



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 Maxim administrat de BT Asset Management SAI S.A. (“Administratorul”)

Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F.: CSC06FDIR/I20022

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Maxim (“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: 192.389.487 lei
 - Pierdere neta a exercitiului financiar: -14.096.760 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 167.476.418 lei (31 decembrie 2021: 187.648.216 lei).

Pierdere neta privind activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, recunoscuta in 2022, este in suma de 22.222.252 lei (2021: castig net in suma de 44.507.349 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;
8. Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
11. Managementul riscului financiar, punctul 11.9. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
Asa cum este descris in Nota 4 la situatiile financiare, Fondul detine in principal investitii in actiuni tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania si din alt stat membru 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 FVTPL sunt determinate pe baza preturilor cotate din pietele active. Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta un aspect cheie de audit datorita ponderii semnificative a acestor active in totalul activelor nete ale Fondului.	Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele: - Obtinerea de scrisori de confirmare privind cantitatile activelor financiare FVTPL din portofoliul Fondului de la bancile custode si depozitar si validarea cantitatilor confirmate cu evidentele Fondului; - Analiza critica a evaluarii Administratorului cu privire la pietele active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu; - Validarea cotațiilor folosite de Administrator la determinarea valorii juste a actiunilor, cu informatii disponibile din surse publice, cum sunt cele oferite de bursa de valori sau de furnizori independenti de servicii de stabilire a preturilor.

- Evaluarea completitudinii și acurateții prezentărilor de informații din situațiile financiare cu privire la evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, în raport cu cerințele standardelor de raportare financiară relevante.

Alte informații – Raportul Anual ("Raportul Administratorului")

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

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

În legătură cu auditul situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ neconcordante cu situațiile financiare sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în cursul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

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

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul 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

- 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 considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
- 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 intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio alternativă realistă în afara acestora.
- Persoanele responsabile cu guvernanta BT Asset Management SAI S.A. sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

15. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor Administratorului Fondului la data de 28 septembrie 2020 sa auditam situatiile financiare ale Fondului deschis de investitii BT Maxim 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 Maxim

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 2

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global 4

Situația modificărilor capitalurilor proprii 5

Situația fluxurilor de trezorerie 6

Note la situațiile financiare 7-31

SITUAȚII POZITIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZITIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Numerar si depozite bancare	3	25,546,704	30,037,511
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	167,476,418	187.648.216
Alte active financiare		0	506,058
Total Active		193,023,122	218,191,785
Alte datorii nefinanciare		15,007	16,959
Datorii financiare		618,628	569,260
Total Datorii	5	633,635	586,219
Capital social	6	113,769,533	119,894,011
Prime de capital		78,636,112	97,727,713
Rezultat reportat		-16,158	-16,158
Total Capitaluri		192,389,487	217,605,566
Total Datorii si Capitaluri Proprii		193,023,122	218,191,785

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	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Venituri din dobanzi	7	1,230,054	393,874
Venituri din dividende		13,024,022	7,345,678
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionarii și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	-22,222,252	44,507,349
Castig/Pierdere neta din diferențe de curs valutar		-420	-142
Alte venituri financiare		254,383	152,585
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi așteptate pentru active financiare		-38	-4,026
Total venituri/ cheltuieli financiare		-7,714,251	52,395,318
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	9.13	-6,131,488	-6,153,588
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzactionare	9	-250,090	-298,760
Alte cheltuieli generale		-931	-1,033
Total cheltuieli		-6,382,509	-6,453,381
Profit/pierdere neta a exercitiului		-14,096,760	45,941,937

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

SITUAȚIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2021	6	116,280,441	48,660,476	-16,158	164,924,759
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	45,941,937	45,941,937
Repartizare profit in prime de capital		0	45,941,937	-45,941,937	0
Rascumparari si anulari de		-23,532,467	-15,560,780	0	-39,093,247
Subscriere unitati de fond		27,146,037	18,686,080	0	45,832,117
Sold la 31 Decembrie 2021	6	119,894,011	97,727,713	-16,158	217,605,566
Sold la 1 Ianuarie 2022	6	119,894,011	97,727,713	-16,158	217,605,566
Profit/pierdere neta a exercitiului		0	0	-14,096,760	-14,096,760
Repartizare profit in prime de capital		0	-14,096,760	14,096,760	0
Rascumparari si anulari de unitati de fond		-29,513,628	-22,382,680	0	-51,896,308
Subscriere unitati de fond		23,389,151	17,387,839	0	40,776,990
Sold la 31 Decembrie 2022	6	113,769,533	78,636,112	-16,158	192,389,487

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	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Flux de numerar din activitatea de Exploatare			
Dobanzi primite		1,230,975	378,302
Dividende primite		13,023,602	7,345,535
Incasari din vanzari de investitii		684,957,892	595,407,000
Achizitii de investitii		-676,523,044	-603,294,538
Incasari din depozite bancare pe termen lung		-9,980,167	7,350,653
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-6,426,016	-6,324,251
Flux de numerar net din activitati de exploatare		6,283,244	862,701
Flux de numerar din activitati de Finantare			
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		40,854,496	45,826,132
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-51,628,510	-38,940,565
Flux de numerar net din activitati de finantare		-10,774,014	6,885,567
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		1	0
Crestere / descrestere neta a numerarului		-4,490,769	7,748,268
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	30,041,950	22,293,682
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	25,551,181	30,041,950

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 Maxim („Fondul”), autorizat de catre Comisia Nationala a Valorilor mobiliare („CNVM”) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este inregistrat in Registrul ASF cu numarul CSC06FDIR/120022 din 09.06.2005 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”), societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de inregistrare in Registrul ASF PJR05SAIR/120016/29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata, iar emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

Sediul social al Administratorului este in Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I + mansarda, Romania. Fondul este operational începând cu data de 22 august 2005.

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

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

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

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

2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile adoptate in intocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, daca nu este mentionat altfel. Aceste situatii financiare sunt intocmite avand la baza principiul continuitatii activitatii.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor

autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma ASF 39/2015). Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

2.2 Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Continuitatea activitatii

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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

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

2.3 Conversia in moneda straina

(a) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala a Fondului este leul romanesc („RON), care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Cifrele sunt prezentate in RON, rotunjite la leu. 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 utilizeza 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%

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

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

Amendamente la IAS 1 Prezentarea Situațiilor financiare:

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

Fondul a decis să nu adopte aceste standarde în avans.

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

2.6 Active și datorii financiare

Recunoașterea inițială

Activele financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt înregistrate inițial la valoarea justă. Toate celelalte instrumente financiare sunt înregistrate inițial la valoarea justă ajustată pentru costurile de tranzacționare. Valoarea justă la recunoașterea inițială este cel mai bine reprezentată de prețul tranzacției. Un câștig sau o pierdere la recunoașterea inițială se înregistrează numai în cazul în care există o diferență între valoarea justă și prețul tranzacției, care poate fi evidențiată prin alte tranzacții curente de piață observabile din același instrument sau printr-o tehnică de evaluare a cărei intrare include 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 cotaț 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 cotaț.

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

tranzactionare includ comisioanele si comisioanele platite agentilor (inclusiv angajatii care actioneaza ca agenti de vanzari), consilierii, brokerii si distribuitorii, cotizatiile agentilor de reglementare si bursele de valori mobiliare si transferul impozitelor si taxelor. Costurile de tranzactionare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finantare sau costurile administrative interne sau de detinere.

Clasificarea si masurarea ulterioara - categorii de masurare

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

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

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

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

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

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

În cazul în care modelul de afacere al Fondului presupune deținerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale Fondul evaluează dacă fluxurile de trezorerie reprezintă numai plăți de capital și dobândă („SPPI”). La realizarea acestei evaluări, Fondul analizează dacă fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe baza de împrumut, adică dobândă include exclusiv riscul de credit, valoarea în timp a banilor, alte riscuri de creditare de bază și marja de profit.

În cazul în care termenii contractuali introduc expunerea la risc sau volatilitate, ce este incompatibilă cu un acord de împrumut de bază, activul financiar este clasificat și măsurat la FVTPL. Evaluarea SPPI se efectuează la recunoașterea inițială a unui activ și nu este ulterior reevaluată.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică investițiile în titluri de creanță ca fiind contabilizate la cost amortizat. Titlurile de creanță sunt înregistrate la cost amortizat dacă sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și atunci când fluxurile de numerar respective reprezintă SPPI și dacă nu sunt desemnate în mod voluntar la FVTPL pentru a reduce în mod semnificativ o nepotrivire contabilă.

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobândă acumulată și pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit așteptate. Dobândă acumulată include amortizarea costurilor tranzacției amânate la recunoașterea inițială și a oricărei prime sau a unei reduceri la scadență, utilizând metoda dobânzii efective. Veniturile din dobânzi încasate și cheltuielile cu dobânzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat și discountul sau prima amortizată (inclusiv onorariile amânate la achiziție, dacă există) nu sunt prezentate separat și sunt incluse în valorile contabile ale elementelor aferente din situația poziției financiare.

Investiții în titluri de capital

Activele financiare care îndeplinesc definiția capitalului propriu din perspectiva emitentului, adică instrumentele care nu contin o obligație contractuală de plată în numerar și care reprezintă un interes rezidual în activele nete ale emitentului, sunt considerate ca investiții în titluri de capital de către Fond.

Investițiile în titluri de capital sunt evaluate la FVTPL, cu excepția cazului în care Fondul alege la recunoașterea inițială să desemneze irevocabil investiții de capital în FVOCI. Politica Fondului este de a desemna investiții în capital ca FVOCI atunci când aceste investiții sunt deținute în scopuri strategice, altele decât pentru a genera profituri din investiții. Atunci când sunt clasificate ca FVOCI, câștigurile și pierderile din valoarea justă sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global și nu sunt reclassificate ulterior în contul de profit sau pierdere, inclusiv în ceea ce privește vânzarea. Pierderile din depreciere și reversările acestora, dacă există, nu se măsoră separat de alte modificări ale valorii juste. Dividendele continuă să fie recunoscute în profit sau pierdere atunci când dreptul Fondului de a primi plăți este stabilit, cu excepția cazului în care reprezintă o recuperare a unei investiții și nu o rentabilitate a unei astfel de investiții.

La data de 31 decembrie 2022, Fondul deține active financiare la cost amortizat – depozite bancare și active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere de natură investițiilor în titluri de capital (acțiuni) și obligațiuni cotate.

Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci când se modifică modelul de afaceri pentru gestionarea portofoliului în ansamblu. Reclasificarea are un efect potențial și are loc de la începutul primei perioade de raportare care urmează după modificarea modelului de afaceri. Fondul nu și-a modificat modelul de afaceri în perioada curentă și nu a efectuat nicio reclasificare.

Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit așteptate

Fondul evaluează, în perspectiva, pierderile de credit așteptate („ECL”) pentru instrumentele de datorie măsurate la cost amortizat și evaluează la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la fiecare dată de raportare. Măsurarea ECL reflectă: (i) o sumă imparțială și ponderată cu probabilitate ce este determinată prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea în timp a banilor și (iii) toate informațiile rezonabile și suportabile disponibile fără costuri și eforturi

nejustificate la sfarsitul fiecarei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, conditiile actuale si previziunile privind conditiile viitoare.

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

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

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

Active financiare - derecunoastere

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

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

2.7 Numerar si echivalente de numerar

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

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

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

2.8 Datorii financiare si nefinanciare

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

2.9 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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

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

Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond

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

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

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

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

2.10 Venituri din dobanzi

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

2.11 Venituri din dividende

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

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

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

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

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

2.13 Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

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

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

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

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

Numerar si depozite bancare	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Conturi curente la banci	6,116,191	626,794
Depozite pe termen scurt	19,434,990	29,415,156
Subtotal numerar si echivalente de numerar – fluxuri de trezorerie	25,551,181	30,041,950
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	-4,477	-4,439
Numerar si depozite bancare	25,546,704	30,037,511

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	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Rating 2022	Fitch/Moody's Rating 2021
Banca Transilvania	21,018,134	2,353,947	BB+/-	BB+/-
Intesa Sanpaolo Bank	4,403,837	22,270,664	BBB/Baa1	BBB/Baa1
BRD-Groupe Societe Generale	129,210	273,002	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
		5,144,337		BBB-/Baa3
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	-4,477	-4,439		
Total	25,546,704	30,037,511		

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:	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	152,665,576	173,301,511
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	14,789,771	14,322,273
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	21,071	24,432
Total	167,476,418	187,648,216

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Datorii financiare privind onorariile	501,636	542,274
Alte datorii financiare	116,992	479,073
Datorii financiare	618,628	569,260
Alte datorii nefinanciare	15,007	16,959
Total datorii	633,635	586,219

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 104.765 RON (31 decembrie 2022: 13.842 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

În moneda funcțională a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2022 este de 113,769,533 RON (31 Decembrie 2021: 119,894,011 RON) divizat în 11,377 unități de fond (31 decembrie PY: 11,989 unități de fond) cu valoarea nominală de 10 RON pe unitate și valoare curentă conform Prospectului de 16.91 RON (31 decembrie PY: 18.15 RON).

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

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

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

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

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

Descriere	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Total activ net conform IFRS	192,389,487.00	217,605,566.00
Total activ net conform Prospect	192,393,964.00	217,614,629.00
Diferența IFRS - ASF	4,477.00	9,063.00
Număr de unități de fond	11,376,953.00	11,989,401.00
Valoarea unitară a activului net - IFRS	16.91	18.15
Valoarea unitară a activului net - Prospect	16.91	18.15
Diferența valoare unitară a activului net		0.00

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

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

Descriere	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Sold unități de fond la 1 ianuarie	11,989,401	11,628,044
Rascumparări și anulari de unități de fond	-2,951,363	-2,353,247
Subscriere unități de fond	2,338,915	2,714,604
Sold unități de fond la 31 decembrie	11,376,953	11,989,401

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

Venituri din dobanzi din care:	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Dobanzi conturi curente	107,481	396
Dobanzi depozite	1,122,573	393,478
Total	1,230,054	393,874

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

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

Categorie	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	8,647,192	20,132,622
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	-30,869,444	24,374,727
Total castig net	-22,222,252	44,507,349

9. CHELTUIELILE FONDULUI

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

Comisioane	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Comision Depozitar	-247,343	-265,736
Comision de administrare	-5,884,145	-5,887,852
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	-6,131,488	-6,153,588

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2022 a fost in suma de 700 EUR plus taxa pe valoare adaugata aferenta (31 decembrie 2021: 3.464 lei; 31 decembrie 2022: 4,108 lei).

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 obiectivelor Fondului, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea de plasamente a minim 85% din activele sale in actiuni tranzactionate sau care urmeaza sa se tranzactioneze pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare din Romania sau dintr-un stat membru UE, asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente cu venit fix sau in instrumente ale pietei monetare lichide (obligatiuni institutii de credit sau administratia publica locala/centrala, precum si obligatiuni corporative, depozite bancare).

În situatii de exceptie si din motive obiective, independente de intentia si vointa Administratorului, motive generate, de exemplu, de un volum mare de subscrieri de unitati de fond, limita de actiuni poate fi, temporar, mai mica de 85% din activele fondului, ajustarea portofoliului Fondului efectuandu-se in termen de 30 zile.

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

Investitiile nu sunt limitate in instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate sau monetare din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitie oferite de pietele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum si din state terte, cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglememate din statele terte sa fie aprobata de ASF. Datorita gamei de investitii avute in vedere, Fondul se adreseaza in special investitorilor dinamici, mai putin conservatori si care se expun riscurilor prezente in operatiunile din piata de capital.

11.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului,

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

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

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunitatilor de investitie

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

11.5 Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

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):`

Distributie Geografica Actiuni

Tara	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere portofoliu de actiuni 2022 [%]	Pondere portofoliu de actiuni 2021[%]
Romania	152,665,575	173,301,511	91%	92%
Austria	14,789,771	14,322,273	9%	8%
Total	167,455,346	187,623,784	100%	100%

11.6 Riscul de piata si riscul de pozitie

Riscul de piata reprezinta riscul actual sau viitor de a inregistra pierderi aferente pozitiilor 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.

11.6.1 Riscul valutar

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

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

11.6.2 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 potientiale totale pentru detinatorii de actiuni.

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

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

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

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

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

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

Rating	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022[%]	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021[%]
BBB	21,071	24,432	100%	100%
Total	21,071	24,432	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 +/- 1,054 RON, iar la 31 decembrie 2021: +/-1,222 RON.

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	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Numerar si depozite bancare	25,546,704	30,037,511
Obligatiuni	21,071	24,432
Total	25,567,775	30,061,943

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

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

Tara	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022[%]	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021[%]
Romania	21,071	24,432	100%	100%
Total	21,071	24,432	100%	100%

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

Sector	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2022[%]	Pondere in portofoliu de obligatiuni 2021[%]
Guvern	si 21,071	24,432	100%	100%
Municipal				
Total	21,071	24,432	100%	100%

11.6.3 Riscul de pret

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

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

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

Investitie	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)
Actiuni cotate	167,455,346	187,623,784

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 +/- 8,372,767 RON (31 Decembrie 2021: +/-9,381,189 RON).

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

Sector	31 Decembrie 2022 (RON)	31 Decembrie 2021 (RON)	Pondere in portofoliu de actiuni 2022[%]	Pondere in portofoliu de actiuni 2021[%]
Banci	si 70,696,555	78,620,862	42%	42%
Financiar				
Petrol si Gaze	38,759,844	41,415,800	23%	22%
Energie	25,786,950	28,351,800	15%	15%
Alimentar	6,896,000	9,188,500	4%	5%
Industrial	6,429,818	9,105,588	4%	5%
Telecom	4,705,785	5,945,000	3%	3%
Transport	4,584,000	4,014,000	3%	2%
Real Estate	2,876,159	3,265,920	2%	2%
Retail	2,760,000	2,422,078	2%	1%
Pharma	1,499,900	1,605,900	1%	1%
Auto	1,241,335	2,134,336	1%	1%
Tech	813,000	1,200,000	0%	1%
Turism	406,000	354,000	0%	0%
Total	167,455,346	187,623,784	100%	100%

Pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2022 expunerea fata de diferite sectoare de activitate nu a variat semnificativ.

11.6.4 Riscul ratei dobanzii

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

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

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

Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale in depozite constituite la aceeasi entitate. Fondul nu poate detine mai mult de 25% din activele sale in titluri de participare emise de alte OPCVM/FIA care indeplinesc conditiile prevazute in art. 82, punctul d) din Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr 32.

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

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere / (Reducere) RON	3,830	-3,830	11,298	-11,298

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

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

31 Decembrie 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	19,434,990	0	0	0	0	-4,477	6,116,191	25,546,704
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si o evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere		21,071	0	0	0	0	167,455,347	167,476,418
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare sezitive la dobanzi	19,434,990	21,071	0	0	0	-4,477	173,571,537	193,023,122
Datorii financiare		0	0	0	0	0	618,628	618,628
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	618,628	618,628
Impact net	18,816,362	21,071	0	0	0	-4,477	173,571,538	192,404,494

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	29,415,156	0	0	0	0	-4,439	626,794	30,037,511
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si o evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere		24,432	0	0	0	0	187,623,784	187,648,216
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	506,058	506,058
Total active financiare sezitive la dobanzi	29,415,156	24,432	0	0	0	-4,439	188,756,636	218,191,785
Datorii financiare	0	0	0	0	0	0	569,260	569,260
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	0	0	0	0	0	0	569,260	569,260

11.7 Riscul de lichiditate

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

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

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

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

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

31 decembrie 2022	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	25,551,181	0	0	0	0	-4,477	25,546,704
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	167,455,347	0	0	21,071	0	0	167,476,418
Alte active financiare	0	0	0	0	0	0	0
Total active financiare	193,006,528	0	0	21,071	0	-4,477	193,023,122
Datorii financiare	618,628	0	0	0	0	0	618,628
Total datorii financiare	618,628	0	0	0	0	0	618,628
Excedent / (deficit) de lichiditate	192,387,900	0	0	21,071	0	-4,477	192,404,494

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	30,041,950	0	0	0	0	-4,439	30,037,511
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	187,623,784	0	0	24,432	0	0	187,648,216
Alte active financiare	506,058	0	0	0	0	0	506,058
Total active financiare	218,171,792	0	0	24,432	0	-4,439	218,191,785
Datorii financiare	569,260	0	0	0	0	0	569,260
Total datorii financiare	0	0	0	0	0	0	0
Excedent / (deficit) de lichiditate	217,602,532	0	0	24,432	0	-4,439	217,622,525

11.8 Managementul riscului de capital

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

11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

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

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:

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:	167,455,346	21,071	0	167,476,417
Actiuni	167,455,346	0	0	167,455,346
Obligatiuni	0	21,071	0	21,071
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:	187,648,216	0	0	187,648,216
Actiuni	187,623,784	0	0	187,623,784
Obligatiuni	24,432	0	0	24,432
Unitati de fond	0	0	0	0

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

În situația în care valorile juste ale instrumentelor de capital și celor de datorie purtătoare de dobândă care sunt listate la data raportării, se bazează pe prețurile de piață cotate fără nici o deducere pentru costuri aferente tranzacției, instrumentele sunt incluse în nivelul 1 al ierarhiei.

31 Decembrie 2022	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și depozite bancare	25,546,704	0	25,546,704
Alte active financiare	0	0	0
Total active financiare	25,546,704	0	25,546,704
Datorii financiare	0	618,628	618,628
Total datorii financiare	0	618,628	618,628

31 Decembrie 2021	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și depozite bancare	30,037,511	0	30,037,511
Alte active financiare	0	506,058	506,058
Total active financiare	30,037,511	506,058	30,543,569
Datorii financiare	0	569,260	569,260
Total datorii financiare	0	569,260	569,260

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 raportării (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului raportării (lei)	Sume de plătit în cursul anului 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 (unități de fond, avantaj salarial în natură)	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
- numerar	0	198,906	3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	198,903	98,297
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0

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

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

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

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

- ✓ Consilier director general
- ✓ Director marketing și vânzări
- ✓ Director direcție operațiuni
- ✓ Manager tehnologia informațiilor și comunicații
- ✓ Analist investiții
- ✓ 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.

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

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.

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 de custodie si depozitare de unitati de fond conform reglementarilor in vigoare. In afara de activitatea de depozitare, fiind banca comerciala, Depozitarul efectueaza in mod curent intreaga gama de operatiuni bancare pentru care a obtinut autorizatia Bancii Nationale a Romaniei.

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

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2022 s-au ridicat la suma de 247,343 RON(2021: 265,736 RON).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2022 insumeaza 11,661 RON (2021: 13,835 RON).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

² Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

³ Începând cu luna decembrie 2020

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 0,50% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului, valoarea curenta a acestuia fiind de 0,25%.

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

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2022 insumeaza 489,975 RON (31 decembrie 2021: 528,440 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 24.04.2023 si au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Maxim Raport anual 2022



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

Prezentare BT Maxim

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 Maxim („Fondul” sau ”BT Maxim”) la 31 decembrie 2022 și evoluția acestuia în decursul anului 2022. BT Maxim, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 23 mai 2005 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate devin investitori ai fondului BT Maxim 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 Maxim, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM)- actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120022 din 09.06.2005 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Maxim este operațional începând cu data de 22 august 2005.

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

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

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

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

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Maxim impun plasamente de minim 85% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț. Alte plasamente pot fi reprezentate de certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte repo având ca suport astfel de active și depozite bancare.

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

În fiecare țară terță în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa maximum 10% din activele sale totale.

BT Maxim nu poate investi mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția situațiilor permise de cadrul legal aplicabil în vigoare și de Prospectul de Emisiune.

Datorită acestei expuneri pe piața de capital, BT Maxim se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru potențialul de creștere, dar sunt conștienți de riscurile existente în piața de capital.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani, recomandare menită să protejeze investitorii de potențialele scăderi ocazionale existente pe piața de capital. Având un portofoliu diversificat, BT Maxim permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului clienților noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete ale Fondului.

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

Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management

SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

- 4% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 180 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 2% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 180 zile și mai mică sau egală cu 360 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 0% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 360 zile de la data subscrierii unităților de fond.

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

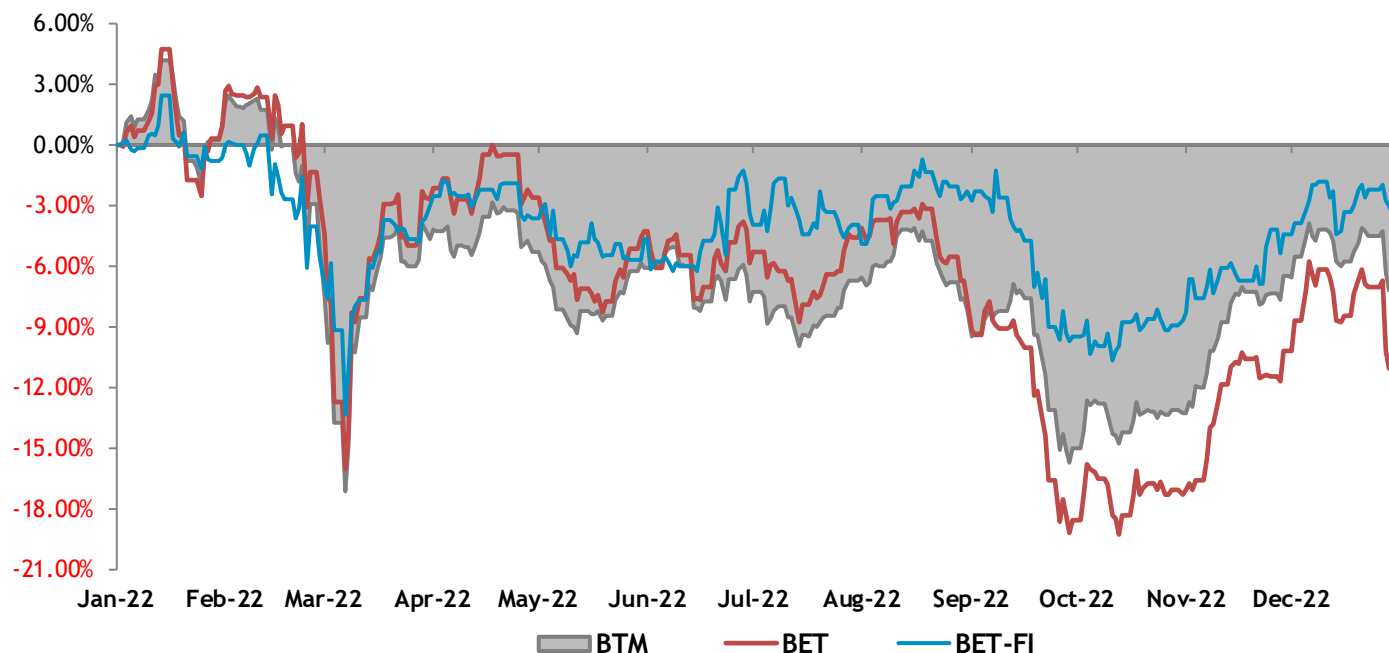
Randamentele trecute ale BT Maxim, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Maxim

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației. Având în vedere expunerea portofoliului preponderent pe acțiunile lichide listate la Bursa de Valori București, ca termeni de comparație sunt utilizați doi din principalii indici care măsoară performanța titlurilor disponibile la BVB: BET (benchmark-ul pieței din România, format din 20 de companii) și BET-FI (benchmark pentru cele 5 SIF-uri și Fondul Proprietatea).

Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Maxim care, de la începutul anului, au înregistrat un declin de -6.83%, față de scaderea de -10.70% a indicelui BET sau de -3.59% a indicelui BET-FI.

Performanța BT MAXIM (BTM) comparată cu indicii BET și BET-FI, în 2022



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

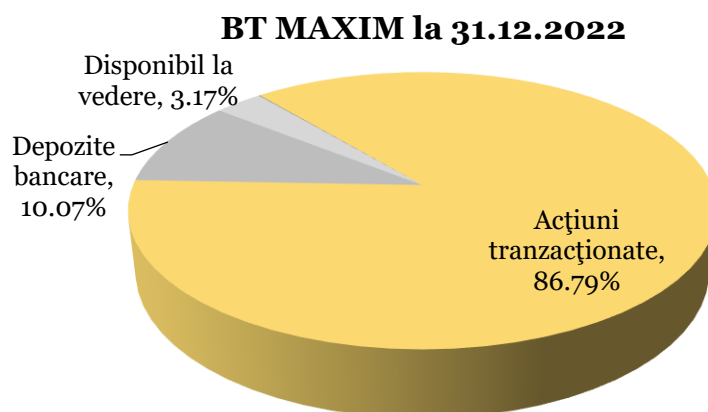
Scopul Fondului este de a investi minim 85% din activele administrate în acțiuni tranzacționate, în special dintre cele cotate la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2022), portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 29 de emitenți, primii 10 ca pondere în activul fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2022

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Banca Transilvania	TLV	840,000	19.92	16,732,800.00	8.67%
OMV Petrom SA	SNP	38,300,000	0.42	16,086,000.00	8.34%
Erste Group Bank AG	EBS	99,980	147.93	14,789,771.45	7.67%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	1,050,000	13.00	13,650,000.00	7.07%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	310,000	37.75	11,702,500.00	6.07%
Transelectrica	TEL	430,000	21.70	9,331,000.00	4.84%
Nuclearelectrica SA	SNN	195,000	42.80	8,346,000.00	4.33%
Fondul Proprietatea	FP	4,000,000	2.04	8,160,000.00	4.23%
Electrica SA	EL	1,002,466	8.09	8,109,949.94	4.20%

SNTGN Transgaz SA	TGN	26,288	275.50	7,242,344.00	3.75%
				114,150,365	59.16%

Plasamentele în obligațiuni municipale și depozite bancare au fost făcute având în vedere oportunitățile apărute în perioada de raportare. Și în viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta monetară a portofoliului asigurând lichiditatea Fondului.



Contextul de piață în perioada de raportare

Acțiuni:

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

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat relativ nefavorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a corectat cu -5%. Din cadrul indicelui BET, variații pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe BVB (+26%), Transgaz (+20%), TTS Transport (+19%), Transelectrica (+19%) sau Alro (+12%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Romagz (-19%), Teraplast (-17%), Aquila (-16%), Medlife (-15%) sau Digi (-14%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la București a consemnat un declin de -11% (-2% BET-Total Return, capitalizând și dividendele), comparativ cu un declin de -26% înregistrat de universul global emergent și de frontieră (MSCI Emerging & Frontier Markets Index).

Evaluările agregate fundamentale la final de semestru II 2022 ale companiilor din cadrul indicelui BET, prin comparație cu media istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings 6.5 vs. 10, P/Book 1.1 vs. 1.0, Div.Yield 10.0% vs. 6.3%, ROE 11% vs. 10%, rata profitului net 17.5% vs. 17%. Raportat la FY2022, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a avansa în medie cu +5.5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +11% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CEE Composite, MSCI EM Eastern Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging, MSCI Frontier), acțiunile locale sunt evaluate relativ fair la final de semestru II vs. istoric (BET discount mediu de -16% pe baza Price/Earnings est. și Price/Book vs. discount istoric mediu de -23%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB era de 9% la final de S2 2022 vs. istoric 11%, iar discountul era de -39% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -48% istoric (target market cap implicit de 99-151 mld. RON comparativ cu 114 mld. RON la final de 2022). Consolidat pe expunerile sectoriale majore din indicele ROTX, profiturile pentru perioada FY2023-2024 sunt așteptate să crească la 20 mld. RON (cumulat la fy2024) față de profituri de 15 mld. RON cumulat la fy2022: bănci (tlv,brd) ritm creștere +1%/an vs. +7% istoric 5 ani; petrol&gaze (snp,sng) ritm creștere -9%/an vs. +20% istoric 5 ani; utilități (snn) ritm creștere -5%/an vs. +54% istoric 5 ani.

În cazul pieței austriece, discount-ul este teoretic relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate (stoxx 600, sp 500, dax, ftse 100, cac 40, nikkei 225): ATX discount -46% pe baza P/E estimat (7.5x vs. 13.5x indici globali developed) vs. discount istoric -16%. Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la Viena a scăzut cu -19%, un ritm mai nefavorabil comparativ cu declinul de -12% înregistrat de universul european dezvoltat (MSCI Europe Index). Din cadrul indicelui ATX, variații sectoriale pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe industrial/metale (+35%; andritz, voestalpine), bănci (+32%; erste, raiffeisen, bawag), petrol&gaze (+8%; omv), construcții&materiale (+6%; wienerberger, strabag) sau asigurări (+3%; uniqa, vig). Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB era de 21% la final de S2 2022 vs. istoric 22%, iar discountul era de -72% față de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -64% istoric (target market cap implicit de 94-119 mld. EUR comparativ cu 92 mld. EUR la final de 2022). Consolidat pe expunerile sectoriale majore din indicele ATX, profiturile pentru perioada FY2023-2024 sunt așteptate să scadă la 11 mld. EUR (cumulat la fy2024) față de profituri de 12 mld. EUR cumulat la fy2022: bănci (erste, raiffeisen, bawag) ritm creștere +1%/an vs. +7% istoric 5 ani; petrol&gaze (omv) ritm creștere -3%/an vs. +13% istoric 5 ani; utilități (verbund, evn) ritm creștere +11%/an vs. +15% istoric 5 ani; industrial (andritz, voestalpine) ritm creștere -7%/an vs. +15% istoric 5 ani.

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 bondurilor 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 corporatate 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 corporatate 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 înăsprii 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 întâmplat 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 applatizarea 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 robusți 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%.

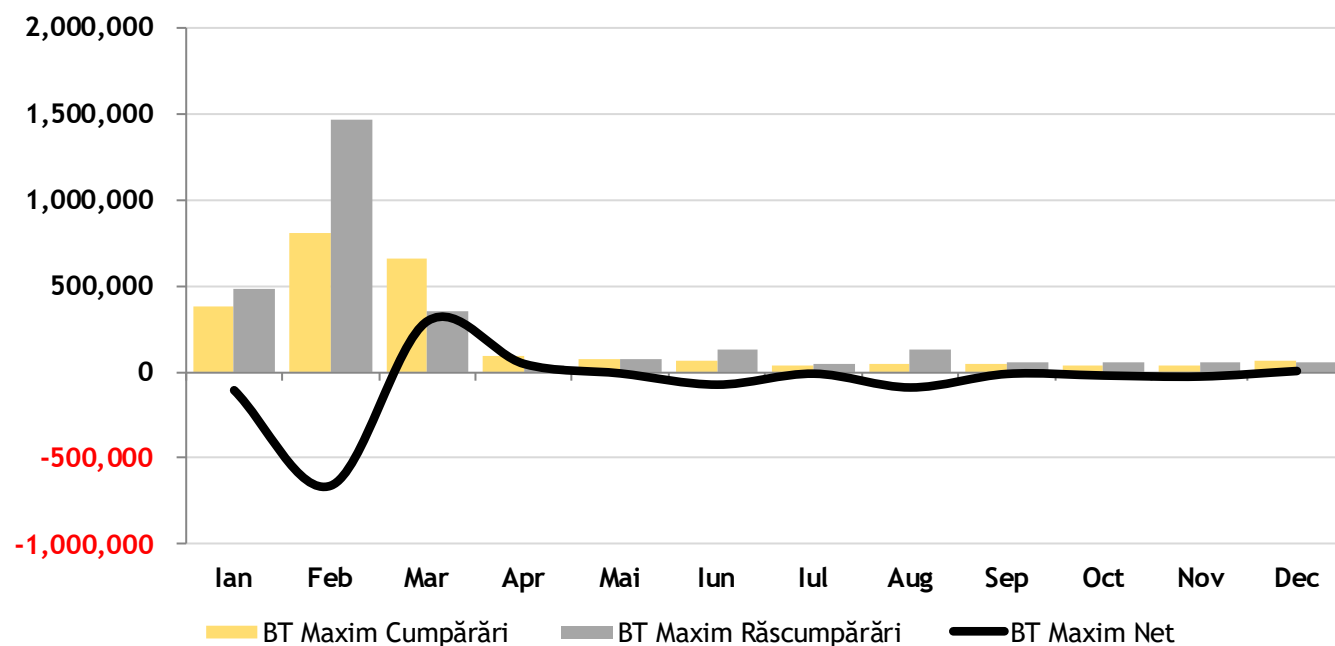
Deficitul bugetar pentru 2022 a fost de -5.7% din PIB, comparativ cu -7.1% în 2021, respectiv constituie un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică normalizată de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a scăzut marginal în T3'22 la 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 Maxim la data de 31 decembrie 2022 a fost de 192.393.964,09 RON, în declin cu -12% față de activul net al Fondului la 31 decembrie 2021 (217.614.628.59). Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2022 a fost de 11,376,953.47 față de 11,989,401.25 la 31 decembrie 2021, reprezentând o scadere de -5%.

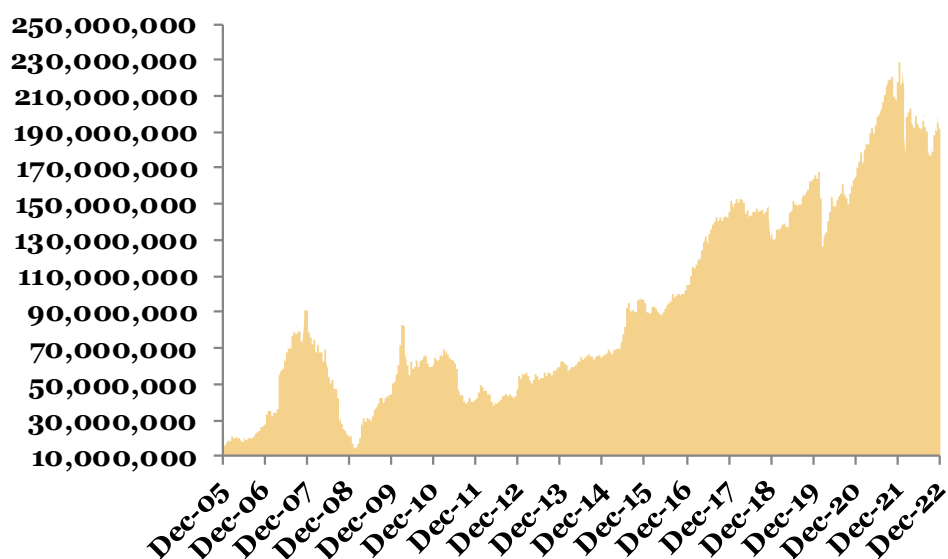
În 2022, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Maxim a fost de 2,338,915.05 unități în valoare totală de 40,776,988.78 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 2,951,362.83 unități în valoare totală de 51,896,308.00 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de -612,447.78 unități de fond în valoare de -11,119,319.22 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

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

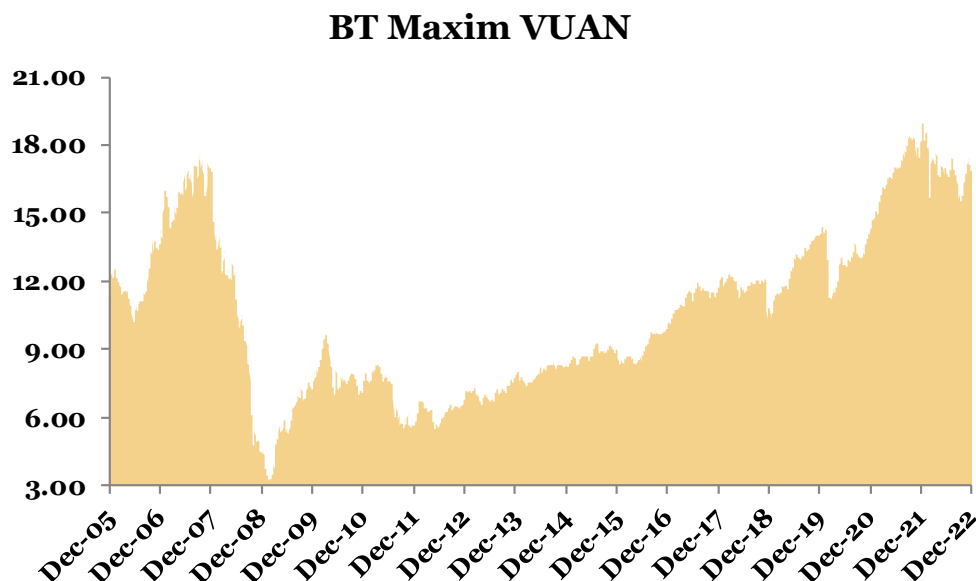


Evoluția valorii activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

BT Maxim VAN



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 16.911 RON.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 16.910 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

BT Maxim a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de -7,306,345.77 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -14,096,759.55 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 5,884,145.14 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 247,343.12 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 113,769,533.09 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 78,636,111.74 RON.

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 medicala în funcție de opțiunea angajaților⁴
- (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*

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

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 Maxim 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 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).

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

În cursul anului 2022, BT Asset Management SAI a participat și exercitat dreptul de vot pentru emitentii din portofoliul FDI BT Maxim: Alro SA, Aquila Part Prod Com, BRD -Group Societe Generale, Arobs Transilvania Software, Transilvania Investments, Evergent Investments, CONPET SA, OMV Petrom, SN Nuclearelectrica, SN Romgaz, Banca Transilvania, Bursa de Valori, Fondul Proprietatea, Teraplast, THR Marea Neagra, One United Properties, Transport Trade Services, Sphera Francise Group.

Modalitatea și procedura de vot au fost discutate în cadrul Comitetului de Investiții, votul fiind exercitat prin corespondență. Voturile exprimate nu au avut un impact semnificativ pentru emitentii respectivi, susținând propunerile managementului companiilor în cauză.

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 Maxim – Raport anual 2022

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

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		12/31/2021			12/31/2022					
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valu ta	lei	
					[1]				[2]	[2]-[1]
J.I.	TOTAL ACTIVE	100.26%	100.00%		218,187,102.59	100.28%	100.00%		192,936,346.45	-24,914,968.86
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	86.11%	85.88%		187,389,070.29	87.05%	86.80%		167,476,417.61	-23,030,440.42
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:	79.53%	79.32%		173,066,797.29	79.36%	79.14%		152,686,646.16	-18,282,463.42
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	79.52%	79.31%		173,037,741.75	79.35%	79.13%		152,665,574.72	-18,278,491.83
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
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	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
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.01%	0.01%		29,055.54	0.01%	0.01%		21,071.44	-3,971.59
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.01%	0.01%		29,055.54	0.01%	0.01%		21,071.44	-3,971.59
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	6.58%	6.56%		14,322,273.00	7.69%	7.67%		14,789,771.45	-4,747,977.00
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	6.58%	6.56%		14,322,273.00	7.69%	7.67%		14,789,771.45	-4,747,977.00
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.5.	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

BT Maxim – Raport anual 2022

	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.6.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.12%	0.12%	263,769.23	0.00%	0.00%	0.00	-263,769.23
2.1	- actiuni	0.12%	0.12%	263,769.23	0.00%	0.00%	0.00	-263,769.23
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2.3.	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.3.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.4.	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	13.52%	13.48%	29,415,156.22	10.10%	10.07%	19,434,989.52	-9,027,003.51
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	13.52%	13.48%	29,415,156.22	10.10%	10.07%	19,434,989.52	-9,027,003.51
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	0.29%	0.29%	626,793.65	3.18%	3.17%	6,116,191.27	7,079,739.43
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.2.	-certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	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
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	983,588.16
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	0.23%	0.23%	492,313.20	-0.05%	-0.05%	-91,251.95	-657,083.29

BT Maxim – Raport anual 2022

12.1	Sume UF nealocate	-0.01%	-0.01%		-13,745.00	-0.05%	-0.05%		-91,251.95	6,511.05
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.23%	0.23%		506,058.20	0.00%	0.00%		0.00	-663,594.34
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.26%	0.26%		572,474.00	0.28%	0.28%		542,382.36	-43,151.34
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.24%	0.24%		528,439.90	0.25%	0.25%		489,975.03	-38,705.78
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		23,283.68	0.01%	0.01%		19,873.41	-1,932.17
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		1,301.49	0.00%	0.00%		0.00	-654.16
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%		16,959.07	0.01%	0.01%		15,006.58	-1,735.89
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		2,392.52	0.00%	0.00%		4,015.00	-401.52
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%		97.34	0.01%	0.01%		13,512.34	278.18
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.74%		217,614,628.59	100.00%	99.72%		192,393,964.09	-25,220,664.50

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Maxim-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

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

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valoare	PondereInCa p SocialEmiten t	PondereInA ct TotalOPCV M
			SedinteDe Tranzaction are	Actiuni Detinute	Nominala <i>lei</i>	Actiune <i>lei</i>	Totala <i>lei</i>	%	%
Alro SA	ALR	ROALROACNOR0	12/30/2022	576,064	0.5000	1.5700	904,420.48	0.081%	0.469%
Antibiotice	ATB	ROATBIACNOR9	12/30/2022	2,650,000	0.1000	0.5660	1,499,900.00	0.395%	0.777%
Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	12/30/2022	5,000,000	0.1500	0.5520	2,760,000.00	0.417%	1.431%
Armax Gaz SA Medias	ARAX AROB	ROARAXACNOR4	12/30/2022	93,950	10.0000	1.2400	116,498.00	1.530%	0.060%
AROBS Transilvania Software SA	S	ROWMR49B0RG5	12/30/2022	1,000,000	0.1000	0.8130	813,000.00	0.110%	0.421%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	12/30/2022	840,000	10.0000	19.9200	16,732,800.00	0.119%	8.673%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	12/30/2022	1,050,000	1.0000	13.0000	13,650,000.00	0.151%	7.075%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	ROBVBAACNOR0	12/30/2022	170,000	10.0000	35.3000	6,001,000.00	2.112%	3.110%

BT Maxim – Raport anual 2022

COMPA SA	CMP	ROCMPSACNOR9	12/30/2022	3,166,671	0.1000	0.3920	1,241,335.03	1.447%	0.643%
Conpet SA	COTE	ROCOTEACNOR7	12/30/2022	55,000	3.3000	67.8000	3,729,000.00	0.635%	1.933%
Digi Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	12/30/2022	149,390	0.0100	31.5000	4,705,785.00	0.022%	2.439%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	12/30/2022	1,002,466	10.0000	8.0900	8,109,949.94	0.289%	4.203%
Electromagnetica SA	ELMA	ROELMAACNOR2	12/30/2022	4,400,000	0.1000	0.1460	642,400.00	0.651%	0.333%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	12/30/2022	3,594,135	0.1000	1.3700	4,923,964.95	0.374%	2.552%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	12/30/2022	4,000,000	0.5200	2.0400	8,160,000.00	0.064%	4.229%
I PROEB Bistrita	IPRU	ROI PRUACNOR1	12/30/2022	1,950,000	0.3000	0.4700	916,500.00	1.557%	0.475%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	12/30/2022	195,000	10.0000	42.8000	8,346,000.00	0.065%	4.326%
				38,300,00					
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	12/30/2022	0	0.1000	0.4200	16,086,000.00	0.062%	8.338%
One United Properties SA	ONE	ROJ8YZPDHWW8	12/30/2022	3,359,999	0.2000	0.8560	2,876,159.14	0.091%	1.491%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600716	12/30/2022	400,000	0.0100	8.4900	3,396,000.00	0.997%	1.760%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSGNACNOR3	12/30/2022	310,000	1.0000	37.7500	11,702,500.00	0.080%	6.066%
						275.500			
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	12/30/2022	26,288	10.0000	0	7,242,344.00	0.223%	3.754%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSGFPACNOR4	12/30/2022	250,000	15.0000	14.0000	3,500,000.00	0.644%	1.814%
Teraplast	TRP	ROTRPLACNOR7	12/30/2022	7,000,000	0.1000	0.5500	3,850,000.00	0.321%	1.996%
THR Marea Neagra	EFO	ROEFRIACNOR6	12/30/2022	2,000,000	0.1000	0.2030	406,000.00	0.347%	0.210%
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR9	12/30/2022	430,000	10.0000	21.7000	9,331,000.00	0.587%	4.836%
Transilvania Investments Alliance S.A.	TRANS			23,329,77					
	I	ROSIFCACNOR8	12/30/2022	6	0.1000	0.2760	6,439,018.18	1.079%	3.337%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD8	12/30/2022	400,000	1.0000	11.4600	4,584,000.00	0.667%	2.376%
							152,665,574.7		
Total							2		79.127%

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

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Numar	Data	Data	Data	Rata	Valoar	Crest	Doba	Disco	Valoar	Ponderel	Pondere
			Obligatiuni	Achizitie	Cupon	Scade	cupon	e	ere	nda	unt/	e	nTot	InAct
			Detinute			nta	ului	Initiala	Zilnic	Cumu	Prima	Totala	ObligEmi	TotalOP
						Cupo	%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Primaria Alba Iulia	ALB25	ROALBUDBL032	1521	10/4/2005	10/14/2022	4/13/2023	8.500%	20,685.60	0.0032	385.84	0.00	21,071.44	1.901%	0.011%
Total												21,071.44		0.011%

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 SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPC VM %
Erste Group Bank AG	AT0000652011	12/30/2022	99,980.00	0.0000	29.9000	EUR	4.9474	14,789,771.45	0.023%	7.666%
Total								14,789,771.45		7.666%

III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT**IV. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA****V. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU****VI. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT****VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE****VIII.1. ALTE VALORI MOBILIARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012****3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoarea zero (lipsa situatii financiare actualizate la Registrul Comertului)**

Emitent	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Concefa SA	22,075,426.00	0.10	0.00	0.00	3.860%	0.000%
Concefa Constructii Cai Ferate SA	2,242,074.00	0.10	0.00	0.00	3.860%	0.000%
Total				0.00		0.000%

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%

SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SAI Swiss Capital Asset Management	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SAI Certinvest SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF Wood&Company Financial Services a. s.	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Banca Transilvania	5,905,655.07	3.061%
Banca Transilvania	81,326.00	0.042%
BRD-Groupe Societe Generale	129,210.20	0.067%
TRANZIT	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-91,251.95	-0.047%
Total	6,024,939.32	3.123%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	12/14/2022	1/4/2023	6.650%	5,000,000.00	923.61	16,625.00	5,016,625.00	2.600%
Banca Transilvania	12/21/2022	1/18/2023	7.000%	5,000,000.00	972.22	10,694.44	5,010,694.44	2.597%
Banca Transilvania	12/28/2022	1/25/2023	6.900%	5,000,000.00	958.33	3,833.33	5,003,833.33	2.594%
Intesa Sanpaolo Bank	12/14/2022	1/10/2023	8.100%	4,386,073.15	986.87	17,763.60	4,403,836.75	2.283%
Total							19,434,989.52	10.073%

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**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**

A. Incepand cu 17.04.2017,evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuata prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață de tip MID,

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

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

C.Valoarea nominala la actiunea Digi Communications este de 0.01 Euro

BT Asset Management SAI SA

Director ,Calin CONDOR

Certificare
Depozitar

Director, Claudia
IONESCU

Fondul deschis de investitii BT Maxim: 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	192,393,964.09	217,614,628.59	-25,220,664.50
Numar Unitati de Fond in Circulatie	11,376,953.47	11,989,401.25	-612,447.7800
Valoare Unitara a Activului Net	16.911	18.151	-1.240

Fondul deschis de investitii BT Maxim: 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	164,925,816.25	217,614,628.59	192,393,964.09

Valoare Unitara a Activului Net	14.183	18.151	16.911
---------------------------------	--------	--------	--------

Director General Adjunct, Calin Condor

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2022 (standarde IFRS)

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Numerar si depozite bancare	3	25,546,704	30,037,511
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	167,476,418	187,648,216
Alte active financiare		0	506,058
Total Active		193,023,122	218,191,785
Alte datorii nefinanciare		15,007	16,959
Datorii financiare		618,628	569,260
Total Datorii	5	633,635	586,219
Capital social	6	113,769,533	119,894,011
Prime de capital		78,636,112	97,727,713
Rezultat reportat		-16,158	-16,158
Total Capitaluri		192,389,487	217,605,566
Total Datorii si Capitaluri Proprii		193,023,122	218,191,785

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	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021
Venituri din dobanzi	7	1,230,054	393,874
Venituri din dividende		13,024,022	7,345,678
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	-22,222,252	44,507,349
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		-420	-142

BT Maxim – Raport anual 2022

Alte venituri financiare		254,383	152,585
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		-38	-4,026
Total venituri/ cheltuieli financiare		-7,714,251	52,395,318
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9.13	-6,131,488	-6,153,588
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	-250,090	-298,760
Alte cheltuieli generale		-931	-1,033
Total cheltuieli		-6,382,509	-6,453,381
Profit/pierdere neta a exercitiului		-14,096,760	45,941,937

Preşedintele Consiliului de Administraţie
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BALANTA ANALITICA

Perioada de la 01.12.2022 la 31.12.2022

- RON -

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
10	CAPITAL SI REZERVE	50.983.304,91	26.389.438,81	913.003,09	290.790,42	51.896.308,00	244.301.952,83	0,00	192.405.644,83
101	Capital	28.986.497,77	22.766.407,84	527.130,44	622.742,79	29.513.628,21	143.283.161,30	0,00	113.769.533,09
1017	Unitati de Fond la VN	28.986.497,77	22.766.407,84	527.130,44	622.742,79	29.513.628,21	143.283.161,30	0,00	113.769.533,09
104	Prime de capital	21.996.807,14	3.623.030,97	385.872,65	-331.952,37	22.382.679,79	101.018.791,53	0,00	78.636.111,74
1045	Prime de emisiune:Pret emisiune-VN	21.996.807,14	3.623.030,97	385.872,65	-331.952,37	22.382.679,79	101.018.791,53	0,00	78.636.111,74
11	REZULTATUL REPORTAT	0,00	0,00	0,00	0,00	16.158,02	0,00	16.158,02	0,00
117	Rezultat reportat	0,00	0,00	0,00	0,00	16.158,02	0,00	16.158,02	0,00
1177	Rezultat reportat prin trecere la IFRS	0,00	0,00	0,00	0,00	16.158,02	0,00	16.158,02	0,00
12	REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	38.884.881,04	38.884.881,04	-249.289,81	-249.289,81	84.577.528,23	84.577.528,23	14.096.759,55	14.096.759,55
121	Profit sau pierdere	52.202.888,97	-7.057.055,96	529.461,81	-249.289,81	52.732.350,78	38.635.591,23	14.096.759,55	0,00
121.001	Profit si pierdere	52.202.888,97	-7.057.055,96	529.461,81	-249.289,81	52.732.350,78	38.635.591,23	14.096.759,55	0,00
129	Repartizarea profitului	-13.318.007,93	45.941.937,00	-778.751,62	0,00	31.845.177,45	45.941.937,00	0,00	14.096.759,55
TOTAL CLASA	1 - CONTURI DE CAPITALURI	89.868.185,95	65.274.319,85	663.713,28	41.500,61	136.489.994,25	328.879.481,06	14.112.917,57	206.502.404,38
26	IMOBILIZARI FINANCIARE	626.030.913,72	636.045.483,61	24.386.073,15	24.351.802,70	679.783.359,46	660.397.286,31	19.386.073,15	0,00
267	Creante imobilizate	626.030.913,72	636.045.483,61	24.386.073,15	24.351.802,70	679.783.359,46	660.397.286,31	19.386.073,15	0,00
267.001	Creante imobilizate Depozite	626.030.913,72	636.045.483,61	24.386.073,15	24.351.802,70	679.783.359,46	660.397.286,31	19.386.073,15	0,00
29	AJUSTARI PENTRU DEPRECIEREA SAU PIERDEREA DE VALOARE A IMOBILIZARILOR	2.866,80	0,00	0,00	2.618,08	2.866,80	7.034,80	0,00	4.168,00
296	Ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	2.866,80	0,00	0,00	2.618,08	2.866,80	7.034,80	0,00	4.168,00
296.91	Ajustare pt pierderi din val depozite bancare sub 3 luni	2.866,80	0,00	0,00	2.618,08	2.866,80	7.034,80	0,00	4.168,00
TOTAL CLASA	2 - CONTURI DE IMOBILIZARI	626.033.780,52	636.045.483,61	24.386.073,15	24.354.420,78	679.786.226,26	660.404.321,11	19.386.073,15	4.168,00
40	FURNIZORI SI CONTURI ASIMILATE	11.708.470,30	11.646.209,16	1.010.279,79	1.030.335,78	12.718.750,09	13.247.620,11	0,00	528.870,02
401	Furnizori	5.854.066,09	5.854.066,09	505.139,77	505.139,77	6.359.205,86	6.359.205,86	0,00	0,00
401.001	Furnizori Com.administrare cuvenit (plata+prev)	5.451.540,93	5.451.540,93	471.069,08	471.069,08	5.922.610,01	5.922.610,01	0,00	0,00
401.002	Furnizori Com.depozitare cuvenit (plata+prev)	138.235,37	138.235,37	11.211,44	11.211,44	149.446,81	149.446,81	0,00	0,00
401.003	Furnizori Com.custodie/proc.VM(plata+prev)	93.495,33	93.495,33	7.811,25	7.811,25	101.306,58	101.306,58	0,00	0,00
401.004	Furnizori Alte cheltuieli previzionate	170.794,46	170.794,46	15.048,00	15.048,00	185.842,46	185.842,46	0,00	0,00
408	Furnizori-facturi nesosite	5.854.404,21	5.792.143,07	505.140,02	525.196,01	6.359.544,23	6.888.414,25	0,00	528.870,02

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
408.001	Furnizori-facturi nesosite Com.administrare cuvenit(plata+prev)	5.451.540,93	5.394.170,11	471.069,08	489.975,03	5.922.610,01	6.412.585,04	0,00	489.975,03
408.002	Furnizori-facturi nesosite Com.depozitare cuvenit (plata+prev)	138.235,37	135.612,25	11.211,44	11.661,39	149.446,81	161.108,22	0,00	11.661,41
408.003	Furnizori-facturi nesosite Com.custodie/proc.VM(plata+prev)	93.495,33	91.857,47	7.811,25	8.212,01	101.306,58	109.518,58	0,00	8.212,00
408.004	Furnizori-facturi nesosite Alte cheltuieli previzionate	171.132,58	170.503,24	15.048,25	15.347,58	186.180,83	205.202,41	0,00	19.021,58
45	GRUP SI ACTIONARI/ASOCIATI	90.690.751,65	90.690.751,65	1.982.545,13	1.982.545,13	92.673.296,78	92.673.296,78	0,00	0,00
452	Decontari cu investitorii	90.690.751,65	90.690.751,65	1.982.545,13	1.982.545,13	92.673.296,78	92.673.296,78	0,00	0,00
452.001	Decontari cu investitorii Rascumparari unitati de fond	50.983.304,91	50.983.304,91	913.003,09	913.003,09	51.896.308,00	51.896.308,00	0,00	0,00
452.002	Decontari cu investitorii Cumparari unitati de fond	39.707.446,74	39.707.446,74	1.069.542,04	1.069.542,04	40.776.988,78	40.776.988,78	0,00	0,00
46	DEBITORI SI CREDITORI DIVERSI	143.839.095,03	143.850.855,32	3.171.418,87	3.250.580,53	147.010.513,90	147.115.278,19	0,00	104.764,29
461	Debitori diversi	53.535.473,38	53.410.338,70	1.069.542,04	1.194.676,72	54.605.015,42	54.605.015,42	0,00	0,00
461.1000	Debitori diversi Sediul Central	28.734.043,49	28.734.043,49	944.585,04	944.585,04	29.678.628,53	29.678.628,53	0,00	0,00
461.1001	Debitori diversi Alba	69.225,00	69.225,00	4.450,00	4.450,00	73.675,00	73.675,00	0,00	0,00
461.1002	Debitori diversi Arad	158.850,00	158.850,00	150,00	150,00	159.000,00	159.000,00	0,00	0,00
461.1003	Debitori diversi Pitesti	112.700,00	112.700,00	20.300,00	20.300,00	133.000,00	133.000,00	0,00	0,00
461.1004	Debitori diversi Bacau	161.245,00	161.245,00	450,00	450,00	161.695,00	161.695,00	0,00	0,00
461.1005	Debitori diversi Oradea	67.425,00	67.425,00	1.400,00	1.400,00	68.825,00	68.825,00	0,00	0,00
461.1006	Debitori diversi Bistrita	54.587,00	54.587,00	700,00	700,00	55.287,00	55.287,00	0,00	0,00
461.1007	Debitori diversi Botosani	152.175,00	152.175,00	50,00	50,00	152.225,00	152.225,00	0,00	0,00
461.1008	Debitori diversi Brasov	315.640,00	315.640,00	5.650,00	5.650,00	321.290,00	321.290,00	0,00	0,00
461.1009	Debitori diversi Braila	14.350,00	14.350,00	0,00	0,00	14.350,00	14.350,00	0,00	0,00
461.1010	Debitori diversi Buzau	220.375,00	220.375,00	2.600,00	2.600,00	222.975,00	222.975,00	0,00	0,00
461.1011	Debitori diversi Resita	1.000,00	1.000,00	550,00	550,00	1.550,00	1.550,00	0,00	0,00
461.1013	Debitori diversi Cluj Napoca	3.970.370,00	3.970.370,00	8.534,00	8.534,00	3.978.904,00	3.978.904,00	0,00	0,00
461.1014	Debitori diversi Constanta	109.170,00	109.170,00	1.650,00	1.650,00	110.820,00	110.820,00	0,00	0,00
461.1015	Debitori diversi Sf.Gheorghe	8.752,00	8.752,00	0,00	0,00	8.752,00	8.752,00	0,00	0,00
461.1016	Debitori diversi Targoviste	24.900,00	24.900,00	150,00	150,00	25.050,00	25.050,00	0,00	0,00
461.1017	Debitori diversi Craiova	79.950,00	79.950,00	50,00	50,00	80.000,00	80.000,00	0,00	0,00
461.1018	Debitori diversi Galati	181.350,85	181.350,85	100,00	100,00	181.450,85	181.450,85	0,00	0,00
461.1020	Debitori diversi Tg.Jiu	3.900,00	3.900,00	200,00	200,00	4.100,00	4.100,00	0,00	0,00
461.1021	Debitori diversi Miercurea Ciuc	5.330,00	5.330,00	150,00	150,00	5.480,00	5.480,00	0,00	0,00
461.1022	Debitori diversi Deva	102.900,00	102.900,00	850,00	850,00	103.750,00	103.750,00	0,00	0,00
461.1024	Debitori diversi Iasi	34.168,00	34.168,00	150,00	150,00	34.318,00	34.318,00	0,00	0,00
461.1025	Debitori diversi Baia Mare	219.510,00	219.510,00	50,00	50,00	219.560,00	219.560,00	0,00	0,00
461.1026	Debitori diversi Drobeta	18.650,00	18.650,00	0,00	0,00	18.650,00	18.650,00	0,00	0,00
461.1027	Debitori diversi Tirgu Mures	403.490,00	403.490,00	36.652,00	36.652,00	440.142,00	440.142,00	0,00	0,00
461.1028	Debitori diversi Neamt	58.680,00	58.680,00	100,00	100,00	58.780,00	58.780,00	0,00	0,00
461.1029	Debitori diversi Slatina	500,00	500,00	0,00	0,00	500,00	500,00	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
461.1030	Debitori diversi Ploiesti	613.353,45	613.353,45	2.750,00	2.750,00	616.103,45	616.103,45	0,00	0,00
461.1031	Debitori diversi Satu Mare	63.249,00	63.249,00	350,00	350,00	63.599,00	63.599,00	0,00	0,00
461.1032	Debitori diversi Zalau	50.114,60	50.114,60	250,00	250,00	50.364,60	50.364,60	0,00	0,00
461.1033	Debitori diversi Sibiu	286.020,00	286.020,00	1.021,00	1.021,00	287.041,00	287.041,00	0,00	0,00
461.1034	Debitori diversi Suceava	281.756,00	281.756,00	850,00	850,00	282.606,00	282.606,00	0,00	0,00
461.1036	Debitori diversi Timis	724.600,00	724.600,00	1.300,00	1.300,00	725.900,00	725.900,00	0,00	0,00
461.1037	Debitori diversi Tulcea	4.625,00	4.625,00	100,00	100,00	4.725,00	4.725,00	0,00	0,00
461.1038	Debitori diversi Vaslui	34.050,00	34.050,00	0,00	0,00	34.050,00	34.050,00	0,00	0,00
461.1039	Debitori diversi Rm Valcea	92.707,00	92.707,00	0,00	0,00	92.707,00	92.707,00	0,00	0,00
461.1040	Debitori diversi Focsani	18.150,00	18.150,00	12.150,00	12.150,00	30.300,00	30.300,00	0,00	0,00
461.1043	Debitori diversi Buc.Unirii	812.617,80	812.617,80	2.050,00	2.050,00	814.667,80	814.667,80	0,00	0,00
461.1045	Debitori diversi Buc.Victoria	351.030,84	351.030,84	10.350,00	10.350,00	361.380,84	361.380,84	0,00	0,00
461.1046	Debitori diversi Buc.Militari	974.091,71	974.091,71	8.650,00	8.650,00	982.741,71	982.741,71	0,00	0,00
461.1051	Debitori diversi Turda	101.250,00	101.250,00	200,00	200,00	101.450,00	101.450,00	0,00	0,00
461.1052	Debitori diversi Dej	10.450,00	10.450,00	0,00	0,00	10.450,00	10.450,00	0,00	0,00
461.1064	Debitori diversi MARRIOTT	200,00	200,00	0,00	0,00	200,00	200,00	0,00	0,00
461.1071	Debitori diversi SLOBOZIA	5.945,00	5.945,00	0,00	0,00	5.945,00	5.945,00	0,00	0,00
4617.0001	Alti debitori diversi Dividende/drepturi de incasat-lei	13.828.026,64	13.702.891,96	0,00	125.134,68	13.828.026,64	13.828.026,64	0,00	0,00
462	Creditori diversi	90.303.621,65	90.440.516,62	2.101.876,83	2.055.903,81	92.405.498,48	92.510.262,77	0,00	104.764,29
462.004	Creditori diversi Sume UF Nealocate	39.707.446,74	39.702.764,36	1.069.542,04	1.151.731,37	40.776.988,78	40.868.240,73	0,00	91.251,95
462.1	Creditori diversi Rascumparari Unitati de Fond	50.596.174,91	50.737.752,26	1.032.334,79	904.172,44	51.628.509,70	51.642.022,04	0,00	13.512,34
462.1000	Creditori diversi Sediul Central	44.538.571,60	44.620.458,59	774.258,22	693.791,79	45.312.829,82	45.314.347,72	0,00	1.517,90
462.1001	Creditori diversi Alba	173.905,78	174.658,93	753,15	0,00	174.658,93	174.658,93	0,00	0,00
462.1002	Creditori diversi Arad	186.140,58	186.140,58	120.737,50	120.737,50	306.878,08	306.878,08	0,00	0,00
462.1003	Creditori diversi Pitesti	329.743,61	329.743,61	755,66	755,66	330.499,27	330.499,27	0,00	0,00
462.1004	Creditori diversi Bacau	175.398,49	175.398,49	52,72	52,72	175.451,21	175.451,21	0,00	0,00
462.1005	Creditori diversi Oradea	49.897,63	49.897,63	710,07	710,07	50.607,70	50.607,70	0,00	0,00
462.1006	Creditori diversi Bistrita	796,09	796,09	18.803,38	18.803,38	19.599,47	19.599,47	0,00	0,00
462.1007	Creditori diversi Botosani	0,00	19.750,29	19.750,29	0,00	19.750,29	19.750,29	0,00	0,00
462.1008	Creditori diversi Brasov	538.952,44	538.952,44	8.845,65	8.845,65	547.798,09	547.798,09	0,00	0,00
462.1009	Creditori diversi Braila	120.161,28	120.161,28	0,00	0,00	120.161,28	120.161,28	0,00	0,00
462.1010	Creditori diversi Buzau	64.632,09	64.632,09	0,00	0,00	64.632,09	64.632,09	0,00	0,00
462.1013	Creditori diversi Cluj Napoca	626.940,81	646.940,81	27.529,51	7.529,51	654.470,32	654.470,32	0,00	0,00
462.1014	Creditori diversi Constanta	54.577,88	54.577,88	0,00	0,00	54.577,88	54.577,88	0,00	0,00
462.1015	Creditori diversi Sf.Gheorghe	20.728,44	20.728,44	0,00	0,00	20.728,44	20.728,44	0,00	0,00
462.1016	Creditori diversi Tirgoviste	497,66	497,66	103,00	103,00	600,66	600,66	0,00	0,00
462.1017	Creditori diversi Craiova	491.200,14	491.200,14	53,50	53,50	491.253,64	491.253,64	0,00	0,00
462.1018	Creditori diversi Galati	12.348,66	12.348,66	10.485,57	10.485,57	22.834,23	22.834,23	0,00	0,00
462.1021	Creditori diversi Miercurea Ciuc	25.474,54	25.474,54	0,00	0,00	25.474,54	25.474,54	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
462.1022	Creditori diversi Deva	120.845,88	120.845,88	196,60	196,60	121.042,48	121.042,48	0,00	0,00
462.1024	Creditori diversi Iasi	211.884,64	211.884,64	597,34	597,34	212.481,98	212.481,98	0,00	0,00
462.1025	Creditori diversi Baia Mare	192.331,96	192.331,96	0,00	0,00	192.331,96	192.331,96	0,00	0,00
462.1026	Creditori diversi Drobeta	19.837,25	19.837,25	0,00	0,00	19.837,25	19.837,25	0,00	0,00
462.1027	Creditori diversi Tirgu Mures	317.118,96	317.118,96	6.690,52	6.690,52	323.809,48	323.809,48	0,00	0,00
462.1028	Creditori diversi Neamt	22.613,59	22.613,59	0,00	0,00	22.613,59	22.613,59	0,00	0,00
462.1029	Creditori diversi Slatina	665,27	665,27	0,00	0,00	665,27	665,27	0,00	0,00
462.1030	Creditori diversi Ploiesti	54.296,75	54.296,75	51,16	51,16	54.347,91	54.347,91	0,00	0,00
462.1031	Creditori diversi Satu Mare	73.551,09	73.551,09	0,00	0,00	73.551,09	73.551,09	0,00	0,00
462.1032	Creditori diversi Zalau	24.789,43	24.789,43	0,00	0,00	24.789,43	24.789,43	0,00	0,00
462.1033	Creditori diversi Sibiu	62.971,89	62.971,89	0,00	0,00	62.971,89	62.971,89	0,00	0,00
462.1034	Creditori diversi Suceava	63.233,71	63.233,71	98,56	98,56	63.332,27	63.332,27	0,00	0,00
462.1036	Creditori diversi Timis	351.372,21	351.372,21	647,26	647,26	352.019,47	352.019,47	0,00	0,00
462.1037	Creditori diversi Tulcea	20.126,85	20.126,85	0,00	0,00	20.126,85	20.126,85	0,00	0,00
462.1039	Creditori diversi Rm.Valcea	53.614,42	53.614,42	0,00	0,00	53.614,42	53.614,42	0,00	0,00
462.1040	Creditori diversi Focsani	5.031,38	5.031,38	0,00	0,00	5.031,38	5.031,38	0,00	0,00
462.1043	Creditori diversi Buc.Unirii	686.534,19	686.534,19	8.452,56	20.447,00	694.986,75	706.981,19	0,00	11.994,44
462.1045	Creditori diversi Buc.Victoria	366.927,11	385.727,11	19.434,90	634,90	386.362,01	386.362,01	0,00	0,00
462.1046	Creditori diversi Buc.Militari	448.747,17	449.134,09	13.277,03	12.890,11	462.024,20	462.024,20	0,00	0,00
462.1051	Creditori diversi Turda	37.223,66	37.223,66	0,00	0,00	37.223,66	37.223,66	0,00	0,00
462.1052	Creditori diversi Dej	92,95	92,95	0,00	0,00	92,95	92,95	0,00	0,00
462.1071	Debitori diversi SLOBOZIA	52.396,83	52.396,83	50,64	50,64	52.447,47	52.447,47	0,00	0,00
47	CONTURI DE SUBVENTII, REGULARIZARE SI ASIMILATE	4.797,34	4.797,47	-0,01	0,00	4.797,47	4.797,47	0,00	0,00
473	Decontari din operatiuni in curs de clarificare	4.797,34	4.797,47	-0,01	0,00	4.797,47	4.797,47	0,00	0,00
48	DECONTARI IN CADRUL UNITATII	64.522,30	63.220,81	1.356,79	1.356,79	65.879,09	65.879,09	0,00	0,00
481	Decontari piata de capital	64.522,30	63.220,81	1.356,79	1.356,79	65.879,09	65.879,09	0,00	0,00
481.0001	Decontari piata de capital BT Securities	62.949,57	61.648,08	1.356,79	1.356,79	64.306,36	64.306,36	0,00	0,00
481.0009	Decontari Piata de Capital BCR (Intermediere):RON	1.572,73	1.572,73	0,00	0,00	1.572,73	1.572,73	0,00	0,00
TOTAL CLASA	4 - CONTURI DE TERTI	246.307.636,62	246.255.834,41	6.165.600,57	6.264.818,23	252.473.237,33	253.106.871,64	0,00	633.634,31
50	INVESTITII PE TERMEN SCURT	75.435.358,52	64.897.347,52	678.386,65	1.024.808,16	204.379.978,94	65.922.155,68	138.457.823,26	0,00
503	Actiuni	26.033.705,37	14.981.422,77	0,00	346.421,51	153.764.981,94	15.327.844,28	138.437.137,66	0,00
5031	Actiuni cotate	26.033.705,37	14.981.422,77	0,00	346.421,51	150.263.202,36	15.327.844,28	134.935.358,08	0,00
5032	Actiuni necotate	0,00	0,00	0,00	0,00	3.501.779,58	0,00	3.501.779,58	0,00
506	Obligatiuni	0,00	8.213,40	0,00	0,00	28.899,00	8.213,40	20.685,60	0,00
5061	Obligatiuni cotate	0,00	8.213,40	0,00	0,00	28.899,00	8.213,40	20.685,60	0,00
509	Varsaminte de efectuat pentru investitiile pe termen scurt	49.401.653,15	49.907.711,35	678.386,65	678.386,65	50.586.098,00	50.586.098,00	0,00	0,00
5098	Alte investitii pe termen scurt:Varsaminte de efectuat Alte invest.pe termen scurt:Varsaminte de efectuat	49.401.653,15	49.907.711,35	678.386,65	678.386,65	50.586.098,00	50.586.098,00	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
51	CONTURI LA BANCII	790.312.026,80	815.483.947,21	27.479.240,18	27.687.235,03	878.354.884,23	843.171.182,24	35.183.701,99	0,00
512	Conturi curente la bancii	820.441.111,14	815.483.947,21	28.219.468,72	27.687.235,03	849.287.373,51	843.171.182,24	6.116.191,27	0,00
5121	Conturi curente la bancii -RON	820.397.445,83	815.440.281,90	28.219.468,72	27.687.235,03	849.243.708,20	843.127.516,93	6.116.191,27	0,00
5121.0001	Conturi curente la bancii -RON Banca Transilvania	543.467.196,78	538.240.865,96	21.878.142,87	21.538.864,95	565.685.385,98	559.779.730,91	5.905.655,07	0,00
5121.0002	Conturi curente la bancii -RON BRD-Groupe Societe Generale	119.395.349,06	119.652.635,95	803.521,33	690.026,56	120.471.872,71	120.342.662,51	129.210,20	0,00
5121.0004	Conturi curente la bancii -RON Banca Transilvania-colector	39.713.314,36	39.725.194,36	1.151.731,37	1.072.270,37	40.878.790,73	40.797.464,73	81.326,00	0,00
5121.0011	Conturi curente la Bancii-RO EximBank:RON	25.880.244,50	25.880.244,50	0,00	0,00	25.880.244,50	25.880.244,50	0,00	0,00
5121.0012	Conturi curente la Bancii-RO Intesa Sanpaolo Bank:RON	91.941.341,13	91.941.341,13	4.386.073,15	4.386.073,15	96.327.414,28	96.327.414,28	0,00	0,00
5125	Sume in curs de decontare	43.665,31	43.665,31	0,00	0,00	43.665,31	43.665,31	0,00	0,00
5125.1001	Sume de incasat Cupon sau principal de incasat:RON	4.796,06	4.796,06	0,00	0,00	4.796,06	4.796,06	0,00	0,00
518	Dobanzi	-30.129.084,34	0,00	-740.228,54	0,00	29.067.510,72	0,00	29.067.510,72	0,00
518.71	Ajustari IFRS - if venit fix	1.163,84	0,00	3.460,00	0,00	4.623,84	4.623,84	0,00	0,00
5187	Dobanzi de incasat	-30.130.248,18	0,00	-743.688,54	0,00	29.067.510,72	0,00	29.067.510,72	0,00
5187.001	Dobanzi de incasat Depozite	16.299,46	0,00	-16.166,72	0,00	48.916,37	0,00	48.916,37	0,00
5187.004	Dobanzi de incasat Obligatiuni cotate/necotate	77,90	0,00	151,40	0,00	385,84	0,00	385,84	0,00
5187.005	Dobanzi de incasat Actiuni cotate/necotate	-30.146.625,54	0,00	-727.673,22	0,00	29.018.208,51	0,00	29.018.208,51	0,00
59	AJUSTARI PENTRU PIERDEREA DE VALOARE A CONTURILOR DE TREZORERIE	0,00	55,81	0,00	231,02	0,00	309,28	0,00	309,28
598	Ajustari pentru pierderea de valoare a altor investitii pe termen scurt si creante asimilate	0,00	55,81	0,00	231,02	0,00	309,28	0,00	309,28
598.3	Prov - ajustare val disponib cont curent	0,00	55,81	0,00	231,02	0,00	309,28	0,00	309,28
TOTAL CLASA	5 - CONTURI DE TREZORERIE	865.747.385,32	880.381.350,54	28.157.626,83	28.712.274,21	1.082.734.863,17	909.093.647,20	173.641.525,25	309,28
62	CHELTUIELI CU ALTE SERVICII EXECUTATE DE TERTI	5.855.896,16	5.855.896,16	526.612,71	526.612,71	6.382.508,87	6.382.508,87	0,00	0,00
622	Cheltuieli privind comis.,onorariile, cotizatiile	5.855.025,76	5.855.025,76	526.552,55	526.552,55	6.381.578,31	6.381.578,31	0,00	0,00
6224	Cheltuieli privind com.Depozitarul (depoz.,custodie,proc.VM)	227.469,72	227.469,72	19.873,40	19.873,40	247.343,12	247.343,12	0,00	0,00
6225	Cheltuieli privind comisionul SSIF	63.220,81	63.220,81	1.356,79	1.356,79	64.577,60	64.577,60	0,00	0,00
6228	Cheltuieli privind comis.SAI(previzionare)	5.394.170,11	5.394.170,11	489.975,03	489.975,03	5.884.145,14	5.884.145,14	0,00	0,00
6229	Alte cheltuieli privind comisionul CNVM	170.165,12	170.165,12	15.347,33	15.347,33	185.512,45	185.512,45	0,00	0,00
627	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	870,40	870,40	60,16	60,16	930,56	930,56	0,00	0,00
66	CHELTUIELI FINANCIARE	405.000,00	405.000,00	0,00	0,00	405.000,00	405.000,00	0,00	0,00
664	Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	405.000,00	405.000,00	0,00	0,00	405.000,00	405.000,00	0,00	0,00
6642	Pierderi investitii financiare pe termen scurt	405.000,00	405.000,00	0,00	0,00	405.000,00	405.000,00	0,00	0,00
6642.001	Pierderi investitii financiare pe termen scurt Actiuni cotate/necotate	405.000,00	405.000,00	0,00	0,00	405.000,00	405.000,00	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
68	CHELTUIELI CU AMORTIZARILE, PROVIZIOANELE SI AJUSTARILE PENTRU DEPRECIERE SAU PIERDERE DE VALOARE	55,81	55,81	2.849,10	2.849,10	2.904,91	2.904,91	0,00	0,00
686	Cheltuieli financiare privind amortizarile si ajustarile pentru pierdere de valoare	55,81	55,81	2.849,10	2.849,10	2.904,91	2.904,91	0,00	0,00
686.11	Ajustare disponib cont curent	55,81	55,81	231,02	231,02	286,83	286,83	0,00	0,00
686.13	Ajustare depozite bancare	0,00	0,00	2.618,08	2.618,08	2.618,08	2.618,08	0,00	0,00
TOTAL CLASA	6 - CONTURI DE CHELTUIELI	6.260.951,97	6.260.951,97	529.461,81	529.461,81	6.790.413,78	6.790.413,78	0,00	0,00
70	CIFRA DE AFACERI NETA	245.552,65	245.552,65	8.830,65	8.830,65	254.383,30	254.383,30	0,00	0,00
704	Venituri din servicii prestate	245.552,65	245.552,65	8.830,65	8.830,65	254.383,30	254.383,30	0,00	0,00
7047	Venituri din comisioane specifice UF(proprii)	245.552,65	245.552,65	8.830,65	8.830,65	254.383,30	254.383,30	0,00	0,00
70472	Venituri din comis. aferente rascumpararii de UF(proprii)	245.552,65	245.552,65	8.830,65	8.830,65	254.383,30	254.383,30	0,00	0,00
75	ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE	0,01	0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
758	Alte venituri(neprevizionate)	0,01	0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
7588	Alte venituri(neprevizionate) Alte venituri din exploatare	0,01	0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
76	VENITURI FINANCIARE	-7.305.475,42	-7.305.475,42	-258.120,45	-258.120,45	-7.563.595,87	-7.563.595,87	0,00	0,00
762	Venituri investitii pe termen scurt	13.025.076,06	13.025.076,06	0,00	0,00	13.025.076,06	13.025.076,06	0,00	0,00
762.003	Venituri investitii pe termen scurt Cupon Obligatiuni cotate/necotate	1.054,51	1.054,51	0,00	0,00	1.054,51	1.054,51	0,00	0,00
762.004	Venituri investitii pe termen scurt Dividende actiuni cotate/necotate	13.024.021,55	13.024.021,55	0,00	0,00	13.024.021,55	13.024.021,55	0,00	0,00
763	Venituri din creante imobilizate	987.059,10	987.059,10	135.381,55	135.381,55	1.122.440,65	1.122.440,65	0,00	0,00
763.001	Venituri din creante imobilizate Depozite	987.059,10	987.059,10	135.381,55	135.381,55	1.122.440,65	1.122.440,65	0,00	0,00
764	Venituri din investitii financiare cedate	8.719.173,15	8.719.173,15	331.965,14	331.965,14	9.051.138,29	9.051.138,29	0,00	0,00
7642	Castig investitii financiare pe termen scurt	8.719.173,15	8.719.173,15	331.965,14	331.965,14	9.051.138,29	9.051.138,29	0,00	0,00
7642.001	Castig investitii financiare pe termen scurt Actiuni cotate/necotate	8.719.173,15	8.719.173,15	331.965,14	331.965,14	9.051.138,29	9.051.138,29	0,00	0,00
766	Venituri din dobanzi	92.718,85	92.718,85	14.761,40	14.761,40	107.480,25	107.480,25	0,00	0,00
766.001	Venituri din dobanzi Cont curent	92.718,85	92.718,85	14.761,40	14.761,40	107.480,25	107.480,25	0,00	0,00
768	Alte venituri financiare	-30.129.502,58	-30.129.502,58	-740.228,54	-740.228,54	-30.869.731,12	-30.869.731,12	0,00	0,00
768.001	Alte venituri financiare Depozite	16.299,46	16.299,46	-16.166,72	-16.166,72	132,74	132,74	0,00	0,00
768.004	Alte venituri financiare Obligatiuni cotate/necotate	77,90	77,90	151,40	151,40	229,30	229,30	0,00	0,00
768.005	Alte venituri financiare Actiuni cotate/necotate	-30.146.624,27	-30.146.624,27	-727.673,22	-727.673,22	-30.874.297,49	-30.874.297,49	0,00	0,00
768.0093	Alte venituri financiare Ajustare conturi valuta EURO	-419,51	-419,51	0,00	0,00	-419,51	-419,51	0,00	0,00
768.8	Alte venituri financiare	1.163,84	1.163,84	3.460,00	3.460,00	4.623,84	4.623,84	0,00	0,00
78	VENITURI DIN PROVIZIOANE SI AJUSTARI PENTRU DEPRECIERE SAU PIERDERE DE VALOARE	2.866,80	2.866,80	0,00	0,00	2.866,80	2.866,80	0,00	0,00
786	Venituri financiare din ajustari pentru pierdere de valoare	2.866,80	2.866,80	0,00	0,00	2.866,80	2.866,80	0,00	0,00

Simbol cont	Denumire cont	Rulaje precedente		Rulaje curente		Total sume		Solduri finale	
		Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare	Debitoare	Creditoare
7863	Venituri financiare din ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	2.866,80	2.866,80	0,00	0,00	2.866,80	2.866,80	0,00	0,00
78633	Venituri din eliberare provizioane din depozite bancare	2.866,80	2.866,80	0,00	0,00	2.866,80	2.866,80	0,00	0,00
TOTAL CLASA	7 - CONTURI DE VENITURI	-7.057.055,96	-7.057.055,96	-249.289,81	-249.289,81	-7.306.345,77	-7.306.345,77	0,00	0,00
TOTAL BALANTA		1.827.160.884,42	1.827.160.884,42	59.653.185,83	59.653.185,83	2.150.968.389,02	2.150.968.389,02	207.140.515,97	207.140.515,97

Intocmit,
OLGA SIMONA TOPAN

Conducatorul compartimentului financiar-contabil,
ADRIAN VUSCAN

Director,
CALIN CONDOR