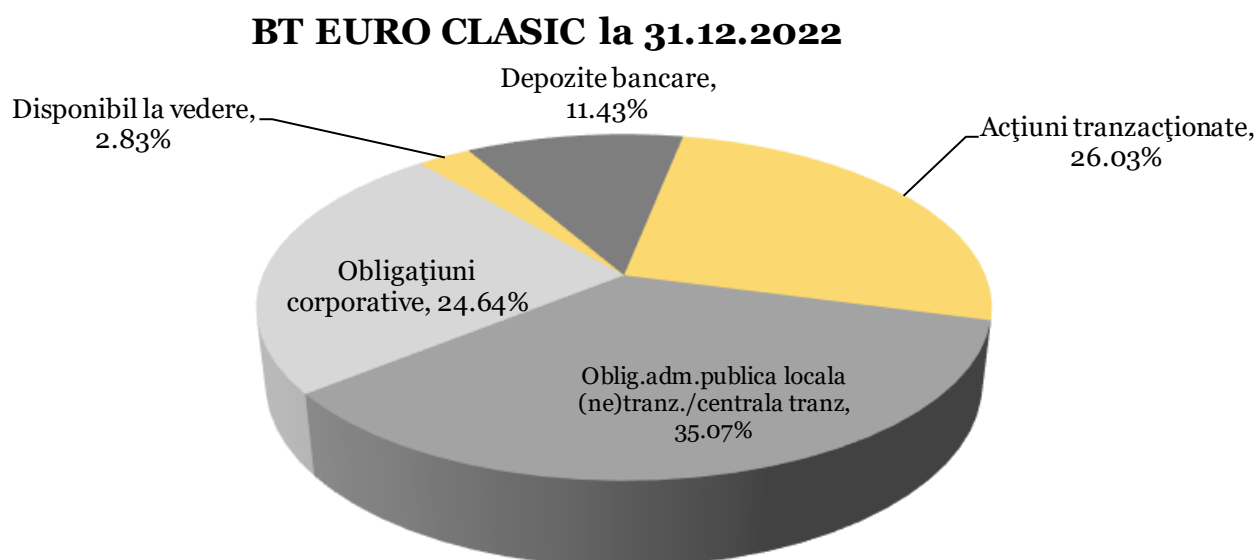
În construirea portofoliului de acțiuni se are în vedere includerea de companii listate pe piețele mature din UE developed/zona euro sau SUA, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind poziționarea pe emitenții externi cu cel mai mare potențial de creștere. La 31 decembrie 2022, portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 35 emitenți, ponderea în activul Fondului fiind cea prezentată 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
BP Plc	GB0007980591	70,000	4.75	GBP	375,460	1.53%
Total Energies SE	FR0000120271	6,000	58.65	EUR	351,900	1.43%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	5,000	60.25	EUR	301,250	1.23%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	6,000	47.23	EUR	283,400	1.15%
Shell plc	GB00BP6MXD84	10,000	26.48	EUR	264,800	1.08%
BMW AG	DE0005190003	3,000	83.38	EUR	250,140	1.02%
Bayer AG	DE000BAY0017	5,000	48.33	EUR	241,625	0.98%
Raiffeisen Bank	AT0000606306	15,000	15.35	EUR	230,250	0.94%

Erste Group Bank AG	AT0000652011	7,500	29.90	EUR	224,250	0.91%
Barclays plc	GB0031348658	120,000	1.59	GBP	214,847	0.88%
					2,737,922	11.15%

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



Totodată, structura deținerilor de obligațiuni era următoarea:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2022

Emitent	Simbol	Numar	Valoare actualizata (eur)	Pondere in activ
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	1,500	1,367,998	5.57%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	1,500	1,325,980	5.40%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	1,300	1,107,797	4.51%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	900	872,788	3.56%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768067297	1,050	837,184	3.41%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934867547	900	809,978	3.30%
BT Leasing Transilvania IFN SA	ROGDVS5SSKL4	8	792,202	3.23%
Ministerul Finantelor Publice	ROV1AN91PRA1	7,565	752,509	3.07%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857285	600	581,933	2.37%
Libra Internet Bank SA	ROS562L84EW2	5	505,549	2.06%
			8,953,918	36.48%

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

Contextul de piață în perioada de raportare

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 Băncilor 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.

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.

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).

Macro zona EURO:

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

Creșterea economică per ansamblul zonei euro a decelerat în ultimele 6 luni din 2022, PIB trimestrial situându-se la +0.4% în T3, respectiv la +0.0% pentru T4 (date trimestru/trimestru), comparativ cu +0.5% mediana trimestrială istorică din ultimii 10 ani. Față de ultimele 2 trimestre din 2021, creșterea economică pe T3-T4 2022 a fost de +2.5%

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

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

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

Un semestru II cu dobânzi în creștere semnificativă pe euro. Costurile de finanțare agregate medii pe termen lung (10 ani) pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt. 10yr) cresc la final de an cu peste +300 b.p. față de final 2021, respectiv cu peste +100 b.p. față de iunie 2022, până la 3.40%/an în final de iunie 2022 (maxime post-2013). Erodarea reală a capitalului investit în titluri guvernamentale europene risk-free (yield nominal la 10 ani – inflație de bază) se situează pe final de 2022 în continuare la o bornă negativă semnificativă (-160 b.p. vs. +15 b.p. la momentul startării QE de către BCE în martie 2015). Randamentele pe German Bunds la 10 ani consemnează un nou puseu de creștere în ultimele 6 luni ale anului (+125 b.p. vs. iunie 2022) până la un nivel de 2.55%/an pe final de perioadă. Investitorii în euro-bonduri suverane și 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).

Macro România:

BNR întărește politica monetară și în semestrul II 2022, operând o serie de 4 majorări de dobândă de politică monetară, de la 4.75% la 7.00%/an. Pentru a combate inflația din anii 2004/2005 (medie lunară de 10-11% an/an; nivel relativ comparabil cu inflația anuală medie din 2022 de 13-14%) sau din 2008, BNR a fost nevoită să implementeze și referințe *double-digit*. Istoric (post-2005), în 60% din timp, BNR a fost conservatoare (*hawkish*), cu rata de politică monetară în teritoriu real pozitiv, peste rata inflației; totodată, spread-ul median BNR – inflație a fost istoric (post-2005) de +1 p.p. Situația politicilor monetare din regiune (CEE) este următoarea pe final de 2022 (respectiv impact majorări față de final 2021): Ungaria 13% (+10.6 p.p.), Polonia 6.75% (+5 p.p.), Cehia 7% (+3.25 p.p.); toate cele 3 Bănci Centrale din CEE sunt pe *hold* cu deciziile de politică monetară începând cu septembrie 2022.

Curba randamentelor s-a ajustat semnificativ în jos pe parcursul semestrului II, randamentele lungi la 10 ani coborând cu -50 b.p. față de iunie 2022, până în zona de 8.3%/an, iar costurile de finanțare guvernamentale pe termen scurt de 2 ani au scăzut cu -190 b.p. față de iunie 2022, în zona de 6.8%/an. Ulterior perioadei de raportare, randamentele pe titlurile de stat locale în lei (pe 10 ani) și-au continuat aplatizarea și în T1 2023, cu aprox.-100 b.p. până în zona de 7.25%. În debutul deceniului trecut (2010/2011), costurile de finanțare ale guvernului se situau în zona similară de 7-8%/an pe cele două maturități. Pe euro, costurile de finanțare ale guvernului pe 10 ani urcă la noi maxime istorice în cursul semestrului II (peste zona de 8%/an), dar pe final de an yield-urile regresează la peste 7% – cu +150 b.p. peste Grecia, și similar cu Serbia.

Presiunile inflaționiste persistă și în semestrul II - 16.4% CPI an/an la decembrie 2022 vs. 15.1% la iunie 2022, fiind cel mai alert ritm de creștere a prețurilor de consum după 2003. Inflația de bază armonizată pe metodologia Eurostat s-a situat la 8.4% pe final de an, față de o medie de 13.6% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung), acest ecart fiind unul dintre factorii posibili explicativi pentru strategia monetară aparent mai puțin agresivă a BNR din acest ciclu comparativ cu istoricul. În T1 2023, dinamica lunară a prețurilor de consum core extinse (ex-alimente, energie, combustibili, prețuri reglementate) a persistat la un nivel de creștere de 1%/lună (echiv. 13% anualizat), în linie cu trendurile din ultimele 12 luni – semnal potențial al rezilienței și transmisibilității inflației la produse și servicii în afara coșului de consum de bază; inflația la alimente (*food inflation*) se situează la un nivel mediu de 22%, pe baza anualizării datelor disponibile din T1 2023.

Creditarea sectorului privat avansează cu +12% an/an în decembrie 2022 (vs. un ritm anual de +15% în decembrie 2021), iar finanțările acordate companiilor își accelerează ritmul de creștere la +20% anual (sold 192 mld.lei la decembrie 2022 vs. sold 160 mld.lei la decembrie 2021). Ponderea creditelor în moneda locală scade la 69% din total, sesizându-se totodată tendințe de accesare mai ridicată (în special din partea companiilor) a finanțărilor în valută

(+27% ritm yoy vs. +7% pe lei), în contextul aparentei stabilități recente a leului pe piața valutară (risc de creștere în perspectivă a expunerii companiilor la risc valutar/depreciere leu). Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local crește într-un ritm mai puțin semnificativ, cu +7% anual, iar raportul credite/depozite urcă moderat la nivelul de 0.71 vs. 0.68 la decembrie 2021 (raport mai favorabil comparativ cu vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situația sistemului bancar local în S2 2022 era următoarea:

- indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robuști comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la risc credit (indicatorul de solvabilitate/CET1 Ratio - reglementat de BNR > 8%: 22% în dec'22 vs. 13% în mar'09; leverage: active bancare/fonduri proprii Tier 1: 13x vs. 15x);
- lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la șocuri de retrageri nete (raport credite brute/depozite: 0.71x în dec'22 vs. 1.24x în mar'09);
- rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T4'22 era de 2.7% comparativ cu 6.4% în T4'17 (un bilanț teoretic mai curat al sistemului bancar, cu posibilități de absorbție a șocurilor potențiale pe credite);
- dependența de finanțarea externă, respectiv ponderea în total active bancare a instituțiilor cu capital străin se reduce la 68% (T4'22) vs. 87% (T1'09).

În planul economiei reale, vânzările de retail au avansat mai modest pe final de an, cu +4% anual, iar ritmul mediu lunar de creștere a consumului în 2022 este vizibil sub ritmul istoric pe ultimii 10 ani (+0.3%/lună vs. +0.6%). Producția industrială pe final de an înregistrează un declin de -6% anual, semnificativ sub ritmul mediu de +3% înregistrat de volumele industriale în ultimii 10 ani. Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale de bunuri/servicii și transferurile de venituri cu externul) la final de an crește la -27 mld.eur (vs. -17 mld.eur cumulat în 2021; variație yoy de peste +50%), iar investițiile străine directe (ISD) finanțează 40% din deficit vs. 50% în 2021. Adâncimea deficitului de cont curent în PIB a urcat în 2022 la -9% estimat - aproape de un *double-digit* problematic precum în 2007/08 (risc de instabilitate macro- sau pe curs valutar/leu; competitivitate redusă a economiei locale prin raportare la țările din jur). Nivelul datoriei externe (publice și private, către creditori non-locali) avansează la 143 mld.eur pe final de an vs. 137 mld. în 2021, respectiv 110 mld. în 2020, gradul de îndatorare în PIB fiind de 50% estimat.

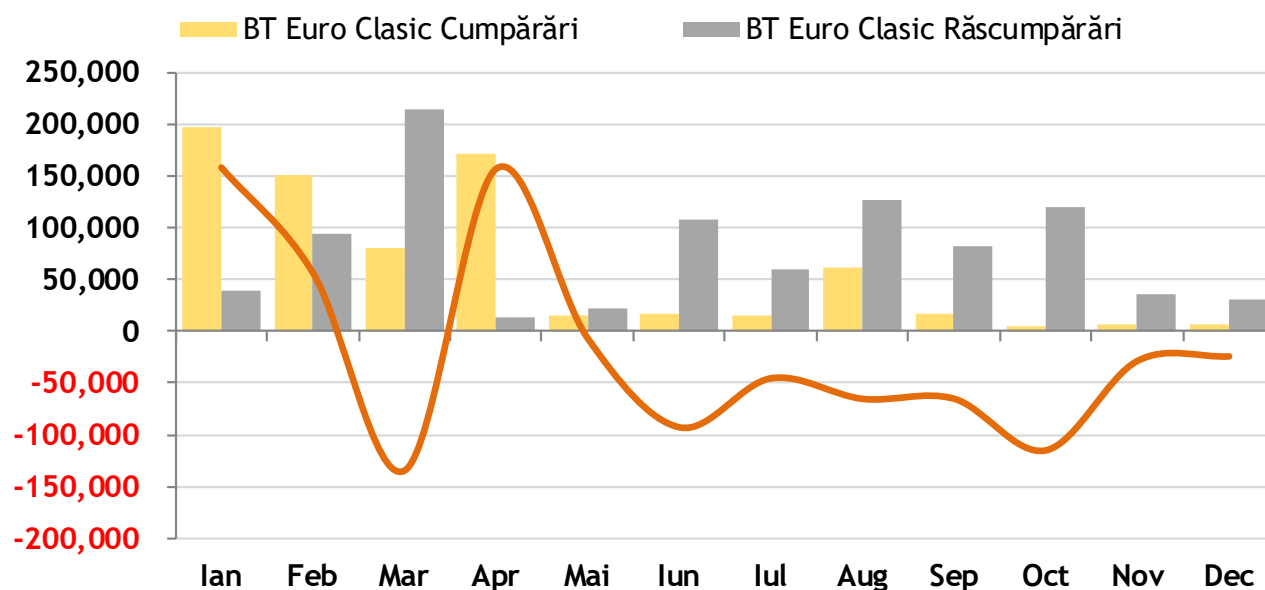
În T3 și T4 2022, PIB real a avansat cu +1.2% și +1.0% trimestru/trimestru, respectiv semnificativ peste media de creștere economică realizată de UE27 (+0.4% și -0.1% trimestrial în T3-T4). În termeni anuali, dinamica PIB real în plan local a fost de +3.8% în T3'22 și de +4.6% în T4'22 vs. +2.6% și +1.7% în UE27. Creșterea economică din plan local per ansamblul întreg an 2022 a fost la rândul-i superioară UE27 (+4.8% yoy vs. 3.6% yoy), consumul privat înregistrând o creștere yoy de +3.4%, investițiile +2.2% și exporturile nete -0.8%.

Deficitul bugetar pentru 2022 a fost de -5.7% din PIB, comparativ cu -7.1% în 2021, respectiv constituie un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică normalizată de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a scăzut marginal în T3'22 la 48% vs. 49% la final de 2021, conform Eurostat. Deși nivelul datoriei publice este sub media CEE (Pol,Ung,Ceh) de 57% din PIB, variația nivelului în 2022 față de istoric ultimii 5 ani 2017-2021 (medie 39% din PIB) este semnificativ mai accelerată (+9 p.p. vs. +3 p.p. CEE).

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

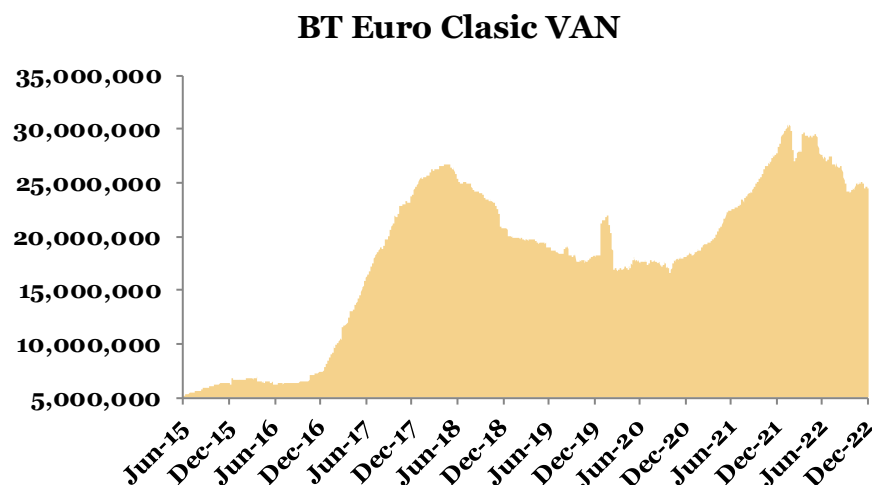
Activul net¹ al BT Euro Clasic la data de 31 decembrie 2022 a fost de 24,458,650.97 EUR, în scădere cu -12% față de 31 decembrie 2021 (27,760,656.02 EUR). Numărul unităților de fond în circulație la data de 31 decembrie 2022 a fost de 2,243,409.57 de unități de fond, cu -8% mai puțin față de aceeași perioadă a anului trecut (2,446,611.84).

În 2022, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 743,799.12 unități de fond, în valoare de 8,297,096.67 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor de 947,001.38 unități de fond, în valoare de 10,233,273.32 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de -203,202.27 unități de fond în valoare de -1,936,176.65 EUR. În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

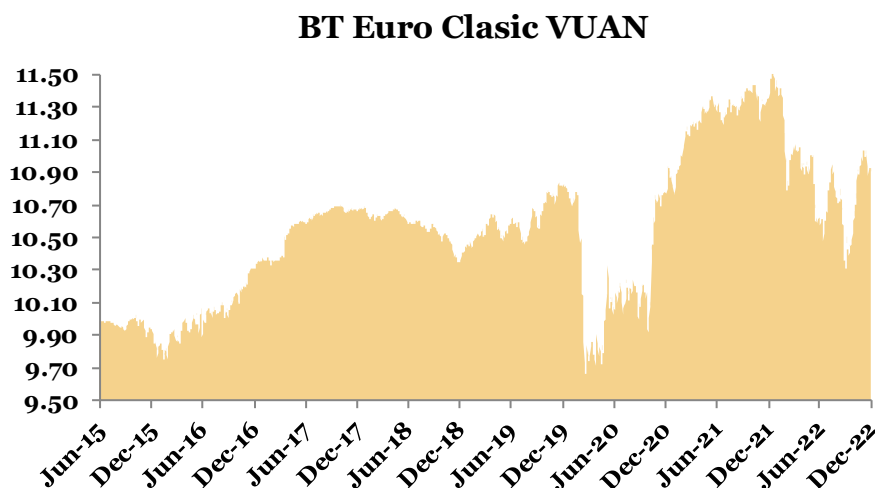


¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea 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 10.902 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 10.712 EUR.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de -775,387.76 EUR. Profitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -1,813,841.48 EUR. În

perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 262,122.69 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 30,360.20 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 22,434,095.27 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 1,426,906.18 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	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 (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 medicală în funcție de opțiunea angajaților⁴

- (ii) componenta variabilă, structurată astfel:

- a) *Componenta variabilă standard*
- b) *Prime anuale de performanță*

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

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

Conflictul de interese

În decursul anului 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 Euro Clasic – Raport anual 2022

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

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 12/31/2021				Sfarsitul perioadei de raportare 12/31/2022				Diferente	
		% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	\ [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	lei [2]	lei [2]-[1]	
.I.	TOTAL ACTIVE	100.10 %	100.00 %	27,787,674.62	137,496,192.79	100.36 %	100.00 %	24,546,595.23	121,441,825.14	16,054,367.65	-
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	78.73%	78.65%	21,856,297.17	108,147,144.03	86.05%	85.74%	21,045,737.66	104,121,682.40	-4,025,461.63	
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	
1.1.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	10.33%	10.32%	2,868,653.43	14,194,384.04	13.49%	13.44%	3,298,671.01	16,319,845.00	2,125,460.96	
.		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	
.		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	
.		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	
.		0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
1.1.5	- obligatiuni din care:	10.33%	10.32%	2,868,653.43	14,194,383.99	13.49%	13.44%	3,298,671.01	16,319,845.00	2,125,461.01	
.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	2.70%	2.70%	750,836.10	3,715,212.06	3.08%	3.07%	752,552.20	3,723,176.80	7,964.74	
.	- 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	7.63%	7.62%	2,117,817.33	10,479,171.93	10.41%	10.37%	2,546,118.81	12,596,668.20	2,117,496.27	
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	
.		0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
.	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
.	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
1.2.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru din care:									0.00	
1.2.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	62.28%	62.21%	17,285,769.75	85,531,717.30	65.91%	65.68%	16,121,616.08	79,760,083.25	-5,771,634.05	
.		16.76%	16.73%	4,649,775.00	23,007,551.68	19.48%	19.41%	4,763,635.80	23,567,611.76	560,060.08	
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	
2.		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	
.		0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
1.2.	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
4.		0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
1.2.5	- obligatiuni din care:	45.52%	45.47%	12,635,994.75	62,524,165.62	46.44%	46.27%	11,357,980.28	56,192,471.49	-6,331,694.13	
.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	28.08%	28.06%	7,795,829.57	38,574,544.30	32.12%	32.01%	7,856,935.82	38,871,404.23	296,859.93	
.	- 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	17.44%	17.42%	4,840,165.18	23,949,621.33	14.31%	14.26%	3,501,044.46	17,321,067.26	-6,628,554.07	
1.2.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
6.		0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	
.		0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

	- 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 dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare									0.00
	dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului aprobata de ASF din care:									0.00
1.3.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	6.14%	6.13%	1,701,873.99	8,421,042.69	6.65%	6.62%	1,625,450.57	8,041,754.15	-379,288.54
.		6.14%	6.13%	1,701,873.99	8,421,042.69	6.65%	6.62%	1,625,450.57	8,041,754.15	-379,288.54
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
.										
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.										
1.3.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.		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.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.										
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.		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(1) lit. a) din OUG nr. 32/2012 din care:									0.00
3.1.	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.										
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.										
3.1.3	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.										
3.1.4	- Obligatiuni Corporative:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.		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 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din Romania(RO)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din stat membru(SM)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din stat tert(ST)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Depozite bancare din care:	16.99%	16.98%	4,717,833.81	23,344,313.48	11.47%	11.43%	2,805,660.88	13,880,726.64	-9,463,586.84
5.1.	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	16.99%	16.98%	4,717,833.81	23,344,313.48	11.47%	11.43%	2,805,660.88	13,880,726.64	-9,463,586.84

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

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 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	4.54%	4.54%	1,261,037.62	6,239,740.27	2.84%	2.83%	694,174.98	3,434,361.31	-2,805,378.96
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din OUG nr.32/2012 din care:									0.00
8.1.	- titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.2.	- certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.3.	- contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.4.	- alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10	Dividende/alte drepturi de incasat/majorari capital cu pretatie/cupon&principal de incasat	0.00%	0.00%	59.02	292.04	0.01%	0.01%	1,681.71	8,320.08	8,028.04
11	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12	Alte active (sume in tranzit sume SSIF sume UF nealocate etc.)	-0.17%	-0.17%	-47,553.00	-235,297.00	0.00%	0.00%	-660.00	-3,265.28	232,031.72
12.1.	Sume UF nealocate	-0.17%	-0.17%	-47,553.00	-235,297.00	0.00%	0.00%	-660.00	-3,265.28	232,031.72
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	0.10%	0.10%	27,018.59	133,690.69	0.36%	0.36%	87,944.24	435,095.33	301,404.64
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	21,880.60	108,267.40	0.08%	0.08%	19,787.00	97,894.20	-10,373.20
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	2,617.68	12,952.54	0.01%	0.01%	2,253.62	11,149.56	-1,802.98
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobinzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	2,163.36	10,704.52	0.01%	0.01%	1,907.74	9,438.35	-1,266.17
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	356.95	1,766.22	0.00%	0.00%	594.95	2,943.46	1,177.24
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	0.26%	0.26%	63,400.93	313,669.76	313,669.76
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00 %	99.90%	27,760,656.03	137,362,502.10	100.00 %	99.64%	24,458,650.99	121,006,729.91	-16,355,772.19

Curs denominare Euro/RON

4.9481

4.9474

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

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Euro Clasic-Situatia detaliata la data de 31.12.2022**I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA****5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative**

Emitent	Simbol	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scaden ta	Rata Cupon	Valoare Initiala	Crest ere Zilnic a	Doba nda Cum ulata	Discou nt/ Prima Cumula ta	Valoare Totala lei	Ponder elnTot ObligE misiune %	Ponder elnAct TotalOP CVM %
Agricover Holding SA	AGV26E	RO1ZD96WS646	5	2/3/2021	2/3/2022	2/2/2023	3.500 %	250,000	4.794 5	7,958 .90	0.00	1,276,22 5.86	0.625%	1.051%
Autonom Services SA	AUT24E	ROQJ7UBXL253	250	11/12/2019	11/12/2022	11/11/2023	4.450 %	250,000	0.121 9	1,523 .97	0.00	1,244,38 9.69	1.250%	1.025%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	25	11/23/2021	11/23/2022	11/22/2023	4.110 %	250,000	1.126 0	1,097 .88	0.00	1,242,28 1.64	1.041%	1.023%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	25	3/14/2022	11/23/2022	11/22/2023	4.110 %	232,750	1.126 0	1,097 .88	2,947.0 8	1,171,51 9.39	1.041%	0.965%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	5	12/12/2019	12/12/2022	6/11/2023	4.206 %	500,000	11.68 33	1,168 .33	0.00	2,479,48 0.21	3.721%	2.042%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	3	3/14/2022	12/12/2022	6/11/2023	4.206 %	286,500	11.68 33	701.0 0	3,939.7 4	1,440,38 9.70	3.721%	1.186%
Idea Bank Romania SA	IDB24E	ROD3LSDKONG6	250	12/18/2018	12/18/2022	6/17/2023	8.500 %	250,000	0.236 1	826.3 9	0.00	1,240,93 8.48	5.000%	1.022%
Libra Internet Bank SA	LIBRA28E	ROS562L84EW2	5	9/28/2022	9/28/2022	9/27/2023	4.250 %	500,000	11.80 56	5,607 .64	0.00	2,501,44 3.23	1.250%	2.060%
Total												12,596,68.20		10.373 %

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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scaden ta	Rata Cupon	Valoare Initiala	Crest ere Zilnic a	Doba nda Cum ulata	Disco unt/ Prima Cum ulata	Valoare Totala RON	Ponder elnTot ObligEmisiune %	Ponder elnAct TotalOP CVM %
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	3000	12/17/2021	12/4/2022	12/3/2023	1.850%	297,600	0.00 5	425.7 5	629.8 3	1,477,5 68.64	0.262%	1.217%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	2500	11/3/2021	12/4/2022	12/3/2023	1.850%	247,750	0.00 5	354.7 9	639.4 1	1,230,6 37.05	0.262%	1.013%

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

ROV1AN91PRA1	ROV1AN91 PRA1	1500	11/4/2021	12/4/2022	12/3/2023	1.850%	148,650	0.005	212.88	383.00	738,379.06	0.262%	0.608%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91 PRA1	565	11/17/2021	12/4/2022	12/3/2023	1.850%	55,568	0.005	80.18	258.61	276,592.00	0.262%	0.228%
Total											3,723,176.75		3.066%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereIn Cap SocialEmite nt %	PondereIn Act TotalOPC VM %
Akwel	FR0000053027	12/30/2022	6,000	0.8000	17.4000	EUR	4.9474	516,508.56	0.022%	0.425%
ALD SA	FR0013258662	12/30/2022	15,000	1.5000	10.7600	EUR	4.9474	798,510.36	0.004%	0.658%
BASF SE	DE000BASF111	12/30/2022	3,500	0.0000	46.3900	EUR	4.9474	803,284.60	0.0004%	0.662%
BASF SE	DE000BASF111	12/30/2022	500	0.0000	46.3900	EUR	4.9474	114,754.94	0.0001%	0.095%
Bayer AG	DE000BAY0017	12/30/2022	5,000	0.0000	48.3250	EUR	4.9474	1,195,415.52	0.001%	0.984%
BMW AG	DE0005190003	12/30/2022	3,000	1.0000	83.3800	EUR	4.9474	1,237,542.64	0.001%	1.019%
Covestro AG	DE0006062144	12/30/2022	5,000	0.0000	36.5500	EUR	4.9474	904,137.35	0.003%	0.745%
Credit Agricole	FR0000045072	12/30/2022	20,000	3.0000	9.8310	EUR	4.9474	972,757.79	0.001%	0.801%
E.ON SE	DE000ENAG999	12/30/2022	15,000	0.0000	9.3340	EUR	4.9474	692,685.47	0.001%	0.570%
Eni SpA	IT0003132476	12/30/2022	16,000	0.0000	13.2860	EUR	4.9474	1,051,698.50	0.0004%	0.866%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	12/30/2022	7,500	0.0000	29.9000	EUR	4.9474	1,109,454.45	0.002%	0.914%
Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	12/30/2022	6,000	0.0000	26.2500	EUR	4.9474	779,215.50	0.001%	0.642%
Guerbet SA	FR0000032526	12/30/2022	5,000	1.0000	16.9600	EUR	4.9474	419,539.52	0.040%	0.346%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	12/30/2022	5,000	0.0000	60.2500	EUR	4.9474	1,490,404.25	0.002%	1.227%
Iveco Group NV	NL0015000LU4	12/30/2022	25,000	0.0100	5.5580	EUR	4.9474	687,441.23	0.009%	0.566%
Konecranes Oyj	FI0009005870	12/30/2022	4,000	0.5000	28.7600	EUR	4.9474	569,148.90	0.005%	0.469%
Philips NV	NL0000009538	12/30/2022	10,000	0.2000	14.0040	EUR	4.9474	692,833.90	0.001%	0.571%
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	12/30/2022	15,000	0.0000	15.3500	EUR	4.9474	1,139,138.85	0.005%	0.938%
Renault SA	FR0000131906	12/30/2022	5,000	3.8100	31.2750	EUR	4.9474	773,649.68	0.002%	0.637%
Shell plc	GB00BP6MXD84	12/30/2022	10,000	0.0700	26.4800	EUR	4.9474	1,310,071.52	0.0001%	1.079%
Technip Energies NV	NL0014559478	12/30/2022	10,000	0.0100	14.6700	EUR	4.9474	725,783.58	0.0056%	0.598%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	12/30/2022	5,000	0.0000	33.3500	EUR	4.9474	824,978.95	0.012%	0.679%
Total Energies SE	FR0000120271	12/30/2022	6,000	2.5000	58.6500	EUR	4.9474	1,740,990.06	0.000%	1.434%

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

Unilever Plc	GB00B10RZP78	12/30/2022	6,000	0.0300	47.2333	EUR	4.9474	1,402,092.17	0.0004%	1.155%
Uniqa Insurance Group AG	AT0000821103	12/30/2022	10,000	0.0000	7.0000	EUR	4.9474	346,318.00	0.0032%	0.285%
Vicat SA	FR0000031775	12/30/2022	4,000	4.0000	23.4500	EUR	4.9474	464,066.12	0.009%	0.382%
Vitesco Technologies Group AG	DE000VTSC017	12/30/2022	3,000	0.0000	54.2500	EUR	4.9474	805,189.35	0.008%	0.663%
Total								23,567,611.76		19.407%

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

Emitent	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoarea Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discont/Prima Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/ RON	Valoare Totala RON	Pondere InTot ObligEmisiune %	Pondere InAct TotalOP CVM %
Alpha Bank Romania SA	XS1992938347	500	5/17/2019	11/16/2022	5/15/2023	3.837%	500,000.00	0.1066	2,451.42	0.00	EU	4.9474	2,485,828.16	0.250%	2.047%
Barclays Bank plc	XS1998584087	200	9/5/2019	6/20/2022	6/19/2023	1.500%	200,000.00	0.0417	1,591.67	0.00	EU	4.9474	997,354.63	7.407%	0.821%
Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1894757050	3	9/21/2018	12/20/2022	6/19/2023	2.000%	300,000.00	5.5556	183.33	0.00	EU	4.9474	1,485,127.02	3.000%	1.223%
Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1821040869	30	6/21/2018	12/21/2022	6/19/2023	1.450%	300,000.00	0.4028	120.83	0.00	EU	4.9474	1,484,817.81	1.500%	1.223%
Intesa Sanpaolo Spa	XS1066740355	200	6/7/2021	6/4/2022	6/3/2023	3.000%	214,557.74	0.0833	3,450.00	7,631.82	EU	4.9474	1,040,813.81	0.200%	0.857%
Nomura Bank International plc.	XS2025842258	200	7/22/2019	7/10/2022	7/9/2023	2.300%	200,000.00	0.0639	2,185.00	0.00	EU	4.9474	1,000,290.07	11.765%	0.824%
Nomura International Funding PTE Ltd	XS1910274692	200	11/22/2018	12/30/2022	12/29/2023	1.600%	200,000.00	0.0444	8.89	0.00	EU	4.9474	989,523.98	8.000%	0.815%
Unicredit Bank AG	DE000HV5L1R9	2	3/5/2021	1/20/2022	1/19/2023	1.300%	200,000.00	3.6111	2,462.78	0.00	EU	4.9474	1,001,664.36	9.091%	0.825%
Total													10,485,419.84		8.634%

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoarea Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/ RON	Valoare Totala RON	Pondere InTot ObligEmisiune %	Pondere InAct TotalOP CVM %
---------	---------	--------------------------------------	----------------------------	------------	---------------------	--------------	-------------------	------------------	------------------	------------	--------	-----------------------------	--------------------	-------------------------------	-----------------------------

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

RCS&RDS SA	XS2107451069	12/30/2022	1	8/5/2022	2/4/2022	2.50	100,00	6.94	1,013	91.23	EU	456,40		
				2	3	0%	0.00	44	.89	67	R	0.77	0.022%	0.376%
Arion Bank HF	XS1794196615	12/30/2022	100	3/20/20	3/19/20	1.00	1,000.	0.02		99.56	EU	496,45		
				22	23	0%	00	74	7.86	02	R	4.03	0.073%	0.409%
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000A1TBC2	12/30/2022	200	2/22/20	2/21/20	1.87	1,000.	0.05		97.48	EU	980,50		
				22	23	5%	00	14	16.08	55	R	9.58	0.114%	0.807%
Credit Agricole SA	FR0013246626	12/30/2022	13	11/2/20	2/1/202	2.00	15,000	0.83		91.00	EU	881,16		
Globalworth Real Estate	XS1799975922	12/30/2022	200	3/29/20	3/28/20	3.00	1,000.	0.08		87.65	EU	889,94		
Investment Ltd				22	23	0%	00	22	22.85	57	R	4.69	0.036%	0.733%
	IT0004958051	12/29/2022	100	10/31/2	1/29/20	3.30	1,000.	0.09		100.2	EU	498,68		
Mediobanca Spa				022	23	5%	00	18	5.69	291	R	9.71	0.160%	0.411%
	XS1788515788	12/26/2022	2	3/6/202	3/5/202	1.12	100,00	3.08	927.7	98.48	EU	983,66		
Metro AG				2	3	5%	0.00	22	4	43	R	2.21	0.040%	0.810%
	XS1722898431	12/30/2022	250	11/23/2	11/22/2	1.75	1,000.	0.04		93.55	EU	1,159,5		
NE Property BV				022	023	0%	00	79	1.87	96	R	04.57	0.050%	0.955%
	XS1978668298	12/30/2022	1	4/9/202	4/8/202	2.00	100,00	5.47	1,463	97.44	EU	489,31		
NIBC Bank NV				2	3	0%	0.00	95	.01	08	R	6.91	0.020%	0.403%
Total												6,835,647.52		5.629%

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

CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzaction are	Numar Obligat iuni Detinut e	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupo n %	Valoar e Initiala	Crest ere Zilnic a	Doba nda Cumul ata	Pret Piata %	Valut a	CursValut ar BNR Valuta/lei	Valoare Totala lei	PondereIn Tot ObligEmisi une %	PondereIn Act TotalOPCV M %
XS1312891549	12/30/2022	900	10/29/2022	10/28/2023	2.750 %	1,000. 00	0.075 3	4.82	96.5017	EUR	4.9474	4,318,364.91	0.045%	3.556%
XS1060842975	12/30/2022	200	4/24/2022	4/23/2023	3.625 %	1,000. 00	0.099 3	25.03	100.0497	EUR	4.9474	1,014,736.04	0.015%	0.836%
XS1129788524	12/30/2022	500	10/28/2022	10/27/2023	2.875 %	1,000. 00	0.078 8	5.12	98.5033	EUR	4.9474	2,449,340.89	0.033%	2.017%
XS1599193403	12/30/2022	1500	4/19/2022	4/18/2023	2.375 %	1,000. 00	0.065 1	16.72	89.5341	EUR	4.9474	6,768,516.62	0.075%	5.574%
XS1934867547	12/30/2022	900	12/8/2022	12/7/2023	2.000 %	1,000. 00	0.054 8	1.32	89.8715	EUR	4.9474	4,007,528.37	0.078%	3.300%
XS1420357318	12/30/2022	1500	5/26/2022	5/25/2023	2.875 %	1,000. 00	0.078 8	17.33	86.6737	EUR	4.9474	6,560,739.08	0.075%	5.402%
XS1892141620	12/30/2022	1300	3/11/2022	3/10/2023	2.875 %	1,000. 00	0.078 8	23.32	82.8915	EUR	4.9474	5,481,221.44	0.113%	4.514%
XS1768067297	12/30/2022	1050	2/8/2022	2/7/2023	2.500 %	1,000. 00	0.068 5	22.40	77.4990	EUR	4.9474	4,142,241.93	0.140%	3.411%

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

XS21788572					2.750	1,000.	0.075								
85	12/30/2022	600	2/26/2022	2/25/2023	%	00	3	23.28	94.6683	EUR	4.9474	2,879,280.29	0.046%	2.371%	
XS21788579					3.624	1,000.	0.099								
54	12/30/2022	300	5/26/2022	5/25/2023	%	00	3	21.84	81.9969	EUR	4.9474	1,249,434.71	0.015%	1.029%	
												38,871,404.28			
Total														32.008%	

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInC ap SocialEmite nt %	PondereIn Act TotalOPC VM %
		SedinteDe Tranzactionare	Actiuni Detinute	Nominala	Actiune		BNR Valuta/RON	Totala RON		
Barclays plc	GB0031348658	12/30/2022	120,000	0.2500	1.5852	GBP	5.5878	1,062,933.65	0.001%	0.875%
BP Plc	GB0007980591	12/30/2022	70,000	0.2500	4.7490	GBP	5.5878	1,857,552.34	0.0003%	1.530%
Burberry Group PLC	GB0031743007	12/30/2022	4,500	0.0000	20.3000	GBP	5.5878	510,445.52	0.001%	0.420%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	12/30/2022	15,000	0.0100	9.6500	USD	4.6346	670,858.34	0.016%	0.552%
RHI Magnesita N.V.	NL0012650360	12/30/2022	5,000	1.0000	22.2400	GBP	5.5878	621,363.36	0.011%	0.512%
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	12/30/2022	80,000	0.0600	2.2420	GBP	5.5878	1,002,227.82	0.001%	0.825%
Teva Pharmaceutical	US8816242098	12/30/2022	20,000	0.0000	9.1200	USD	4.6346	845,351.06	0.002%	0.696%
Viartis Inc	US92556V1061	12/30/2022	20,000	0.0000	11.1300	USD	4.6346	1,031,661.98	0.002%	0.850%
Warner Bros Discovery Inc	US9344231041	12/30/2022	10,000	0.0000	9.4800	USD	4.6346	439,360.08	0.0004%	0.362%
Total								8,041,754.15		6.622%

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
Banca Transilvania	4,731.66	0.004%
BRD-Groupe Societe Generale	389.91	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	5,121.57	0.004%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Alpha Bank	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
Banca Transilvania	336,137.70	EUR	4.9474	1,663,007.66	1.369%
Banca Transilvania	10.00	EUR	4.9474	49.47	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	73,914.15	USD	4.6346	342,562.52	0.282%
BRD-Groupe Societe Generale	166,310.13	GBP	5.5878	929,307.74	0.765%
BRD-Groupe Societe Generale	99,913.56	EUR	4.9474	494,312.35	0.407%
EximBank	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.9474	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.5878	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	-660.00	EUR	4.9474	-3,265.28	-0.003%
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				3,425,974.46	2.821%

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/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	9/13/2022	3/13/2023	1.00%	500,000.00	13.89	1,527.78	EUR	4.9474	2,481,258.54	2.043%
Banca Transilvania	11/24/2022	1/18/2023	0.90%	500,000.00	12.50	475.00	EUR	4.9474	2,476,050.02	2.039%
Banca Transilvania	11/24/2022	2/15/2023	1.00%	500,000.00	13.89	527.78	EUR	4.9474	2,476,311.14	2.039%
Banca Transilvania	12/21/2022	1/23/2023	1.00%	400,000.00	11.11	122.22	EUR	4.9474	1,979,564.67	1.630%
Banca Transilvania	12/21/2022	4/12/2023	1.40%	400,000.00	15.56	171.11	EUR	4.9474	1,979,806.55	1.630%
Patria Bank	9/14/2022	9/14/2023	1.90%	500,000.00	26.03	2,836.99	EUR	4.9474	2,487,735.72	2.048%
Total									13,880,726.64	11.430%

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	Dividend Brut	Suma DeIncasat	PondereInAct TotalOPCVM
---------	----------------	-----------------	---------------	---------------	----------------	-------------------------

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

			Detinute	RON	%	
Burberry Group PLC	BRBY_LN	12/15/2022	4,500	0.1650	4,148.94	0.003%
Dole plc	DOLE_UN	12/15/2022	15,000	0.0800	4,171.15	0.003%
Total					8,320.09	0.007%

Obs.

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

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

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

total instrument financiar(cod ISIN).

BT Asset Management SAI SA

Certificare Depozitar

Director, Calin CONDOR

Director, Claudia IONESCU

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

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2022	31.12.2021	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	24,458,650.99	27,760,656.03	-3,302,005.04
Numar Unitati de Fond in Circulatie	2,243,409.57	2,446,611.84	-203,202.27
Valoare Unitara a Activului Net	10.902	11.347	-0.45

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Valoare Activ Net	18,067,984.27	27,760,656.03	24,458,650.99
Valoare Unitara a Activului Net	10.760	11.347	10.902

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

Director General Adjunct, Calin Condor

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2022 (standarde IFRS)

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	3,497,092	5,972,941	17,301,515	29,554,710
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	20,621,447	21,883,265	102,022,545	108,280,584
Alte active financiare		1,682	0	8,320	0
Total Active		24,120,221	27,856,206	119,332,380	137,835,294
Alte datorii nefinanciare		1,909	2,163	9,438	10,705
Datorii financiare		86,696	72,408	428,922	358,283
Total Datorii	5	88,604	74,571	438,360	368,988
Capital social	6	22,434,095	24,466,118	110,990,443	121,060,796
Prime de capital		1,426,906	3,144,902	7,059,476	15,561,290
Rezultat reportat		170,615	170,615	844,101	844,220
Total Capitaluri		24,031,616	27,781,635	118,894,020	137,466,306
Total Datorii si Capitaluri Proprii		24,120,221	27,856,206	119,332,380	137,835,294

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	69,300	5,575	341,754	27,431
Venituri din dividende		203,340	182,571	1,002,770	898,323
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	-1,802,906	992,154	-8,891,029	4,881,795
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		25,272	1,336	124,630	6,574
Alte venituri financiare		14,487	5,674	71,444	27,921
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		3,246	-5,773	16,007	-28,405
Total venituri/ cheltuieli financiare		-1,487,261	1,181,537	-7,334,424	5,813,639
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8, 13	-292,483	-241,100	-1,442,379	-1,186,307
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	8	-33,815	-31,295	-166,760	-153,986
Alte cheltuieli generale		-283	-238	-1,396	-1,169
Total cheltuieli		-326,581	-272,633	-1,610,535	-1,341,462
Profit/pierdere neta a exercitiului		-1,813,842	908,904	-8,944,959	4,472,177
Elementele care pot fi reclassificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferente de curs valutare din conversia in moneda de prezentare		0	0	-28,840	25,177
Profitul/Pierdere globala al exercitiului		-1,813,842	908,905	-8,973,799	4,497,354

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BALANTA 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	9.901.144,05	6.551.477,88	332.129,27	-68.222,71	10.233.273,32	34.094.274,77	0,00	23.861.001,45
101	Capital	9.166.874,13	7.374.947,31	303.139,72	63.044,31	9.470.013,85	31.904.109,12	0,00	22.434.095,27
1017	Unitati de Fond la VN	9.166.874,13	7.374.947,31	303.139,72	63.044,31	9.470.013,85	31.904.109,12	0,00	22.434.095,27
104	Prime de capital	734.269,92	-823.469,43	28.989,55	-131.267,02	763.259,47	2.190.165,65	0,00	1.426.906,18
1045	Prime de emisiune:Pret emisiune-VN	734.269,92	-823.469,43	28.989,55	-131.267,02	763.259,47	2.190.165,65	0,00	1.426.906,18
11	REZULTATUL REPORTAT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	170.615,07	0,00	170.615,07
117	Rezultat reportat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	170.615,07	0,00	170.615,07
1177	Rezultat raportat prov din trecerea la IFRS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	170.615,07	0,00	170.615,07
12	REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	77.246,03	77.246,03	56.271,37	56.271,37	1.042.422,56	1.042.422,56	1.813.841,48	1.813.841,48
121	Profit sau pierdere	1.753.676,15	-831.659,13	193.682,73	56.271,37	1.947.358,88	133.517,40	1.813.841,48	0,00
121.001	Profit si pierdere	1.753.676,15	-831.659,13	193.682,73	56.271,37	1.947.358,88	133.517,40	1.813.841,48	0,00
129	Repartizarea profitului	-1.676.430,12	908.905,16	-137.411,36	0,00	-904.936,32	908.905,16	0,00	1.813.841,48
TOTAL CLASA	1 - CONTURI DE CAPITALURI	9.978.390,08	6.628.723,91	388.400,64	-11.951,34	11.275.695,88	35.307.312,40	1.813.841,48	25.845.458,00
26	IMOBILIZARI FINANCIARE	14.351.362,63	16.561.086,45	1.100.000,00	806.337,95	20.167.424,40	17.367.424,40	2.800.000,00	0,00
267	Creante imobilizate	14.351.362,63	16.561.086,45	1.100.000,00	806.337,95	20.167.424,40	17.367.424,40	2.800.000,00	0,00
267.001	Creante imobilizate Depozite	14.351.362,63	16.561.086,45	1.100.000,00	806.337,95	20.167.424,40	17.367.424,40	2.800.000,00	0,00
29	AJUSTARI PENTRU DEPRECIEREA SAU PIERDEREA DE VALOARE A IMOBILIZARILOR	260,66	0,00	3.662,70	708,77	3.923,36	6.647,90	0,00	2.724,54
296	Ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	260,66	0,00	3.662,70	708,77	3.923,36	6.647,90	0,00	2.724,54
296.911	Ajustare pt pierderi din valoare depozite bancare < 3 luni	0,00	-2.045,36	0,00	708,77	0,00	708,77	0,00	708,77
296.912	Ajustare pt pierderi din val depozite bancare > 3 luni	260,66	2.045,36	3.662,70	0,00	3.923,36	5.939,13	0,00	2.015,77
TOTAL CLASA	2 - CONTURI DE IMOBILIZARI	14.351.623,29	16.561.086,45	1.103.662,70	807.046,72	20.171.347,76	17.374.072,30	2.800.000,00	2.724,54
40	FURNIZORI SI CONTURI ASIMILATE	594.257,34	591.760,24	47.954,12	47.975,94	642.211,46	666.754,77	0,00	24.543,31
401	Furnizori	297.222,42	297.222,42	23.977,06	23.977,06	321.199,48	321.199,48	0,00	0,00
401.001	Furnizori Com.administrare cuvenit (plata+prev)	244.581,68	244.581,68	19.838,74	19.838,74	264.420,42	264.420,42	0,00	0,00
401.002	Furnizori Com.depozitare cuvenit (plata+prev)	19.386,92	19.386,92	1.475,50	1.475,50	20.862,42	20.862,42	0,00	0,00
401.003	Furnizori Com.custodie/proc.VM(plata+prev)	9.168,03	9.168,03	716,66	716,66	9.884,69	9.884,69	0,00	0,00
401.004	Furnizori Alte cheltuieli previzionate	24.085,79	24.085,79	1.946,16	1.946,16	26.031,95	26.031,95	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
408	Furnizori-facturi neso site	297.034,92	294.537,82	23.977,06	23.998,88	321.011,98	345.555,29	0,00	24.543,31
408.001	Furnizori-facturi neso site Com.administrare cuvenit(plata+prev)	244.377,55	242.335,69	19.838,74	19.787,00	264.216,29	284.003,29	0,00	19.787,00
408.002	Furnizori-facturi neso site Com.depozitare cuvenit (plata+prev)	19.371,42	19.056,83	1.475,50	1.471,64	20.846,92	22.318,58	0,00	1.471,66
408.003	Furnizori-facturi neso site Com.custodie/proc.VM(plata+prev)	9.160,68	9.049,76	716,66	781,97	9.877,34	10.659,30	0,00	781,96
408.004	Furnizori-facturi neso site Alte cheltuieli previzionate	24.125,27	24.095,54	1.946,16	1.958,27	26.071,43	28.574,12	0,00	2.502,69
45	GRUP SI ACTIONARI/ASOCIATI	18.129.052,07	18.129.052,07	401.317,92	401.317,92	18.530.369,99	18.530.369,99	0,00	0,00
452	Decontari cu investitorii	18.129.052,07	18.129.052,07	401.317,92	401.317,92	18.530.369,99	18.530.369,99	0,00	0,00
452.001	Decontari cu investitorii Rascumparari unitati de fond	9.901.144,05	9.901.144,05	332.129,27	332.129,27	10.233.273,32	10.233.273,32	0,00	0,00
452.002	Decontari cu investitorii Cumparari unitati de fond	8.227.908,02	8.227.908,02	69.188,65	69.188,65	8.297.096,67	8.297.096,67	0,00	0,00
46	DEBITORI SI CREDITORI DIVERSI	26.505.105,81	26.492.760,21	456.152,35	483.324,17	26.961.258,16	27.023.637,38	1.681,71	64.060,93
461	Debitori diversi	8.433.582,62	8.422.944,63	75.188,98	84.145,26	8.508.771,60	8.507.089,89	1.681,71	0,00
461.1000	Debitori diversi Sediul Central	2.267.673,36	2.267.673,36	48.034,14	48.034,14	2.315.707,50	2.315.707,50	0,00	0,00
461.1001	Debitori diversi Alba	91.341,12	91.341,12	3.684,51	3.684,51	95.025,63	95.025,63	0,00	0,00
461.1002	Debitori diversi Arad	98.788,00	98.788,00	1.025,00	1.025,00	99.813,00	99.813,00	0,00	0,00
461.1003	Debitori diversi Pitesti	77.966,00	77.966,00	0,00	0,00	77.966,00	77.966,00	0,00	0,00
461.1004	Debitori diversi Bacau	56.564,30	56.564,30	500,00	500,00	57.064,30	57.064,30	0,00	0,00
461.1005	Debitori diversi Oradea	125.038,00	125.038,00	75,00	75,00	125.113,00	125.113,00	0,00	0,00
461.1006	Debitori diversi Bistrita	10.100,00	10.100,00	3.285,00	3.285,00	13.385,00	13.385,00	0,00	0,00
461.1007	Debitori diversi Botosani	9.675,00	9.675,00	25,00	25,00	9.700,00	9.700,00	0,00	0,00
461.1008	Debitori diversi Brasov	114.988,62	114.988,62	0,00	0,00	114.988,62	114.988,62	0,00	0,00
461.1009	Debitori diversi Braila	20.480,00	20.480,00	0,00	0,00	20.480,00	20.480,00	0,00	0,00
461.1010	Debitori diversi Buzau	78.075,00	78.075,00	0,00	0,00	78.075,00	78.075,00	0,00	0,00
461.1011	Debitori diversi Resita	26.082,00	26.082,00	25,00	25,00	26.107,00	26.107,00	0,00	0,00
461.1013	Debitori diversi Cluj Napoca	1.935.925,44	1.935.925,44	75,00	75,00	1.936.000,44	1.936.000,44	0,00	0,00
461.1014	Debitori diversi Constanta	171.015,00	171.015,00	25,00	25,00	171.040,00	171.040,00	0,00	0,00
461.1015	Debitori diversi Sf.Gheorghe	5.000,00	5.000,00	0,00	0,00	5.000,00	5.000,00	0,00	0,00
461.1016	Debitori diversi Targoviste	31.325,00	31.325,00	58,00	58,00	31.383,00	31.383,00	0,00	0,00
461.1017	Debitori diversi Craiova	321.993,00	321.993,00	0,00	0,00	321.993,00	321.993,00	0,00	0,00
461.1018	Debitori diversi Galati	68.300,00	68.300,00	530,00	530,00	68.830,00	68.830,00	0,00	0,00
461.1020	Debitori diversi Tg.Jiu	785,00	785,00	0,00	0,00	785,00	785,00	0,00	0,00
461.1021	Debitori diversi Miercurea Ciuc	35.261,00	35.261,00	0,00	0,00	35.261,00	35.261,00	0,00	0,00
461.1022	Debitori diversi Deva	23.175,86	23.175,86	0,00	0,00	23.175,86	23.175,86	0,00	0,00
461.1024	Debitori diversi Iasi	33.005,00	33.005,00	50,00	50,00	33.055,00	33.055,00	0,00	0,00
461.1025	Debitori diversi Baia Mare	9.362,00	9.362,00	0,00	0,00	9.362,00	9.362,00	0,00	0,00
461.1026	Debitori diversi Drobeta	17.375,00	17.375,00	0,00	0,00	17.375,00	17.375,00	0,00	0,00
461.1027	Debitori diversi Tirgu Mures	305.938,00	305.938,00	25,00	25,00	305.963,00	305.963,00	0,00	0,00
461.1028	Debitori diversi Neamt	54.441,40	54.441,40	25,00	25,00	54.466,40	54.466,40	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
461.1029	Debitori diversi Slatina	50,00	50,00	0,00	0,00	50,00	50,00	0,00	0,00
461.1030	Debitori diversi Ploiesti	78.140,00	78.140,00	80,00	80,00	78.220,00	78.220,00	0,00	0,00
461.1031	Debitori diversi Satu Mare	18.838,00	18.838,00	225,00	225,00	19.063,00	19.063,00	0,00	0,00
461.1032	Debitori diversi Zalau	2.050,00	2.050,00	0,00	0,00	2.050,00	2.050,00	0,00	0,00
461.1033	Debitori diversi Sibiu	73.586,00	73.586,00	5.325,00	5.325,00	78.911,00	78.911,00	0,00	0,00
461.1034	Debitori diversi Suceava	396.795,00	396.795,00	125,00	125,00	396.920,00	396.920,00	0,00	0,00
461.1036	Debitori diversi Timis	72.951,55	72.951,55	742,00	742,00	73.693,55	73.693,55	0,00	0,00
461.1037	Debitori diversi Tulcea	40.000,00	40.000,00	0,00	0,00	40.000,00	40.000,00	0,00	0,00
461.1038	Debitori diversi Vaslui	2.025,00	2.025,00	0,00	0,00	2.025,00	2.025,00	0,00	0,00
461.1039	Debitori diversi Rm Valcea	51.710,00	51.710,00	0,00	0,00	51.710,00	51.710,00	0,00	0,00
461.1040	Debitori diversi Focsani	26.300,00	26.300,00	0,00	0,00	26.300,00	26.300,00	0,00	0,00
461.1043	Debitori diversi Buc.Unirii	202.405,85	202.405,85	1.050,00	1.050,00	203.455,85	203.455,85	0,00	0,00
461.1045	Debitori diversi Buc.Victoria	1.138.455,87	1.138.455,87	1.940,00	1.940,00	1.140.395,87	1.140.395,87	0,00	0,00
461.1046	Debitori diversi Buc.Militari	94.852,65	94.852,65	2.210,00	2.210,00	97.062,65	97.062,65	0,00	0,00
461.1051	Debitori diversi Turda	575,00	575,00	0,00	0,00	575,00	575,00	0,00	0,00
461.1052	Debitori diversi Dej	7.960,00	7.960,00	0,00	0,00	7.960,00	7.960,00	0,00	0,00
461.1064	Debitori diversi MARRIOTT	50,00	50,00	0,00	0,00	50,00	50,00	0,00	0,00
461.1071	Debitori diversi SLOBOZIA	31.490,00	31.490,00	50,00	50,00	31.540,00	31.540,00	0,00	0,00
4617	Alti debitori diversi Dividende/drepturi de incasat	205.674,60	195.036,61	6.000,33	14.956,61	211.674,93	209.993,22	1.681,71	0,00
4617.0002	Alti debitori diversi Dividende sau alte drepturi de incasat:EUR	135.610,19	133.049,39	4.500,00	7.060,80	140.110,18	140.110,19	-0,01	0,00
4617.0003	Alti debitori diversi Dividende sau alte drepturi de incasat:GBP	35.970,35	35.970,35	793,56	-45,05	36.763,91	35.925,30	838,61	0,00
4617.0004	Alti debitori diversi Dividende sau alte drepturi de incasat:USD	34.094,06	26.016,87	706,77	7.940,86	34.800,84	33.957,73	843,11	0,00
462	Creditori diversi	18.071.523,19	18.069.815,58	380.963,37	399.178,91	18.452.486,56	18.516.547,49	0,00	64.060,93
462.004	Creditori diversi Sume UF Nealocate:EUR	8.227.908,02	8.183.130,02	69.188,65	67.073,65	8.297.096,67	8.297.756,67	0,00	660,00
462.1	Creditori diversi Rascumparari Unitati de Fond	9.843.615,17	9.886.685,56	311.774,72	332.105,26	10.155.389,89	10.218.790,82	0,00	63.400,93
462.1000	Creditori diversi Sediul Central	5.226.871,40	5.228.634,48	138.837,21	197.074,13	5.365.708,61	5.425.708,61	0,00	60.000,00
462.1001	Creditori diversi Alba	83.968,75	83.968,75	0,00	3.030,50	83.968,75	86.999,25	0,00	3.030,50
462.1002	Creditori diversi Arad	141.778,02	141.778,02	9.012,86	9.012,86	150.790,88	150.790,88	0,00	0,00
462.1003	Creditori diversi Pitesti	134.855,68	134.855,68	0,00	0,00	134.855,68	134.855,68	0,00	0,00
462.1004	Creditori diversi Bacau	138.586,62	138.586,62	13.649,47	13.649,47	152.236,09	152.236,09	0,00	0,00
462.1005	Creditori diversi Oradea	451.353,91	451.353,91	0,00	0,00	451.353,91	451.353,91	0,00	0,00
462.1006	Creditori diversi Bistrita	1.792,44	1.792,44	0,00	0,00	1.792,44	1.792,44	0,00	0,00
462.1007	Creditori diversi Botosani	6.512,18	6.512,18	0,00	0,00	6.512,18	6.512,18	0,00	0,00
462.1008	Creditori diversi Brasov	131.346,44	131.346,44	96,75	96,75	131.443,19	131.443,19	0,00	0,00
462.1010	Creditori diversi Buzau	72.959,53	72.959,53	0,00	14,85	72.959,53	72.974,38	0,00	14,85
462.1011	Creditori diversi Resita	71.637,30	71.637,30	0,00	0,00	71.637,30	71.637,30	0,00	0,00
462.1013	Creditori diversi Cluj Napoca	1.181.292,54	1.181.292,54	41.867,29	41.867,29	1.223.159,83	1.223.159,83	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
462.1014	Creditori diversi Constanta	64.105,12	64.105,12	58.495,07	58.495,07	122.600,19	122.600,19	0,00	0,00
462.1015	Creditori diversi Sf.Gheorghe	973,81	973,81	0,00	0,00	973,81	973,81	0,00	0,00
462.1016	Creditori diversi Tirgoviste	125.707,55	125.707,55	0,00	0,00	125.707,55	125.707,55	0,00	0,00
462.1017	Creditori diversi Craiova	309.032,74	350.217,86	41.185,12	0,00	350.217,86	350.217,86	0,00	0,00
462.1018	Creditori diversi Galati	228.092,99	228.092,99	990,15	990,15	229.083,14	229.083,14	0,00	0,00
462.1020	Creditori diversi TgJiu	16.887,65	17.009,84	122,19	0,00	17.009,84	17.009,84	0,00	0,00
462.1021	Creditori diversi Miercurea Ciuc	71.994,93	71.994,93	0,00	0,00	71.994,93	71.994,93	0,00	0,00
462.1022	Creditori diversi Deva	14.405,92	14.405,92	0,00	0,00	14.405,92	14.405,92	0,00	0,00
462.1024	Creditori diversi Iasi	38.347,13	38.347,13	0,00	0,00	38.347,13	38.347,13	0,00	0,00
462.1025	Creditori diversi Baia Mare	79.003,49	79.003,49	0,00	0,00	79.003,49	79.003,49	0,00	0,00
462.1026	Creditori diversi Drobeta	2.813,96	2.813,96	264,77	264,77	3.078,73	3.078,73	0,00	0,00
462.1027	Creditori diversi Tirgu Mures	63.716,38	63.716,38	0,00	0,00	63.716,38	63.716,38	0,00	0,00
462.1028	Creditori diversi Neamt	2.865,00	2.865,00	0,00	0,00	2.865,00	2.865,00	0,00	0,00
462.1029	Creditori diversi Slatina	18.104,58	18.104,58	0,00	0,00	18.104,58	18.104,58	0,00	0,00
462.1030	Creditori diversi Ploiesti	165.873,65	165.873,65	0,00	0,00	165.873,65	165.873,65	0,00	0,00
462.1031	Creditori diversi Satu Mare	17.812,93	17.812,93	1.314,17	1.314,17	19.127,10	19.127,10	0,00	0,00
462.1032	Creditori diversi Zalau	15.102,00	15.102,00	0,00	0,00	15.102,00	15.102,00	0,00	0,00
462.1033	Creditori diversi Sibiu	6.611,88	6.611,88	5.862,62	5.862,62	12.474,50	12.474,50	0,00	0,00
462.1034	Creditori diversi Suceava	17.856,50	17.856,50	0,00	0,00	17.856,50	17.856,50	0,00	0,00
462.1036	Creditori diversi Timis	146.929,83	146.929,83	77,05	77,05	147.006,88	147.006,88	0,00	0,00
462.1038	Creditori diversi Vaslui	214,55	214,55	0,00	0,00	214,55	214,55	0,00	0,00
462.1039	Creditori diversi Rm.Valcea	23.808,03	23.808,03	0,00	0,00	23.808,03	23.808,03	0,00	0,00
462.1040	Creditori diversi Focsani	19.295,60	19.295,60	0,00	0,00	19.295,60	19.295,60	0,00	0,00
462.1043	Creditori diversi Buc.Unirii	349.279,78	349.279,78	0,00	0,00	349.279,78	349.279,78	0,00	0,00
462.1045	Creditori diversi Buc.Victoria	229.404,55	229.404,55	0,00	0,00	229.404,55	229.404,55	0,00	0,00
462.1046	Creditori diversi Buc.Militari	141.247,46	141.247,46	0,00	0,00	141.247,46	141.247,46	0,00	0,00
462.1051	Creditori diversi Turda	23.503,14	23.503,14	0,00	0,00	23.503,14	23.503,14	0,00	0,00
462.1052	Creditori diversi Dej	2.229,07	2.229,07	0,00	0,00	2.229,07	2.229,07	0,00	0,00
462.1071	Debitori diversi SLOBOZIA	5.440,14	5.440,14	0,00	355,58	5.440,14	5.795,72	0,00	355,58
47	CONTURI DE SUBVENTII, REGULARIZARE SI ASIMILATE	898.029,77	898.029,74	24.797,30	24.797,33	922.827,09	922.827,07	0,02	0,00
473	Decontari din operatiuni in curs de clarificare	898.029,77	898.029,74	24.797,30	24.797,33	922.827,09	922.827,07	0,02	0,00
48	DECONTARI IN CADRUL UNITATII	7.217,06	7.217,06	603,94	603,94	7.821,00	7.821,00	0,00	0,00
481	Decontari piata de capital	7.217,06	7.217,06	603,94	603,94	7.821,00	7.821,00	0,00	0,00
481.0001	Decontari Piata de Capital SSIF BT Securities :RON	1,25	0,00	0,00	0,00	1,25	0,00	1,25	0,00
481.2001	Decontari Piata de Capital SSIF BT Capital Partners:USD	2.060,10	2.060,10	203,40	203,40	2.263,50	2.263,50	0,00	0,00
481.3001	Decontari Piata de Capital SSIF BT Securities:EUR	3.474,78	3.476,03	324,04	324,04	3.798,82	3.800,07	0,00	1,25
481.4003	Decontari Piata de Capital SSIF BT Capital Partners:GBP	1.680,93	1.680,93	76,50	76,50	1.757,43	1.757,43	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
TOTAL CLASA	4 - CONTURI DE TERTI	46.133.662,05	46.118.819,32	930.825,63	958.019,30	47.064.487,70	47.151.410,21	1.681,73	88.604,24
50	INVESTITII PE TERMEN SCURT	12.316.468,27	11.118.245,98	851.897,14	1.321.084,58	34.710.467,43	12.439.330,56	22.271.136,87	0,00
503	Actiuni	2.226.030,41	2.049.890,77	133.479,99	302.667,43	8.410.866,20	2.352.558,20	6.058.308,00	0,00
5031	Actiuni cotate	2.226.030,41	2.049.890,77	133.479,99	302.667,43	8.410.866,20	2.352.558,20	6.058.308,00	0,00
506	Obligatiuni	2.080.354,75	1.058.272,10	0,00	300.000,00	17.571.100,97	1.358.272,10	16.212.828,87	0,00
5061	Obligatiuni cotate	2.080.354,75	1.058.272,10	0,00	300.000,00	17.571.100,97	1.358.272,10	16.212.828,87	0,00
508	Alte inv.financiare termen scurt si creante	268.627,28	268.627,28	0,00	0,00	268.627,28	268.627,28	0,00	0,00
5082	Alte investitii financiare	268.627,28	268.627,28	0,00	0,00	268.627,28	268.627,28	0,00	0,00
50821	Alte investitii financiare cotate	268.627,28	268.627,28	0,00	0,00	268.627,28	268.627,28	0,00	0,00
50821.003	Alte investitii financiare cotate Unitati de fond ale OPCVM/AOPC cotate	268.627,28	268.627,28	0,00	0,00	268.627,28	268.627,28	0,00	0,00
509	Varsaminte de efectuat pentru investitiile pe termen scurt	7.741.455,83	7.741.455,83	718.417,15	718.417,15	8.459.872,98	8.459.872,98	0,00	0,00
5098	Alte investitii pe termen scurt:Varsaminte de efectuat	7.741.455,83	7.741.455,83	718.417,15	718.417,15	8.459.872,98	8.459.872,98	0,00	0,00
51	CONTURI LA BANCII	60.309.723,48	62.663.023,59	3.112.753,39	3.313.339,46	65.026.508,68	65.976.363,05	694.174,98	1.644.029,35
512	Conturi curente la banci	62.141.688,69	62.663.023,59	3.267.752,71	3.313.339,46	66.670.538,03	65.976.363,05	694.174,98	0,00
5121	Conturi curente la banci -RON	3.402.861,93	3.401.417,19	23.262,74	24.112,28	3.426.564,67	3.425.529,47	1.035,20	0,00
5121.0001	Conturi curente la Banci-RO	3.402.861,40	3.401.406,05	23.263,21	24.111,27	3.426.473,71	3.425.517,32	956,39	0,00
5121.0002	Conturi curente la Banci-RO BRD-Groupe Societe Generale:RON	0,53	11,14	-0,47	1,01	90,96	12,15	78,81	0,00
5124	Conturi la banci in valuta	47.448.849,56	47.971.629,21	2.509.156,66	2.553.834,85	51.218.603,84	50.525.464,06	693.139,78	0,00
51242.2	Conturi curente la banci -USD	4.872.759,55	4.808.465,50	115.606,19	141.245,85	5.018.952,27	4.949.711,35	69.240,92	0,00
51242.201	Conturi curente la Banci-valuta BRD-Groupe Societe Generale:USD	4.872.759,55	4.808.465,50	115.606,19	141.245,85	5.018.952,27	4.949.711,35	69.240,92	0,00
51242.301	Conturi curente la Banci-valuta Banca Transilvania:EUR	20.383.940,75	20.863.470,01	1.443.758,00	1.435.179,72	22.634.787,43	22.298.649,73	336.137,70	0,00
51242.302	Conturi curente la Banci-EUR Banca Transilvania:EUR	8.190.155,02	8.237.608,02	67.088,65	67.178,65	8.304.796,67	8.304.786,67	10,00	0,00
51242.303	Conturi curente la Banci-valuta BRD-Groupe Societe Generale:EUR	10.961.394,91	11.113.708,11	614.613,96	703.816,03	11.917.437,70	11.817.524,14	99.913,56	0,00
51242.307	Conturi curente la Banci-valuta Idea Bank:EUR	503.000,00	503.000,00	0,00	0,00	503.000,00	503.000,00	0,00	0,00
51242.310	Conturi curente la Banci-valuta Patria Bank:EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	0,00	500.000,00	500.000,00	0,00	0,00
51242.311	Conturi curente la Banci-valuta Banca Romaneasca:EUR	1.318.953,28	1.318.953,28	206.337,95	206.337,95	1.525.291,23	1.525.291,23	0,00	0,00
51242.401	Conturi curente la Banci-GBP BRD-Groupe Societe Generale:GBP	718.646,05	626.424,29	61.751,91	76,65	814.338,54	626.500,94	187.837,60	0,00
5125	Sume in curs de decontare	11.289.977,20	11.289.977,19	735.333,31	735.392,33	12.025.369,52	12.025.369,52	0,00	0,00
5125.0001	Sume in curs de decontare TRANZIT:RON	2.087.066,30	2.087.066,30	140.580,00	140.580,00	2.227.646,30	2.227.646,30	0,00	0,00
5125.20	Sume in curs de decontare-ValutaUSD TRANZIT:USD	116.167,44	116.167,44	0,00	0,00	116.167,44	116.167,44	0,00	0,00
5125.30	Sume in curs de decontare-ValutaEURO TRANZIT-EURO	8.588.772,79	8.588.713,76	569.955,98	570.015,00	9.158.728,76	9.158.728,76	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
5125.3101	Sume de incasat Cupon sau principal de incasat:EUR	497.970,67	498.029,69	24.797,33	24.797,33	522.827,02	522.827,02	0,00	0,00
518	Dobanzi	-1.831.965,21	0,00	-154.999,32	0,00	-1.644.029,35	0,00	0,00	1.644.029,35
5187	Dobanzi de incasat	-1.831.965,21	0,00	-154.999,32	0,00	-1.644.029,35	0,00	0,00	1.644.029,35
5187.001	Dobanzi de incasat Depozite	1.935,05	0,00	1.953,79	0,00	5.660,88	0,00	5.660,88	0,00
5187.004	Dobanzi de incasat Obligatiuni cotate/necotate	-1.460.268,95	0,00	-109.810,60	0,00	-1.556.177,60	0,00	0,00	1.556.177,60
5187.005	Dobanzi de incasat Actiuni cotate/necotate	201.750,69	0,00	-171.265,51	0,00	330.778,37	0,00	330.778,37	0,00
5187.1	Ajust IFRS - if venit fix	-575.382,00	0,00	124.123,00	0,00	-424.291,00	0,00	0,00	424.291,00
58	VIRAMENTE INTERNE	6.538.641,35	6.538.641,35	304.980,61	304.980,61	6.843.621,96	6.843.621,96	0,00	0,00
581	Schimb valutar	6.538.641,35	6.538.641,35	304.980,61	304.980,61	6.843.621,96	6.843.621,96	0,00	0,00
59	AJUSTARI PENTRU PIERDEREA DE VALOARE A CONTURILOR DE TREZORERIE	32,08	0,00	0,00	0,78	32,08	51,01	0,00	18,93
598	Ajustari pentru pierderea de valoare a altor investitii pe termen scurt si creante asimilate	32,08	0,00	0,00	0,78	32,08	51,01	0,00	18,93
598.3	Prov-ajustare val disponib cont curent	32,08	0,00	0,00	0,78	32,08	51,01	0,00	18,93
TOTAL CLASA	5 - CONTURI DE TREZORERIE	79.164.865,18	80.319.910,92	4.269.631,14	4.939.405,43	106.580.630,15	85.259.366,58	22.965.311,85	1.644.048,28
62	CHELTUIELI CU ALTE SERVICII EXECUTATE DE TERTI	301.681,80	301.681,80	24.628,09	24.628,09	326.309,89	326.309,89	0,00	0,00
622	Cheltuieli privind comis.,onorariile, cotizatiile	301.424,04	301.424,04	24.602,82	24.602,82	326.026,86	326.026,86	0,00	0,00
6224	Cheltuieli privind com.Depozitarul (depoz.,custodie,proc.VM)	28.106,59	28.106,59	2.253,61	2.253,61	30.360,20	30.360,20	0,00	0,00
6225	Cheltuieli privind comisionul SSIF	6.945,75	6.945,75	603,94	603,94	7.549,69	7.549,69	0,00	0,00
6228	Cheltuieli privind comis.SAI(previzionare)	242.335,69	242.335,69	19.787,00	19.787,00	262.122,69	262.122,69	0,00	0,00
6229	Alte cheltuieli privind comisionul CNVM	24.036,01	24.036,01	1.958,27	1.958,27	25.994,28	25.994,28	0,00	0,00
627	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	257,76	257,76	25,27	25,27	283,03	283,03	0,00	0,00
66	CHELTUIELI FINANCIARE	543.089,21	543.089,21	168.345,09	168.345,09	711.434,30	711.434,30	0,00	0,00
6625	6625	271,31	271,31	0,00	0,00	271,31	271,31	0,00	0,00
664	Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	540.156,41	540.156,41	168.303,79	168.303,79	708.460,20	708.460,20	0,00	0,00
6642	Pierderi investitii financiare pe termen scurt	540.156,41	540.156,41	168.303,79	168.303,79	708.460,20	708.460,20	0,00	0,00
6642.001	Pierderi investitii financiare pe termen scurt Actiuni cotate/necotate	463.378,02	463.378,02	168.303,79	168.303,79	631.681,81	631.681,81	0,00	0,00
6642.002	Pierderi investitii financiare pe termen scurt Obligatiuni cotate/necotate	60.760,82	60.760,82	0,00	0,00	60.760,82	60.760,82	0,00	0,00
6642.006	Pierderi investitii financiare pe termen scurt Depozite-pierdere denominare	16.017,57	16.017,57	0,00	0,00	16.017,57	16.017,57	0,00	0,00
665	Diferenta nefavorabila schimb valutar	2.661,49	2.661,49	41,30	41,30	2.702,79	2.702,79	0,00	0,00
68	CHELTUIELI CU AMORTIZARILE, PROVIZIOANELE SI AJUSTARILE PENTRU DEPRECIERE SAU PIERDERE DE VALOARE	0,00	0,00	709,55	709,55	709,55	709,55	0,00	0,00
686	Cheltuieli financiare privind amortizarile si ajustarile pentru pierdere de valoare	0,00	0,00	709,55	709,55	709,55	709,55	0,00	0,00
686.11	Ajustare disponib cont curent	0,00	0,00	0,78	0,78	0,78	0,78	0,00	0,00
686.13	Ajustare depozite bancare	0,00	0,00	708,77	708,77	708,77	708,77	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
TOTAL CLASA	6 - CONTURI DE CHELTUIELI	844.771,01	844.771,01	193.682,73	193.682,73	1.038.453,74	1.038.453,74	0,00	0,00
70	CIFRA DE AFACERI NETA	14.458,49	14.458,49	24,01	24,01	14.482,50	14.482,50	0,00	0,00
704	Venituri din servicii prestate	14.458,49	14.458,49	24,01	24,01	14.482,50	14.482,50	0,00	0,00
7047	Venituri din comisioane specifice UF(proprii)	14.458,49	14.458,49	24,01	24,01	14.482,50	14.482,50	0,00	0,00
70472	Venituri din comis. aferente rascumpararii de UF(proprii)	14.458,49	14.458,49	24,01	24,01	14.482,50	14.482,50	0,00	0,00
75	ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE	4,75	4,75	-0,03	-0,03	4,72	4,72	0,00	0,00
758	Alte venituri(neprevizionate) din exploatare	4,75	4,75	-0,03	-0,03	4,72	4,72	0,00	0,00
7581	Venituri din despagubiri, amenzi si penalitati	4,65	4,65	0,00	0,00	4,65	4,65	0,00	0,00
7588	Alte venituri(neprevizionate)din exploatare	0,10	0,10	-0,03	-0,03	0,07	0,07	0,00	0,00
76	VENITURI FINANCIARE	-846.415,11	-846.415,11	52.584,69	52.584,69	-793.830,42	-793.830,42	0,00	0,00
762	Venituri investitii pe termen scurt	503.836,93	503.836,93	66.509,45	66.509,45	570.346,38	570.346,38	0,00	0,00
762.003	Venituri investitii pe termen scurt Cupon Obligatiuni cotate/necotate	306.707,48	306.707,48	60.299,24	60.299,24	367.006,72	367.006,72	0,00	0,00
762.004	Venituri investitii pe termen scurt Dividende actiuni cotate/necotate	197.129,45	197.129,45	6.210,21	6.210,21	203.339,66	203.339,66	0,00	0,00
763	Venituri din creante imobilizate	65.104,44	65.104,44	241,67	241,67	65.346,11	65.346,11	0,00	0,00
763.001	Venituri din creante imobilizate Depozite	65.104,44	65.104,44	241,67	241,67	65.346,11	65.346,11	0,00	0,00
764	Venituri din investitii financiare cedate	362.810,18	362.810,18	150.573,52	150.573,52	513.383,70	513.383,70	0,00	0,00
7642	Castig investitii financiare pe termen scurt	362.810,18	362.810,18	150.573,52	150.573,52	513.383,70	513.383,70	0,00	0,00
7642.001	Castig investitii financiare pe termen scurt Actiuni cotate/necotate	352.746,77	352.746,77	150.573,52	150.573,52	503.320,29	503.320,29	0,00	0,00
7642.002	Castig investitii financiare pe termen scurt Obligatiuni cotate/necotate	1.146,00	1.146,00	0,00	0,00	1.146,00	1.146,00	0,00	0,00
7642.003	Castig investitii financiare pe termen scurt Titluri de participare ale OPC cotate/necotate	8.917,41	8.917,41	0,00	0,00	8.917,41	8.917,41	0,00	0,00
765	Diferenta favorabila schimb valutar	98,78	98,78	3,92	3,92	102,70	102,70	0,00	0,00
766	Venituri din dobanzi	62,10	62,10	3,18	3,18	65,28	65,28	0,00	0,00
766.001	Venituri din dobanzi Cont curent	62,10	62,10	3,18	3,18	65,28	65,28	0,00	0,00
768	Alte venituri financiare	-1.778.327,54	-1.778.327,54	-164.747,05	-164.747,05	-1.943.074,59	-1.943.074,59	0,00	0,00
768.001	Alte venituri financiare Depozite	1.935,05	1.935,05	1.953,79	1.953,79	3.888,84	3.888,84	0,00	0,00
768.004	Alte venituri financiare Obligatiuni cotate/necotate	-1.460.268,95	-1.460.268,95	-109.810,60	-109.810,60	-1.570.079,55	-1.570.079,55	0,00	0,00
768.005	Alte venituri financiare Actiuni cotate/necotate	201.750,69	201.750,69	-171.265,51	-171.265,51	30.485,18	30.485,18	0,00	0,00
768.0091	Alte venituri financiare Ajustare conturi valuta RON	12,52	12,52	-6,27	-6,27	6,25	6,25	0,00	0,00
768.0092	Alte venituri financiare Ajustare conturi valuta USD	61.148,97	61.148,97	-4.653,36	-4.653,36	56.495,61	56.495,61	0,00	0,00
768.0094	Alte venituri financiare Ajustare conturi valuta GBP	-7.523,82	-7.523,82	-5.088,10	-5.088,10	-12.611,92	-12.611,92	0,00	0,00
768.8	Alte venituri financiare	-575.382,00	-575.382,00	124.123,00	124.123,00	-451.259,00	-451.259,00	0,00	0,00
78	VENITURI DIN PROVIZIOANE SI AJUSTARI PENTRU DEPRECIERE SAU PIERDERE DE VALOARE	292,74	292,74	3.662,70	3.662,70	3.955,44	3.955,44	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
786	Venituri financiare din ajustari pentru pierdere de valoare	292,74	292,74	3.662,70	3.662,70	3.955,44	3.955,44	0,00	0,00
7863	Venituri financiare din ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	292,74	292,74	3.662,70	3.662,70	3.955,44	3.955,44	0,00	0,00
7863.1	Venituri din ajustare cont curent	32,08	32,08	0,00	0,00	32,08	32,08	0,00	0,00
7863.3	Venituri din ajustare depozite	260,66	260,66	3.662,70	3.662,70	3.923,36	3.923,36	0,00	0,00
TOTAL CLASA	7 - CONTURI DE VENITURI	-831.659,13	-831.659,13	56.271,37	56.271,37	-775.387,76	-775.387,76	0,00	0,00
TOTAL BALANTA		149.641.652,48	149.641.652,48	6.942.474,21	6.942.474,21	185.355.227,47	185.355.227,47	27.580.835,06	27.580.835,06

Intocmit,
TREZNAI SIMONA CRISTINA

Conducatorul compartimentului financiar-contabil,
ADRIAN VUSCAN

Director,
CONDOR CALIN