

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către investitorii Fondului deschis de investiții BT Maxim

Opinie

- Am auditat situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Maxim („Fondul”), administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administratorul”), cu sediul social în Cluj-Napoca, strada Emil Racoviță, nr. 22, etaj I + mansarda, România, identificat prin codul unic de înregistrare fiscală 17269861, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2024, situația contului de profit sau pierdere și a altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și note la situațiile financiare care includ informații semnificative privind politicile contabile.
- Situațiile financiare anuale la 31 decembrie 2024 se identifică astfel:
 - Total capitaluri proprii: 386.200.576 Lei
 - Profit net al exercițiului financiar: 39.013.447 Lei
- În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2024, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („UE”) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinie

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

- Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte. Considerăm că nu există aspecte cheie de audit care să fie comunicate în raportul nostru.

Alte informații – Raportul Anual („Raportul Administratorilor”)

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

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

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2024, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

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

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2024, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare

7. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în conformitate cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015, cu modificările și clarificările ulterioare și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru aprecierea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernanța BT Asset Management SAI S.A. sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

Cerințe privind auditul entităților de interes public

15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor Administratorului Fondului la data de 19 septembrie 2023 să audităm situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Maxim pentru exercițiile financiare 2023 – 2026. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de doi ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31 decembrie 2023 până la 31 decembrie 2024.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului Fondului, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu au fost furnizate serviciile non audit interzise, menționate la articolul, 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Claudiu Ghiurluc.

Claudiu Ghiurluc, Partener de Audit



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

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25

Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 9, Sector 1
București, România
28 aprilie 2025



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT Maxim

**SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR
INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2024**

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

SITUAȚII FINANCIARE

Cuprins	
Raportul auditorului independent	-
Situația poziției financiare	3
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația fluxurilor de trezorerie	6
Note la situațiile financiare	7-37

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2024	31 Decembrie 2023
Numerar si depozite bancare	3	49.327.151	39.392.164
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	338.556.087	230.859.518
Total Active		387.883.238	270.251.682
Alte datorii nefinanciare		50.687	27.958
Datorii financiare		1.631.975	1.195.032
Total Datorii	5	1.682.662	1.222.990
Capital social	6	146.497.025	116.916.006
Prime de capital		239.719.709	152.128.844
Rezultat reportat		(16.158)	(16.158)
Total Capitaluri		386.200.576	269.028.692
Total Datorii si Capitaluri Proprii		387.883.238	270.251.682

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 24.04.2025 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 2024	31 Decembrie 2023
Venituri din dobanzi	7	2.488.471	1.652.797
Venituri din dividende		15.868.778	18.625.473
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	32.515.430	56.348.122
Castig/Pierdere neta din diferențe de curs valutar		(14.014)	4.380
Alte venituri financiare		-	27.629
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		8.937	(7.419)
Total venituri/ cheltuieli financiare		50.867.602	76.650.982
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	9, 12	(11.303.527)	(6.912.874)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzactionare		(549.572)	(265.093)
Alte cheltuieli generale		(1.056)	(676)
Total cheltuieli		(11.854.155)	(7.178.643)
Profit/pierdere neta a exercitiului		39.013.447	69.472.339

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 24.04.2025 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

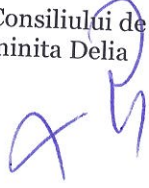
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

În moneda funcțională RON

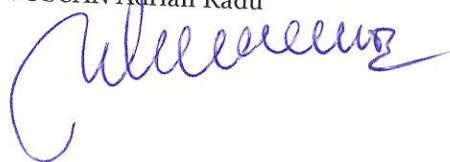
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2023	6	113.769.533	78.636.112	(16.158)	192.389.487
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	69.472.340	69.472.340
Repartizare profit in prime de capital		-	69.472.340	(69.472.340)	-
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(18.684.089)	(17.938.908)	-	(36.621.997)
Subscriere unitati de fond		21.830.562	21.958.300	-	43.788.862
Sold la 31 Decembrie 2023	6	116.916.006	152.128.844	(16.158)	269.028.692
Sold la 1 Ianuarie 2024	6	116.916.006	152.128.844	(16.158)	269.028.692
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	39.013.447	39.013.447
Repartizare profit in prime de capital		-	39.013.447	(39.013.447)	-
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(52.877.846)	(85.340.360)	-	(138.218.206)
Subscriere unitati de fond		82.458.865	133.917.778	-	216.376.643
Sold la 31 Decembrie 2024	6	146.497.025	239.719.709	(16.158)	386.200.576

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 24.04.2025 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 2024	31 Decembrie 2023
Flux de numerar din activitatea de Exploatare		(164.354)	(31.033)
Plati de obligatii fiscale		2.665.794	1.598.623
Dobanzi primite		15.708.912	18.613.342
Dividende primite		2.219.170.506	848.643.797
Incasari din vanzari de investitii		(2.304.388.448)	(874.565.739)
Achizitii de investitii		9.836.150	19.136.140
Variatia depozitelor bancare pe termen scurt		(11.525.695)	(6.993.854)
Alte plati pentru cheltuieli operationale		(68.697.135)	6.401.275
Flux de numerar net din activitati de exploatare			
Flux de numerar din activitati de Finantare		216.163.212	44.011.576
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		(137.530.720)	(36.559.972)
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		78.632.492	7.451.604
Flux de numerar net din activitati de finantare		(9.307)	-
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		9.926.050	13.852.880
Crestere / descrestere neta a numerarului		39.404.061	25.551.181
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	49.330.111	39.404.061
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3		

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 24.04.2025 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 incepând 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 inregistrare in Registrul ASF PJR10DEPR/400007.

Banca Transilvania SA, in calitate de Societate mama a Administratorului Fondului, intocmeste situatii financiare anuale consolidate ale celui mai mare grup de entitati din care face parte Administratorul Fondului iar copii ale situatiilor financiare consolidate pot fi obtinute de pe site-ul www.bancatransilvania.ro/actionari/rezultate-financiare/. Societatea mama are sediul social pe Calea Dorobantilor 30-36, Municipiul Cluj, judetul Cluj, România

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 prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. 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.

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

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.

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 ale acesteia.

Începând cu data de 02.02.2024, prin investițiile sale, BT Maxim promovează, printre altele, caracteristici de mediu și sociale, cu condiția ca societățile în care se investește, în acest scop, să urmeze practici de bună guvernare. Investițiile care promovează caracteristici de mediu sau sociale, pot fi efectuate în acțiuni admise la tranzacționare și se vor încadra în limitele stabilite în prospectul de emisiune, fără a presupune investiții realizate exclusiv în scopul promovării caracteristicilor de mediu și sociale

Datorită expunerii 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 orice alte taxe legale. Începând cu data de 13.05.2023 la răscumpărarea unităților de fond nu se mai percep comisioane de răscumpărare.

2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

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

În plus, Fondul a adoptat de asemenea documentul Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1) începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degrabă decât „significant”). Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine.

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declaratie de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF

39/2015). 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.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

<u>Moneda</u>	<u>Curs de schimb 2024</u>	<u>Curs de schimb 2023</u>	<u>Majorare / (diminuare) %</u>
EUR	4.9741	4.9746	-0.01%
GBP	5.9951	5.7225	4.76%
USD	4.7768	4.4958	6.25%

<u>Moneda</u>	<u>Curs mediu 2024</u>	<u>Curs mediu 2023</u>	<u>Majorare / (diminuare) %</u>
EUR	4.9746	4.9465	0.57%
GBP	5.8769	5.6869	3.34%
USD	4.5984	4.5743	0.53%

2.4 Prezentarea situatiilor financiare

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

Fondul a adoptat de asemenea documentul Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1) începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine si nu au avut un impact semnificativ asupra prezentărilor de informații și nici asupra sumelor raportate în prezentele situații financiare.

Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degrabă decât „significant”). Amendamentele oferă de asemenea îndrumări privind aplicarea semnificației în prezentarea politicilor

2.5. Standardele noi/revizuite si interpretari

Standarde contabile IFRS noi și amendamente la standardele existente, care sunt în vigoare în anul curent

În anul în curs, Fondul a aplicat o serie de amendamente la Standardele de Contabilitate IFRS emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și adoptate de Uniunea Europeană care au intrat obligatoriu în vigoare pentru perioada de raportare care începe cu sau după 1 ianuarie 2024. Adoptarea acestora nu a avut un impact semnificativ asupra prezentărilor de informații și nici asupra sumelor raportate în prezentele situații financiare.

Standard	Titlu
Amendamente la IAS 1	Clasificarea datoriilor în datorii pe termen scurt și datorii pe termen lung și datorii pe termen lung cu indicatori financiari
Amendamente la IAS 7 și IFRS 7	Acorduri de finanțare în relația cu furnizorii
Amendamente la IFRS 16	Datorii de leasing într-o tranzacție de vânzare și leaseback

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, Fondul nu a aplicat următoarele Standarde de Contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat încă în vigoare.

Standard	Titlu	Data intrării în vigoare stabilită de IASB
Amendamente la IAS 21	Lipsa convertibilității	1 ianuarie 2025

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de IFRS adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor standarde noi și amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la data autorizării prezentelor situații financiare:

Standard	Titlu	Stadiu adoptare UE
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2026)	Nu au fost încă adoptate de UE
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Contracte care fac referire la energia electrică dependentă de condițiile naturale	Nu au fost încă adoptate de UE
Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7	Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS - Volumul 11 (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2026)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 18	Prezentare și dezvăluire de informații în situațiile financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE

IFRS 19	Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 14	Conturi de amânare aferente activităților reglementate (data intrării în vigoare stabilită de: 1 ianuarie 2016)	Comisia Europeană a decis să nu înceapă procesul de aprobare al acestui standard interimar și să aștepte standardul final.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată)	Procesul de aprobare a fost amânat pe o perioadă nedeterminată până la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență.

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului în viitor.

Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare ale cărei principii nu au fost adoptate de UE rămâne nereglementată. Conform estimărilor Fondului, folosirea contabilității de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare conform IAS 39: Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare nu ar afecta semnificativ situațiile financiare, dacă este aplicată la data bilanțului.

2.6 Active si datorii financiare

Recunoasterea initiala

Activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt inregistrate initial la valoarea justa. Toate celelalte instrumente financiare sunt inregistrate initial la valoarea justa ajustata pentru costurile de tranzactionare. Valoarea justa la recunoasterea initiala este cel mai bine reprezentata de pretul tranzactiei. Un castig sau o pierdere la recunoasterea initiala se inregistreaza numai in cazul in care exista o diferenta intre valoarea justa si pretul tranzactiei, care poate fi evidentiata prin alte tranzactii curente de piata observabile din acelasi instrument sau printr-o tehnica de evaluare a carei intrari includ numai date din pietele observabile. Dupa recunoasterea initiala, o pierdere de credit asteptata este recunoscuta pentru activele financiare masurate la cost amortizat si pentru investitiile in instrumente de indatorare masurate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, rezultand o pierdere contabila imediata.

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

Valoarea justa este pretul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera un pasiv intr-o tranzactie ordonata intre participantii la piata la data evaluarii. Cea mai buna dovada a valorii juste este pretul pe o piata activa. O piata activa este una in care tranzactiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecventa si un volum suficient pentru a furniza informatii de stabilire a preturilor in mod continuu. Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe o piata activa este evaluata ca produs al

pretului 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 pretul 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 tranzacționare includ comisioanele și comisioanele plătite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agenților de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor. Costurile de tranzacționare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

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

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

Colectării fluxurilor de numerar contractuale: conform acestui model se clasifică activele financiare care sunt deținute în vederea colectării fluxurilor de numerar (de exemplu: obligațiuni și titluri de stat precum și depozite bancare).

Acestea se evaluează la cost amortizat și intra în calculul periodic de provizionare. Activele clasificate în această categorie pot fi pastrate până la scadență, fie sunt posibile și vânzări cu „frecvență rară, atunci când profilul de risc al instrumentelor respective a crescut și nu mai corespunde politicii de investiție a Fondului. O creștere a frecvenței vânzărilor într-o anumită perioadă nu este contrară acestui model de afaceri, dacă Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vânzări și poate demonstra că vânzarile nu reflectă o modificare a modelului de afaceri actual.

Colectării fluxurilor de numerar contractuale și destinat vânzării: în cadrul acestui model se clasifică activele financiare deținute atât în scop de colectare a fluxurilor de numerar dar care pot să fie și vândute, de exemplu în vederea atingerii unor nevoi de lichiditate sau pentru menținerea unui anumit nivel de randament al dobânzii pe portofoliu. Acestea se evaluează la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (rezerve) și ele pot fi sub forma titlurilor de stat, obligațiunilor și acțiunilor.

Alte modele de afaceri, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzacționare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumparate în vederea vânzării sau tranzacționării și care se evaluează prin contul de profit și pierdere (titluri de tranzacție, acțiuni

tranzactionate, unitati de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evolutiei valorii de piata a activelor respective si include vanzari si cumparari frecvente in scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

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

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

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

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

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

Investitii in titluri de capital

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

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

La data de 31 decembrie 2024, Fondul detine active financiare la cost amortizat – depozite bancare si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere de natura investitiilor in titluri de capital (actiuni) si obligatiuni cotate.

Reclasificarea activelor financiare

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

Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit asteptate

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

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

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

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

Active financiare - derecunoastere

Fondul derecunoaste activele financiare atunci cand (a) activele sunt rascumparate sau drepturile la fluxurile de trezorerie din active au expirat altfel sau (b) Fondul a transferat drepturile la fluxurile de

trezorerie din activele financiare sau a intrat într-un contract de transfer (i) transferand, de asemenea, în mod substantial toate riscurile și avantajele proprietății asupra activelor sau (ii) nu transferă și nici nu reține în mod substantial toate riscurile și avantajele activului, dar nu menține controlul. Controlul este reținut în cazul în care contrapartea nu are capacitatea practică de a vinde activul în întregime către o terță parte neafiliată fără a fi nevoie să impună restricții asupra vânzării.

Datoriile financiare sunt recunoscute la valoarea lor justă la momentul recunoașterii inițiale.

2.7 Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar reprezintă disponibilitățile în conturi la bănci precum și depozitele plasate la bănci cu scadență inițială mai mică de 3 luni. Numerarul și echivalentele de numerar sunt înregistrate la cost amortizat deoarece: (i) sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și aceste fluxuri de numerar reprezintă SPPI și (ii) nu sunt desemnate la FVTPL.

Depozitele bancare cu scadență mai mare de 3 luni sunt recunoscute la cost amortizat și nu reprezintă numerar și echivalente de numerar.

În scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar cuprind conturile la bănci și depozitele la bănci cu scadență inițială mai mică de 3 luni.

2.8 Datorii financiare și nefinanciare

Datoriile financiare sunt reprezentate de onorariile Depozitarului și Administratorului precum și datoriile cu privire la auditul financiar. Datoriile nefinanciare sunt reprezentate de datorii de formă taxelor față de ASF. Fondul derecunoaște o datorie financiară când obligația aferentă datoriei este stinsă, anulată sau expirată.

2.9 Capital și unități de fond

Clasificarea unităților de fond

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proporțională din activele nete ale fondului în cazul lichidării acestuia
- sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente
- nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului
- toate unitățile de fond din clasa instrumentelor ce sunt subordonate tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unităților de fond în decursul duratei de viață utile se bazează în principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale Fondului pe durata de viață utilă a instrumentului.

Pe lângă faptul că unitățile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să aibă 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
- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

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

Daca ulterior unitatile fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data 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 nu platesc comision de rascumparare.

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

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

2.10 Venituri din dobanzi

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

2.11 Venituri din dividende

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

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

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

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

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

2.13 Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu 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

<u>Numerar si depozite bancare</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>31 Decembrie 2023</u>
Conturi curente la banci	922.831	832.931
Depozite pe termen scurt	48.407.280	38.571.130
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	49.330.111	39.404.061
Depozite pe termen lung	-	-
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	(2.960)	(11.897)
Numerar si depozite bancare	49.327.151	39.392.164

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 2024 si 31 decembrie 2023 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 2024 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:

<u>Banca</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2023</u>	<u>Rating</u> <u>Fitch/Moody's</u> <u>2024</u>	<u>Rating</u> <u>Fitch/Moody's</u> <u>2023</u>
BRD-Groupe Societe Generale	27.484.874	15.005.356	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Banca Transilvania	11.740.778	16.368.149	BBB	BB+/Baa3
Exim Banca Romaneasca	10.104.459	8.030.556	BBB-/Baa3	BBB
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	(2.960)	(11.897)		
Total	49.327.151	39.392.164		

4. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

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

<u>Active financiare</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>31 Decembrie 2023</u>
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	289.098.501	212.578.478
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	49.453.302	18.268.056
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	4.284	12.984
Total	338.556.087	230.859.518

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

<u>Datorii financiare si alte datorii</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>31 Decembrie 2023</u>
Datorii financiare privind onorariile	991.150	677.190
Alte datorii financiare	640.825	517.842
Datorii financiare	1.631.975	1.195.032
Alte datorii nefinanciare	50.687	27.958
Total datorii	1.682.662	1.222.990
Total Datorii	1.682.662	1.222.990

Cea mai semnificativa suma din categoria altor datorii financiare 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 2024, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 619.993 RON , iar la 31 decembrie 2023 suma este de 323.869RON .

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2024 este de 146.497.025 RON (31 Decembrie 2023: 116.916.006RON) divizat in 14.649.703 unitati de fond (31 decembrie 2023: 11.691.601 unitati de fond) cu valoarea nominala de 10 RON pe unitate si valoare curenta conform Prospectului de 26,36 RON (31 decembrie 2023: 23,01 RON).

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

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

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

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

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

	31 Decembrie 2024	31 Decembrie 2023
Descriere		
Total activ net conform IFRS	386.200.576	269.028.692
Total activ net conform Prospect	386.203.571	269.040.276
Diferenta IFRS - ASF	2.995	11.584
Numar de unitati de fond	14.649.703	11.691.601
Valoarea unitara a activului net - IFRS	26	23
Valoarea unitara a activului net - Prospect	26	23
Diferenta valoare unitara a activului net	-	-

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

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

	31 Decembrie 2024	31 Decembrie 2023
Descriere		
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	11.691.601	11.376.953
Rascumparari si anulari de unitati de fond	(5.287.785)	(1.868.409)
Subscriere unitati de fond	8.245.887	2.183.056
Sold unitati de fond la 31 decembrie	14.649.703	11.691.601

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
- 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:

Dobanzi conturi curente

Dobanzi depozite

Total

31 Decembrie 2024

31.803

2.456.668

2.488.471

31 Decembrie 2023

25.126

1.627.671

1.652.797

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

Castig/(Pierdere) net(a) realizata

Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata

Total castig net

31 December 2024

(3.356.139)

35.871.569

32.515.430

31 December 2023

4.309.304

52.038.818

56.348.122

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

Comision Depozitar
Comision de administrare
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si
Administratorului

31 Decembrie 2024

(445.918)
(10.857.609)
(11.303.527)

31 Decembrie 2023

(270.646)
(6.642.228)
(6.912.874)

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024 este de 1.428 EUR (31 decembrie 2023: 833 EUR), iar in moneda de prezentare costul auditului financiar la 31 decembrie 2024 este de 7.104 lei (31 decembrie 2023: 4.120 lei). Cheltuielile includ TVA.

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 ridicat. In anumite circumstante, riscul general al Fondului poate fi mai redus decat cel asumat in documentele constitutive. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia.

Administratorul urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului printr-o administrare eficace a portfoliului 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 decredit 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 aceeaasi 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 2024	31 Decembrie 2023	Pondere in portofoliu de actiuni 2024	Pondere in portofoliu de actiuni 2023
Romania	289.098.501	212.578.478	86%	92%
Austria	33.236.538	18.268.056	10%	8%
Germania	7.916.031	-	2%	0%
Franta	4.210.874	-	1%	0%
Olanda	4.089.859	-	1%	0%
Total	338.551.803	230.846.534	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 fluctuatiilor 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 denuminate 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 potentiale totale pentru detinatorii de actiuni.

Principala concentrare la care este expus Fondul din punct de vedere al riscului de credit provine din investitiile Fondului in obligatiunile corporative. Fondul este de asemenea 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 atat prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activitatilor acestora, cat si prin monitorizarea limitelor de expunere.

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

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

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

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

<u>Rating</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2023</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>obligatiuni</u> <u>2024</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>obligatiuni</u> <u>2023</u>
BBB	4.284	12.984	100%	100%
Total	4.284	12.984	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 2024 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 214 RON, iar la 31 Decembrie 2023: +/-649 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:

<u>Expunerea la Risc</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>31 Decembrie 2023</u>
Numerar si depozite bancare	49.327.151	39.392.164
Obligatiuni	4.284	12.984
Total	49.331.435	39.405.148

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):

<u>Tara</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>31 Decembrie 2023</u>	<u>Pondere in portofoliu de obligatiuni 2024</u>	<u>Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023</u>
Romania	4.284	12.984	100%	100%
Total	4.284	12.984	100%	100%

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

<u>Sector</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>31 Decembrie 2023</u>	<u>Pondere in portofoliu de obligatiuni 2024</u>	<u>Pondere in portofoliu de obligatiuni 2023</u>
Guvern si Municipal	4.284	12.984	100%	100%
Total	4.284	12.984	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:

<u>Investitie</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>31 Decembrie 2023</u>
Actiuni cotate	338.551.803	230.846.534

O variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2024 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 16.927.590 RON (31 Decembrie 2023: +/-11.542.327 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.

<u>Sector</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>31 Decembrie 2023</u>	<u>Pondere in portofoliu de actiuni 2024</u>	<u>Pondere in portofoliu de actiuni 2023</u>
Banci si Financiar	117.655.552	85.319.142	36%	37%
Petrol si Gaze	71.786.966	50.202.630	21%	22%
Energie	60.428.147	41.695.076	18%	18%
Telecom	18.170.304	10.560.000	5%	5%
Alimentar	17.572.600	12.161.000	5%	5%
Retail	11.038.149	6.895.981	3%	3%
Bunuri consum	8.300.733	-	2%	0%
Tech	6.503.894	944.000	2%	0%
Industrial	5.860.841	1.819.939	2%	1%
Real Estate	5.388.191	3.319.679	2%	1%
Pharma	5.265.490	3.696.750	2%	2%
Transport	5.029.500	11.070.000	1%	5%
Chimic	3.885.767	-	1%	0%
Auto	1.665.669	2.362.337	0%	1%
Turism	-	800.000	0%	0%
Total	338.551.803	230.846.534	100%	100%

Pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2024 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 2024 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.

Scenarii	31 decembrie		31 decembrie	
	2024		2023	
Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere / (Reducere) RON	(8.453)	8.453	7.023	(7.023)

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 2024	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	48.528.542	-	-	-	-	-	801.569	49.327.151
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	4.284	-	-	-	-	338.551.803	338.556.087
Alte active financiare	-	-	-	-	-	(2.960)	-	-
Total active financiare sezitive la dobanzi	48.528.542	4.284	-	-	-	-	339.353.372	387.883.238
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	1.631.975	1.631.975
Total datorii financiare sezitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	1.631.975	1.631.975
Impact net	48.528.542	4.284	-	-	-	(2.960)	337.721.397	386.251.263

31 Decembrie 2023	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	38.571.130	-	-	-	-	-	832.931	39.392.164
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	12.984	-	-	-	-	230.846.534	230.859.518
Alte active financiare	-	-	-	-	-	(11.897)	-	-
Total active financiare sezitive la dobanzi	38.571.130	12.984	-	-	-	-	231.679.465	270.251.682
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	1.195.032	1.195.032
Total datorii financiare sezitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	1.195.032	1.195.032
Impact net	38.571.130	12.984	-	-	-	(11.897)	230.484.433	269.056.650

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 rascumprarilor 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.

<u>31 decembrie 2024</u>	<u>0-3 luni</u>	<u>3-6 luni</u>	<u>6-12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>>5 ani</u>	<u>Pierderi de credit asteptate</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	49.330.111	-	-	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	338.551.803	4.284	-	-	-	(2.960)	49.327.151
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	338.556.087
Total active financiare	387.881.914	4.284	-	-	-	-	-
Datorii financiare	1.631.975	-	-	-	-	(2.960)	387.883.238
Total datorii financiare	1.631.975	-	-	-	-	-	1.631.975
Excedent / (deficit) de lichiditate	386.249.939	4.284	-	-	-	(2.960)	1.631.975
							386.251.263

<u>31 decembrie 2023</u>	<u>0-3 luni</u>	<u>3-6 luni</u>	<u>6-12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>>5 ani</u>	<u>Pierderi de credit asteptate</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	39.404.061	-	-	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	230.846.534	-	-	12.984	-	(11.897)	39.392.164
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	230.859.518
Total active financiare	270.250.595	-	-	-	-	-	-
Datorii financiare	1.195.032	-	-	12.984	-	(11.897)	270.251.682
Total datorii financiare	1.195.032	-	-	-	-	-	1.195.032
Excedent / (deficit) de lichiditate	269.055.563	-	-	12.984	-	(11.897)	1.195.032
							269.056.650

11.8 Managementul riscului de capital

Capitalul Fondului este reprezentat de acele unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de la nota 6. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Valoarea activului net atribuibila investitorilor se schimba zilnic datorita noilor subscrieri si rascumparari de unitati de fond precum si ca urmare a performantelor inregistrate de

Fond. Obiectivele Fondului in ceea ce priveste managementul capitalului presupun asigurarea continuitatii activitatii astfel incat randamentele obtinute de investitori sa fie mentinute sau imbunatite. Fondul monitorizeaza cu regularitate volumul rascumpararilor efectuate de catre investitori astfel incat sa dispuna de lichiditati.

11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

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

Pe Nivelul 1 se incadreaza instrumentele financiare care au piata activa, sau instrumentele financiare (cu venit fix-obligațiunile) care au pret MID/BVAL. Pe Nivelul 2 se incadreaza instrumentele financiare care nu au piata activa, inclusiv se incadreaza instrumentele financiare (cu venit fix-obligațiunile) la care valoarea justa se determina intern prin conventia bazata pe ratingurile emitentilor, asa cum este prezentata mai jos, respectiv si instrumentele cu preturi de evaluare diseminate de intermediari. Pe Nivelul 3 se incadreaza toate instrumentele financiare pentru care nu exista date observabile.

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

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

La determinarea valorii juste a obligatiunilor fara pret MID/BVAL sau fara pret relevant pe bursele reglementate sau fara pret furnizat de emitent/intermediar, este utilizat urmatorul model de evaluare, conform prezentarii de mai jos.

Modelul intern de evaluare presupune determinarea unor yield-uri in functie de clasele de rating. Yield-urile pentru instrumentele financiare cu venit fix in RON sunt obtinute prin adaugarea punctelor de swapEUR/RON la nivelul yield-urilor in EUR, pe maturitatile si rating-urile echivalente respective. Pentru obligatiunile de tip CLN/ALN in RON, se utilizeaza direct preturile furnizate de intermediari, in speta emitentii acestora.

Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat

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

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

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

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

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

Pe structura portofoliilor de obligatiuni din anul fiscal 2024, se pot folosi, de exemplu, 3 astfel de indici compoziti sectoriali (EURO Banks A Curve, EURO Banks BBB Curve, EURO Sovereign & Agencies BBB Curve), defalcati in functie de clase de rating, si asignati ISIN-urilor de obligatiuni financiar-bancare sau guvernamentale/agentii/municipalitati.

Randamentele finale pe RON se obtin prin adaugarea, la nivelul nominal al randamentelor pe euro-bonduri, a diferentialelor de dobanzi existente intre cele doua monede - pe maturitatile si ratingurile echivalente respective.

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

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

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

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

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

Pentru anul fiscal 2024, valoarea minima a indicatorului BVAL Score pentru care un pret furnizat de Bloomberg este considerat ca fiind relevant in evaluarea instrumentelor cu venit fix din portofoliul fondurilor de investitii administrate de BT Asset Management SAI este 8 (inclusiv).

- Pentru obligatiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata (daca in seria de 30 zile calendaristice tranzactiile efectuate au fost suficient de semnificative si frecvente);

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

si

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

Fondul BT Maxim deține acțiuni tranzacționate în mod activ pe piața reglementată din Romania(denominate în RON), respectiv acțiuni tranzacționate în mod activ pe piețe reglementate din UE(denominate în EUR), recunoscute la Nivel 1. Fondul BT Maxim deține obligațiuni municipale admise la tranzacționare pe piața reglementată din Romania (denominate în RON), dar recunoscute la Nivel 2 și evaluate conform modelului intern prezentat mai sus.

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

31 decembrie 2024	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	338.551.803	4.284	-	338.556.087
Actiuni	338.551.803	-	-	338.551.803
Obligatiuni	-	4.284	-	4.284

Unitati de fond

31 decembrie 2023

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	230.859.518	-	-	230.859.518
Actiuni	230.846.534	-	-	230.846.534
Obligatiuni	12.984	-	-	12.984
Unitati de fond	-	-	-	-

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

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

31 Decembrie 2024

	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	49.327.151	-	49.327.151
Total active financiare	49.327.151	-	49.327.151
Datorii financiare	-	1.631.975	1.631.975
Total datorii financiare	-	1.631.975	1.631.975

31 Decembrie 2023

	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	39.392.164	-	39.392.164
Total active financiare	39.392.164	-	39.392.164
Datorii financiare	-	1.195.032	1.195.032
Total datorii financiare	-	1.195.032	1.195.032

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

În anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 si a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA, fiind armonizata si la cerintele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabila în unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor BT Asset Management SAI. Quantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2024, defalcat în remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata în cele ce urmeaza:

Indicatori/sume brute

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

1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	9.033.172	10.237.697	93.225	53
Remunerații fixe	8.170.153	8.170.153		52
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	863.019	2.067.544		42
- numerar	746.885	1.481.903		42
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	116.134	585.641	93.225	14
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	6.770.533	7.777.249	93.225	27
A. Membri CA/CS, din care	100.924	100.924		4
Remunerații fixe	100.924	100.924		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	-	-		-
- numerar	-	-		-
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-		-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.209.579	1.384.043	93.225	2
Remunerații fixe	1.093.445	1.093.445		2
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	116.134	290.598	93.225	2
- numerar	-	145.300		2
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	116.134	145.298	93.225	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	1.212.333	1.451.640		5
Remunerații fixe	1.125.723	1.125.723		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	86.610	325.917		4
- numerar	86.610	166.413		4
alte forme (unitati de fond)	-	159.504		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
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)****	4.247.697	4.840.642		16
Remunerații fixe	3.867.806	3.867.806		16
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	379.891	972.836		16
- numerar	379.891	691.997		16
alte forme (unitati de fond)	-	280.839		8
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	-	-		-

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

- Director economic
- Director departament strategie si dezvoltare

- Sef compartiment conformitate
- Administrator risc
- Auditor intern

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

- Director Directie marketing si vanzari
- Director Analiza si Management Active
- Director Directie operatiuni
- Director Departament dezvoltare digitala
- Manager Departament tehnologia informatiilor si comunicatii
- Sef departament marketing si distributie
- Sef departament inregistrare operatiuni
- Manager fond
- Manager de zona
- Specialist gestiune furnizori si echipamente
- Analist risc

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

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

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

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

Criteriile 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.

- criteriile de performanță pe termen scurt - de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare
- criteriile colective de performanță anuală a Conducerii executive – de către Consiliul de Administrație
- 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:

- componenta fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie facultativă privată (pilon III), asigurare medicală în funcție de opțiunea angajaților
- componenta variabilă, structurată astfel:
 - Componenta variabilă standard
 - Prime anuale de performanță
 - Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt
 - Prime pentru proiecte speciale
 - Componenta variabilă extraordinară

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2024, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2024. Modificările intervenite în cursul anului 2024 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 2024, 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 2024 s-au ridicat la suma de 445.918 RON (2023:270.646 RON).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2024 insumeaza 23.041 RON (2023: 15.742 RON).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

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

a)Societatea de Administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0.50% 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 2024 si in 2023 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 2024 insumeaza 968.109 RON (31 decembrie 2023: 661.448 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 2024, respectiv 31 decembrie 2023.

15. EVENIMENTE ULTERIOARE

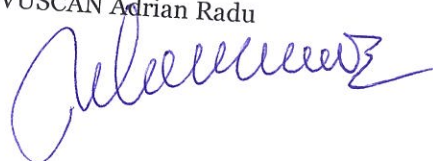
Nu s-au inregistrat evenimente semnificative ulterioare datei de 31.12.2024.

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 24.04.2025 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia



Director Economic
VUSCAN Adrian Radu



BT Maxim Raport anual 2024



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, în condițiile documentelor constitutive ale acestora. 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 2024 și evoluția acestuia în decursul anului 2024. 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 ale acesteia.

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudentiale, 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.

Începând cu data de 05.10.2023, prin investițiile sale, BT Maxim promovează, printre altele, caracteristici de mediu și sociale, cu condiția ca societățile în care se investește, în acest scop, să urmeze practici de bună guvernare. Investițiile care promovează caracteristici de mediu sau sociale, pot fi efectuate în acțiuni admise la tranzacționare și se vor încadra în limitele stabilite în prospectul de emisiune, fără a presupune investiții realizate exclusiv în scopul promovării caracteristicilor de mediu și sociale. Datorită expunerii 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 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.

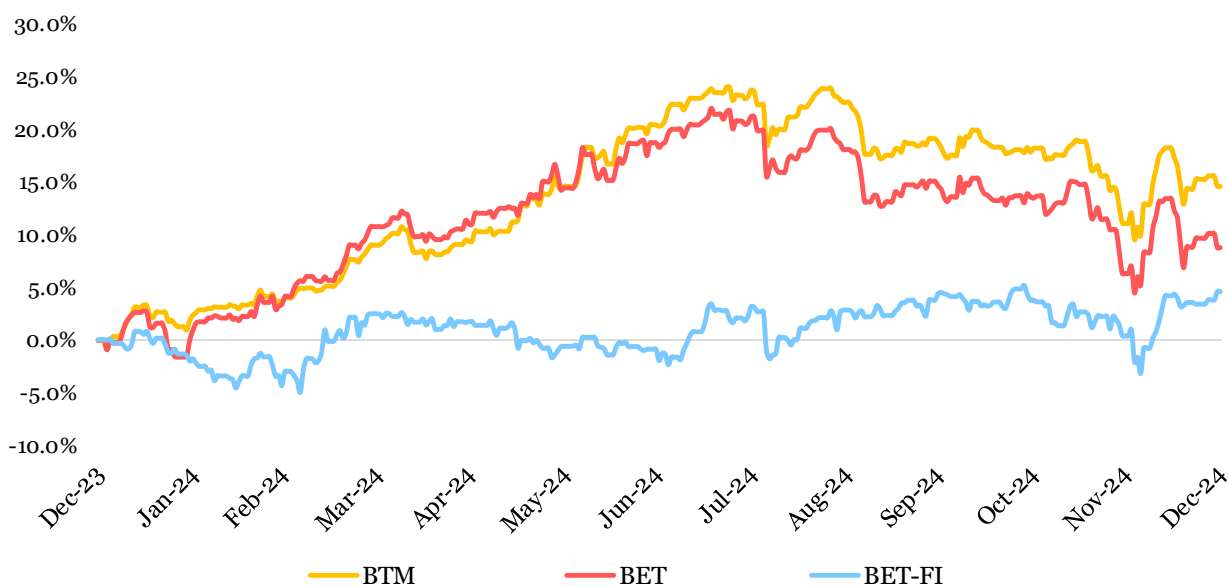
Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea 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 orice alte taxe legale. Începând cu data de 13.05.2023 la răscumpărarea unităților de fond nu se mai percep comisioane de răscumpărare.

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 avans de 14.57%, față de creșterea de 8.78% a indicelui BET sau de +4.57% a indicelui BET-FI.

Performanța BT MAXIM (BTM) comparată cu indicii BET și BET-FI, în 2024



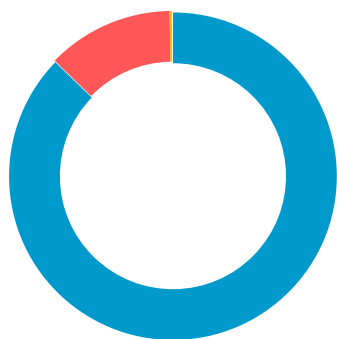
Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

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 2024), portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 31 de emitenți reprezentând în total 87.30% din activul fondului, primii 10 ca pondere în activul fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Banca Transilvania	TLV	1,320,000	27.00	35,640,000.00	9.19%
OMV Petrom SA	SNP	50,000,000	0.71	35,450,000.00	9.14%
Erste Group Bank AG	EBS	112,000	296.75	33,236,537.60	8.57%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	1,470,000	18.64	27,400,800.00	7.07%
Digi Communications N.V.	DIGI	283,911	64.00	18,170,304.00	4.69%
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	H2O	148,000	122.00	18,056,000.00	4.66%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	3,505,000	5.14	18,015,700.00	4.65%
Transelectrica	TEL	390,000	37.70	14,703,000.00	3.79%
Electrica SA	EL	1,002,466	13.20	13,232,551.20	3.41%
SNTGN Transgaz SA	TGN	491,909	23.45	11,535,266.05	2.97%
				225,440,159	58.14%

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.

BT MAXIM la 31.12.2024



- Acțiuni tranzacționate: 87.30%
- Depozite bancare: 12.48%
- Disponibil la vedere: 0.24%
- oblig.adm.publica locala (ne)tranz./centrala tranz: 0.00%
- Obligațiuni corporative: 0.00%
- Alte active: -0.03%

Contextul de piață în perioada de raportare

Ca tendință, anul 2024 a fost un alt an bun pentru acțiuni, cu o performanță superioară a pieței americane (S&P500 +23%, STOXX600 +6%). Incertitudinea a crescut în semestrul 2, ceea ce a dus la o performanță relativ mai slabă comparativ cu cea din semestrul 1. Noua administrație din SUA se anunță a fi mai impredictibilă atât în politica internă, cât și în cea externă și pare dispusă să-și asume riscuri mai mari.

Companiile de tehnologie (sectorul de servicii de comunicații +39%, cel de tehnologie +27%) au influențat puternic pozitiv performanța indicelui S&P 500, în primul rând datorită așteptărilor ridicate privind impactul inteligenței artificiale, în timp ce sectoarele de materii prime (-2%), medical (+1%), real estate (+2%) și energie (+2%) au avut cele mai slabe performanțe. În Europa, performanțele cele mai bune au venit de la bănci (+26%; profitabilitate susținută de dobânzile mai ridicate), asigurări (+18%) și telecom (+16%), iar cele mai slabe de la materii prime (-11%), auto (-12%, concurență puternică dinspre producătorii chinezi și posibile tarife vamale mai mari din SUA) și alimentar (industria de băuturi mai ales – tarife mai mari; normalizarea cererii după creșterea puternică în Covid; în plus, medicamentele de slăbit ar putea afecta cererea pentru anumite companii). În România, indicele BET-TR a crescut cu 16%, dar semestrul 2 a fost slab (-7%). La nivel de companii, 15 au înregistrat creșteri (top: Antibiotice +86%, Sphera +66%, Digi +48%) și doar 5 au scăzut (top scăderi: Fondul Proprietatea -31%, ONE -40%, TTS -44%). Performanța din semestrul 2 a venit pe fondul creșterii instabilității politice și a așteptărilor legate de măsurile de consolidare fiscală, cu impact negativ asupra profitabilității companiilor.

Piețele de obligațiuni au fost volatile. Randamentele au crescut, mai ales pe scadențele lungi (10 ani: România +103 puncte de bază, SUA +69 de puncte de bază, Germania +34 de puncte de bază). Deocamdată, piața muncii din SUA s-a dovedit destul de rezilientă în ciuda nivelului ridicat al dobânzilor în comparație cu acum 2-3 ani, însă scăderea inflației este doar graduală. FED a tăiat dobânda de politică monetară în semestrul 2 la 4,5% de la 5,5%, nivel pe care îl menținea din vara lui 2023. În mod neașteptat, investitorii par să nu fie de acord cu politica FED, pentru că randamentele la obligațiunile suverane au crescut cu ~100 puncte de bază după ce a fost anunțată prima tăiere de dobândă în septembrie (de la ~3,6% la ~4,6% pe final de an). Posibile explicații pentru această evoluție sunt așteptările prea optimiste ale pieței legate de numărul de tăieri de dobândă (la început de 2024 se așteptau la 9 tăieri) și posibilitatea ca deficitul să rămână ridicat în noua administrație republicană (deficitele bugetare sunt inflaționiste). Randamentele relativ mai ridicate la dolar și creșterea economică mai bună în SUA au dus la întărirea notabilă a USD (e aproape de paritate cu EUR). Apetitul de risc al investitorilor este ridicat, fapt evident și din continuarea scăderii primelor de risc solicitate pentru obligațiunile riscante.

Pe piețele de mărfuri, consemnăm de la începutul anului aprecieri consistente pe metale prețioase: aur +27% (maxim istoric), argint +21%. Mărfurile agricole principale au scăzut în ultimul an (grâu -12%, porumb -3%, soia -23%), fapt care a ajutat la scăderea inflației pe produsele alimentare, dar remarcăm o ușoară tendință de creștere în ultimele luni. Prețul petrolului a rămas relativ neschimbat (Brent -3%, WTI flat). Prețul gazului natural a crescut cu ~50% atât în SUA, cât și în Europa, mai ales în semestrul 2.

Macro zona EURO:

Economia zonei euro a crescut cu 0,7% în 2024, dar a pierdut din turație de-a lungul anului. Rata șomajului a scăzut la 6,3%, minimul ultimelor trei decenii cel puțin. Inflația anuală a scăzut la 2,4% (2023: 2,9%) și rămâne ușor peste ținta BCE. Ritmul dezinflaționist s-a temperat. BCE a redus dobânda de referință la 2,9% (ianuarie 2025) de la 4,5% (final de 2023). Pericolele vin de la introducerea de tarife reciproce pe relația cu SUA și de la evoluția prețului la energie (gaze naturale).

Așteptările pieței sunt ca economia zonei euro să accelereze marginal în 2025 (+1%) și 2026 (+1,2%). În continuare, zona euro crește mai puțin decât SUA și China, principalii competitori globali, lucru care indică probleme structurale. Inflația de bază ar urma să se reducă la 2,2% (2025), respectiv 2% (2026), lucru care ar permite reducerea dobânzii de referință până la 2,15% (final de 2025). Pentru piața muncii nu se așteaptă modificări semnificative (rata șomajului ar urca marginal la 6,4%).

Macro SUA:

Economia SUA a crescut cu 2,8% în 2024 (2023 +2,9%). Creșterea din 2024 a venit în principal din consum (+2,8% anual, comparativ cu ritmul de +2,5% în 2023). Remarcăm și accelerarea investițiilor private (+4% anual vs. +0,1% în 2023). Privind lucrurile în ansamblu, e important de menționat că economia a crescut peste media decadei în fiecare din ultimii 4 ani. Stimulii fiscali semnificativi din perioada 2020-2024 (deficit bugetar mediu USD ~2,2 trilioane/an, respectiv 8,8% din PIB) au contribuit major la excepționalismul SUA (creștere economică peste cea a altor economii mari). Potrivit FMI, economia SUA e singura economie din G20 care și-a depășit trendul de dinainte de pandemie, alt factor pe lângă dobânzile relativ ridicate care determină migrația capitalului către SUA.

Efervescența de pe piața muncii s-a mai temperat, dar, pe ansamblu, piața arată bine. Rata șomajului a crescut ușor (de la 3,8% la 4,1%), numărul mediu de locuri de muncă nou create a fost de 168 mii lunar (2023: 216 mii), iar câștigul salarial a crescut, în medie, cu 4,1%. Inflația la consumator s-a redus la 2,6% de la 2,7% pe final de 2023, iar pe componenta de bază la 2,8% de la 3%. Ritmul dezinflaționist s-a redus comparativ cu anul precedent, iar nivelul inflației este mult peste ținta de 2% a FED. Factorii structurali (reorganizarea lanțurilor de aprovizionare, tranziția energetică) vor face, cel mai probabil, ca nivelul inflației să fie mai ridicat, în medie, decât am fost obișnuiți în ultimele 2 decade și ar putea obliga FED să modifice în sus, în timp, ținta de inflație. FED și-a redus bilanțul în 2024 cu ~830 mld, dar încă mai are de retras aproximativ 2,7 trilioane comparativ cu nivelul pre-pandemie.

Așteptările pieței sunt ca economia să încetinească în următorii doi ani (2025 +2,2%, 2026 +2%), inflația de bază să se tempereze (2025 +2,5%, 2026 +2,3%), rata șomajului să crească cu puțin peste 4%, iar deficitele bugetare să rămână la niveluri istoric ridicate (2025 -6,5%, 2026 -6,6% din PIB). Dobânda de referință ar urma să scadă la 4% pe final de 2025, respectiv la ~3,5% pe final de 2026.

Macro România:

Economia a crescut cu 0,9%, relativ puțin în contextul deficitului bugetar ridicat. Acesta a fost de 8,6%, departe de ținta de 5% stabilită la începutul anului. Măsurile fiscale anunțate la finalul lui 2024 au ca scop reducerea deficitului la 7% în

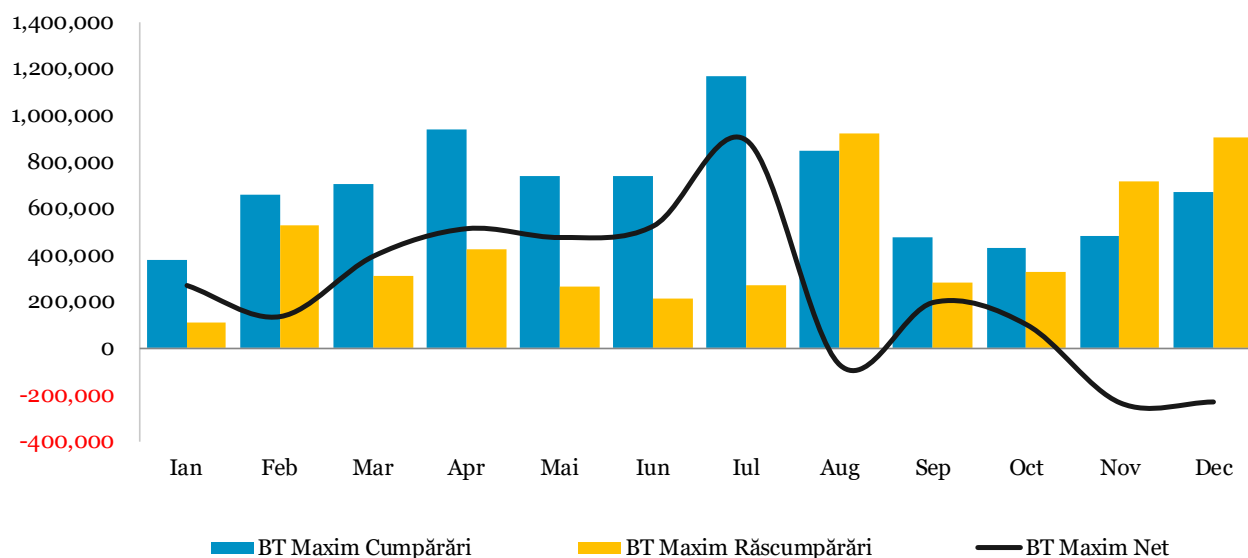
2025, dar există riscuri ca deficitul să fie din nou subestimat. Creșterea anuală a prețurilor de consum a fost de 5,14% (2023: 6,61%), mai ales pe seama încetinirii creșterii prețurilor la servicii. Per total, ritmul dezinflaționist s-a redus comparativ cu anul precedent, iar inflația rămâne departe de ținta BNR. Aceasta a redus dobânda de referință la 6,5%.

Salariile reale au crescut alert (creșterea medie a fost de 8%), lucru care a susținut consumul. Ca de obicei, creșterea consumului a dus la creșterea deficitului de cont curent (EUR 29 mld, +37% vs. 2023), dar deficitul din ultimul an a fost accentuat de performanța slabă a serviciilor. Industria a scăzut cu 1,5% în 2024, corelat cu evoluția slabă a industriei din Europa, și e la un nivel comparabil cu 2014. România a încheiat anul cu o datorie externă totală de EUR 154 mld (+13%), creșterea venind aproape exclusiv pe seama datoriei publice.

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în anul 2024

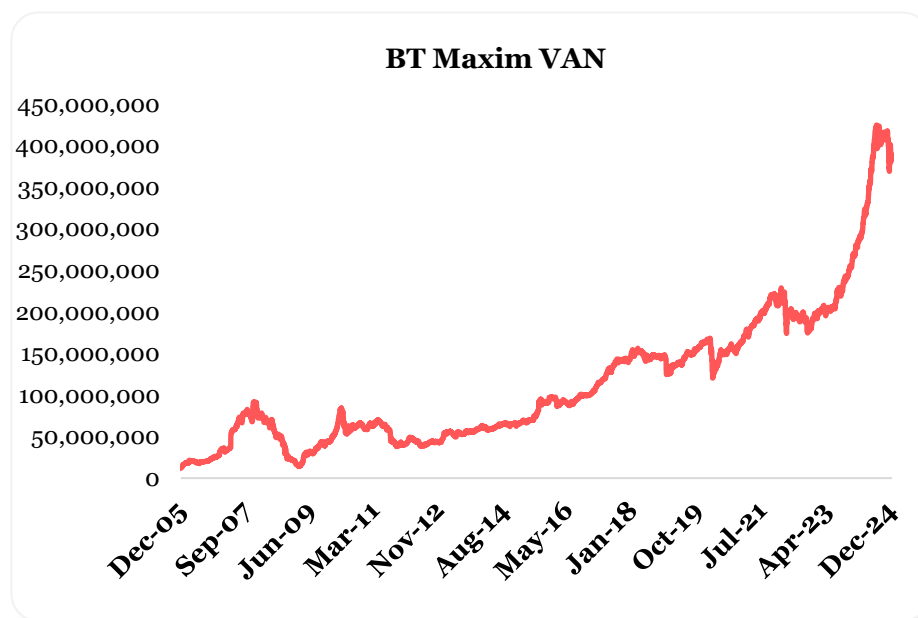
Activul net¹ al BT Maxim la data de 31 decembrie 2024 a fost de 386,203,570.59 RON, în creștere cu 43.55% față de activul net al Fondului la 31 decembrie 2023 (269,040,276.35). Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2024 a fost de 14,649,703.10 față de 11,691,600.98 la 31 decembrie 2023, reprezentând o creștere de 25.3%.

În 2024, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Maxim a fost de 8,245,886.77 unități în valoare totală de 216,376,643.44 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 5,287,784.65 unități în valoare totală de 138,218,206.77 RON, rezultând un volum al intrărilor nete de 2,958,102.12 unități de fond în valoare de 78,158,436.67RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

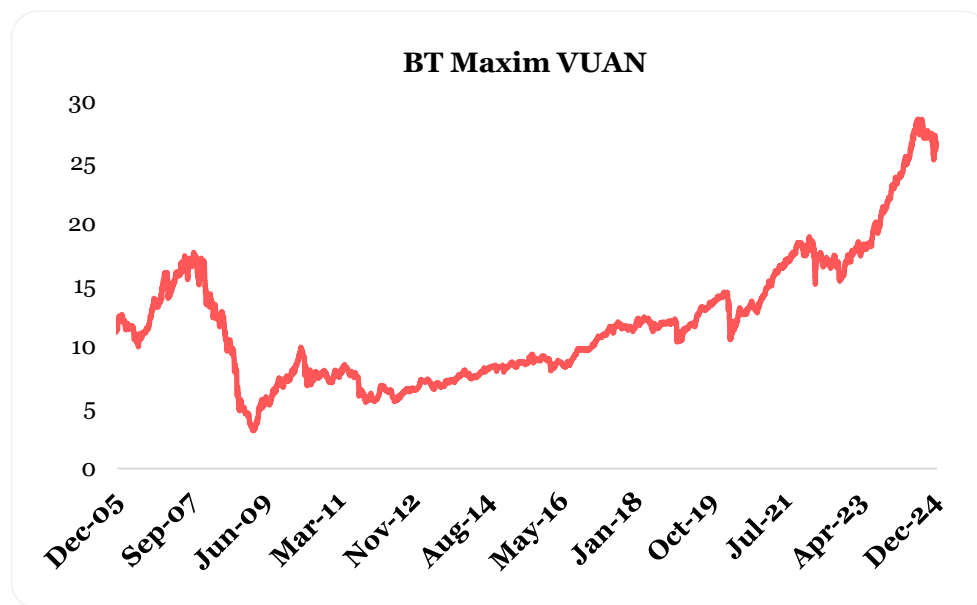


¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea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

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



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



La data de 31 decembrie 2024, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 26.363 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 26.362 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

BT Maxim a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 62,416,712.27 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 39,013,447.16 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 10,857,608.44 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 445,918.19 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 146,497,025.06 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 239,719,708.52 RON.

Remunerații

BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2024

În anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 și a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA, fiind armonizată și la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate) care derivă exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA) - sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

Fondul nu plătește comisioane de performanță salariaților BT Asset Management SAI. Quantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2024, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

<u>Indicatori/sume brute</u>	<u>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</u>	<u>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</u>	<u>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</u>	<u>Număr beneficiari</u>
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	9.033.172	10.237.697	93.225	53
Remunerații fixe	8.170.153	8.170.153		52
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	863.019	2.067.544		42
numerar	746.885	1.481.903		42
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	116.134	585.641	93.225	14

Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	6.770.533	7.777.249	93.225	27
A. Membri CA/CS, din care	100.924	100.924		4
Remunerații fixe	100.924	100.924		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	-	-		-
- numerar	-	-		-
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-		-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.209.579	1.384.043	93.225	2
Remunerații fixe	1.093.445	1.093.445		2
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	116.134	290.598	93.225	2
- numerar	-	145.300		2
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	116.134	145.298	93.225	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	1.212.333	1.451.640		5
Remunerații fixe	1.125.723	1.125.723		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	86.610	325.917		4
- numerar	86.610	166.413		4
alte forme (unitati de fond)	-	159.504		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	4.247.697	4.840.642		16
Remunerații fixe	3.867.806	3.867.806		16
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	379.891	972.836		16
- numerar	379.891	691.997		16
alte forme (unitati de fond)	-	280.839		8

Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	-	-	-
---	---	---	---

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

- ✓ Director economic
- ✓ Director departament strategie si dezvoltare
- ✓ Sef compartiment conformitate
- ✓ Administrator risc
- ✓ Auditor intern

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

- ✓ Director Direcție Marketing și Vânzări
- ✓ Director Direcție Analiza si Management Active²
- ✓ Director Direcție Operațiuni
- ✓ Director Departament Dezvoltare Digitală³
- ✓ Manager Departament Tehnologia Informațiilor și Comunicații
- ✓ Manager fond
- ✓ Manager de zona
- ✓ Specialist gestiune furnizori si echipamente

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.

² Direcția Analiză și Management Active și-a modificat denumirea în Direcția Investiții începând cu data de 02.12.2024

³ Departamentul Dezvoltare Digitală a fost desființat începând cu data de 02.12.2024

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.

Criteriile⁴ în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare.

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

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

- (i) componentă fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Muncă, primă de vacanță (o singură dată pe an), pensie⁵ facultativă privată (pilon III), asigurare medicală în funcție de opțiunea angajaților⁶
- (ii) componentă variabilă, structurată astfel:
 - a) *Componentă variabilă standard*
 - b) *Prime anuale de performanță*
 - c) *Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt*
 - d) *Prime pentru proiecte speciale*
 - e) *componentă variabilă extraordinară*

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2024, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2024. Modificările intervenite în cursul anului 2024 au vizat alinierea la prevederile Grupului Financiar BT.

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

Pe parcursul anului 2024, 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 Grupul Financiar BT, punerea în aplicare a Politicii de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. face obiectul anual al unei evaluări independente din partea Direcției de Audit a Băncii Transilvania.

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

⁴ Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

⁵ Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

⁶ Începând cu luna decembrie 2020

În decursul anului 2024, 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 2024, 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.

Informații cu privire la promovarea caracteristicilor de mediu și sociale

Informațiile referitoare la promovarea caracteristicilor de mediu și sociale de către acest fond se pot găsi în Anexa *“Informare periodică pentru produsele financiare menționate la articolul 8 alineatele (1), (2) și (2a) din Regulamentul (UE) 2019/2088 și la articolul 6 primul paragraf din Regulamentul (UE) 2020/852”*.

Diverse

În cursul semestrului 1, 2024 investitorii Fondului au fost informați, prin Nota de informare din data de 05.02.2024, referitor la faptul că, prin Autorizația ASF nr.10/02.02.2024 au fost autorizate modificările documentelor constitutive – Prospect de emisiune, Reguli, Contract societate - ale Fondului, ca urmare a:

a) Modificării obiectivului fondurilor, datorită orientării produselor către investiții care iau în considerare caracteristici de mediu și sociale, în conformitate cu Art. 8 din Reg. UE 2088/2019

b) Actualizării prevederilor privind neluarea în considerare a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, consecință a publicării Reg. UE 1288/2022

Prin Nota de Informare din data de 08.04.2024, investitorii Fondului au fost informați referitor la faptul că, prin Autorizația ASF nr.40/08.04.2024 a fost autorizată noua componență a Consiliului de Administrație a BT Asset Management SAI SA- Consiliul de administrație este compus din: Runcan Luminița Delia, Ilaș Ioana-Mihaela și Bernat Aurel. De asemenea, informarea se referă și la modificarea componenței Comitetului de Remunerare și Nominalizare al societății de administrare, aceasta fiind aceeași cu cea a Consiliului de Administrație.

În cursul semestrului 2, 2024 investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 13.09.2024, referitor la faptul că, prin Autorizația ASF nr.96/11.09.2024 au fost autorizate modificările documentelor constitutive - Prospect de emisiune, Reguli, Contract de societate – ale Fondului, ca urmare a:

a) Extinderii metodelor de aderare la Fond. Suplimentar modalităților curente de aderare la Fond – prin intermediul BT Asset Management SAI S.A. și prin intermediul rețelei teritoriale de unități a Băncii Transilvania, aderarea la Fond se poate realiza și prin intermediul aplicației Bancii Transilvania "BT Pay". Ulterior aderării la Fond, subscrierea și răscumpărarea unităților de fond se poate face prin intermediul: • BT Asset Management SAI SA; • Băncii Transilvania S.A. folosind următoarele canale: (i) rețeaua teritorială de unități a Băncii Transilvania S.A. (ii) aplicația Bancii Transilvania "BT Pay", (iii) alte aplicații de Internet Banking ale Băncii Transilvania.

b) Modificării prevederilor din documentele fondului referitoare la distribuția prin Serviciul ElectronicBT în sensul înlocuirii cu formularea generică „aplicațiile de Internet Banking”.

Suplimentar, documentele fondului au fost actualizate ca urmare a: corecțiilor de erori materiale, actualizării a unor date și informații privind documentele fondului, a actualizării cadrului legal, reformulări pentru a aduce mai multă claritate.

De asemenea, prin aceeași Notă de informare , investitorii au fost informați referitor la faptul că metoda de distribuție prin aplicația "BT Pay" va deveni aplicabilă începând cu data de la care aplicațiile IT sunt adaptate și pot fi utilizate în acest sens și referitor la faptul că BT Asset Management SAI SA va publica o notă de informare cu privire la data efectivă de lansare a metodei de distribuție prin aplicația "BT Pay", metoda de distribuție fiind aplicabilă începând cu data publicării notei.

În data de 24.09.2024 , BT Asset Management SAI SA a informat investitorii Fondului cu privire la faptul că distribuția fondurilor deschise de investiții de mai sus este disponibilă prin aplicația "BT Pay" începând cu data de 24.09.2024.

De asemenea, în data de 02.12.2024, investitorii Fondului au fost informați cu privire la faptul că Regulile Fondului au fost actualizate, ca urmare a reorganizării și redenumirii Direcției de Analiză și Management Active, noua denumire a structurii fiind Direcția Investiții. În consecință, se actualizează cuprinsul secțiunii "Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție".

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

În cursul anului 2024, BT Asset Management SAI a participat și exercitat dreptul de vot pentru emitenții din portofoliul FDI BT Maxim: Hidroelectrica SA, Electrica SA, Fondul Proprietatea, Aquila Part Prod Com, Transgaz SA, Romgaz SA,

Transelectrica SA, Nuclearelectrica SA, OMV Petrom SA, BRD -Group Societe Generale, One United Properties SA, Banca Transilvania SA, Transport Trade Service, Digi Communications N.V., Conpet SA, Antibiotice SA, AROBS Transilvania Software SA, Transilvania Investments, Bursa de Valori Bucuresti SA, Compa SA, Alro SA, Sphera Franchise Group, Evergent Investments SA.

Modalitatea și procedura de vot au fost discutate în cadrul Comitetului de Investiții, votul fiind exercitat prin corespondență. Voturile au fost exprimate cu luarea în considerare atât a intereselor investitorilor fondului, cât și a emitenților în cauză.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2024

Fără evenimente ulterioare notabile după data de 31.12.2024 și până la data acestui raport.

BT Asset Management SAI S.A.

DASCAL Dan,

Director General



Informare periodică pentru produsele financiare menționate la articolul 8 alineatele (1), (2) și (2a) din Regulamentul (UE) 2019/2088 și la articolul 6 primul paragraf din Regulamentul (UE) 2020/852

Investiție durabilă

înseamnă o investiție într-o activitate economică care contribuie la un obiectiv social sau de mediu, cu condiția ca investiția să nu aducă prejudicii semnificative niciunui obiectiv social sau de mediu și ca societățile în care s-a investit să urmeze practici de buna guvernare.

Taxonomia UE este

un sistem de clasificare prevăzut în Regulamentul (UE) 2020/852, care stabilește o listă a **activităților economice durabile din punctul de vedere al mediului**. Regulamentul respectiv nu prevede o listă a activităților durabile din punct de vedere al mediului. Investițiile durabile cu un obiectiv de mediu ar putea fi aliniate sau nu la taxonomie.

Denumirea produsului: FDI BT Maxim

Identificatorul entității juridice:
254900EFDMGZGP8B1M49

Caracteristici de mediu și/sau sociale

Acest produs financiar a avut un obiectiv de investiții durabile?

●● ☐ Da	●● ☒ Nu
☐ A realizat investiții durabile cu un obiectiv de mediu: ____% ☐ în activități economice care îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE ☐ în activități economice care nu îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE ☐ A realizat investiții durabile cu un obiectiv social: ____%	☐ Acesta a promovat caracteristicile de mediu/sociale (E/S) și deși nu a avut ca obiectiv o investiție durabilă, avea o proporție de ____% din investițiile durabile ☐ cu un obiectiv de mediu în activitățile economice care îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE ☐ cu un obiectiv de mediu vizând activități economice care îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE ☐ cu un obiectiv social ☒ A promovat caracteristici E/S, dar nu a realizat investiții durabile



În ce măsură au fost îndeplinite caracteristicile de mediu și/sau sociale promovate de acest produs financiar?

Investițiile BT Maxim sunt orientate către o economie cu consum redus de cărbune în care se respectă drepturile omului.

Activitatea de investiții promovează caracteristici de mediu sau sociale sau o combinație a acestor caracteristici iar investițiile în acest sens, pot fi făcute doar în acțiuni admise la tranzacționare.

Sunt luați în considerare: (i) emitenți care contribuie la tranziția către o economie cu intensitate redusă a emisiilor de carbon prin eliminarea expunerilor în societăți care își desfășoară activitatea în sectorul extracției de cărbune, a tehnologiilor/dezvoltărilor imobiliare necesare extracției de cărbune; (ii) emitenți

Indicatorii de durabilitate

măsoară modul în care sunt îndeplinite caracteristicile sociale sau de mediu promovate de produsul financiar.

Principalele efecte negative reprezintă impacturile negative cele mai semnificative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate legați de aspectele de mediu, sociale și cele legate de personal, de respectarea drepturilor omului, chestiuni legate de combaterea corupției și a dărilor mita.

care promovează aspecte sociale și aspecte legate de personal; (iii) emitenți care nu expun Fondul la arme și activități controversate.

Ce performanța au avut indicatorii de durabilitate?

N/A – Fondul nu urmărește indicatori de durabilitate

... și în comparație cu perioadele anterioare?

N/A – Nu există perioade anterioare pentru comparație

Care au fost obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar le-a realizat parțial și cum a contribuit investiția durabilă la îndeplinirea acestor obiective?

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile

În ce mod investițiile durabile pe care produsul financiar le-a realizat parțial nu au adus prejudicii semnificative niciunui obiectiv de investiții durabile de mediu sau social?

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile



Cum a luat în considerare acest produs financiar principalele efecte negative asupra factorilor de durabilitate?

N/A – Produsul financiar nu ia în considerare principalele efecte negative asupra factorilor de durabilitate.



Care au fost principalele investiții ale acestui produs financiar?

Lista include investițiile care reprezintă **cea mai mare parte a investițiilor** aferente produsului financiar în cursul perioadei de referință, care este: 01.01.2024-31.12.2024

Cele mai mari investiții	Sector	%Active	Tara
Banca Transilvania	Financiar	8.93%	Romania
OMV Petrom SA	Energie	8.96%	Romania
BRD-Groupe Societe Generale	Financiar	7.22%	Romania
Erste Group Bank AG	Financiar	6.71%	Austria
S.N.G.N. Romgaz S.A.	Energie	5.74%	Romania
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	Energie	4.32%	Romania
Digi Communications N.V.	Comunicatii	4.15%	Olanda
Electrica SA	Utilitati	3.86%	Romania
Transelectrica	Utilitati	3.67%	Romania
Aquila Part Prod Com SA	Bunuri de consum	3.22%	Romania
Nuclearelectrica SA	Energie	2.94%	Romania
Bursa de Valori Bucuresti	Financiar	2.75%	Romania
Transport Trade Services SA	Transport	2.77%	Romania
SNTGN Transgaz SA	Energie	2.67%	Romania
Sphera Franchise Group	Bunuri de consum	2.29%	Cipru

Procentele de mai sus sunt calculate ca o detinere medie a investițiilor având ca date de referință finalul trimestrelor I, II, III și IV al anului 2024.

Care a fost proporția investițiilor legate de durabilitate?

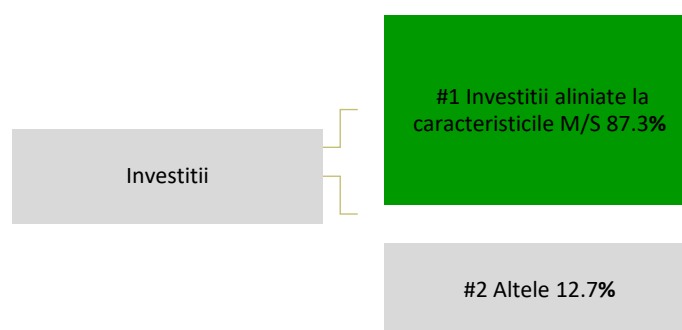
N/A – Produsul nu efectuează investiții durabile

Care a fost alocarea activelor?

Fondul BT Maxim s-a angajat să mențină investiții aliniate la caracteristicile M/S în proporție de minim 59,5% din activele sale totale (procentul reprezintă 70% din procentul minim care poate fi investit în acțiuni)

În perioada dintre 15.02.2023 (data intrării în vigoare a modificărilor documentelor constituive ale Fondului-referitoare la politica de investiții a acestuia, în sensul promovării de caracteristici de mediu și/sau sociale) și 31.12.2024, proporția minimă a activelor BT Maxim investite pentru promovarea de caracteristici de mediu sau sociale a fost de 75%.

La data de 31.12.2024, alocarea activelor a fost următoarea:

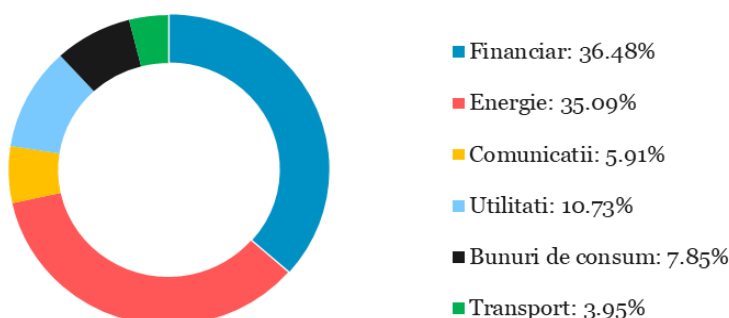


Categoria #1 Investitii aliniate la caracteristicile M/S acopera investițiile produsului financiar utilizate pentru a îndeplini caracteristicile sociale sau de mediu promovate de produsul financiar.

Categoria #2 Altele acoperă investițiile în activități economice care nu sunt aliniate la caracteristicile de mediu sau sociale și nici nu îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate investiții durabile din punct de vedere al mediului, respectiv investiții în acțiuni tranzacționate, altele decât cele eligibile pentru promovarea caracteristicilor de mediu sau sociale sau a unei combinații a acestor caracteristici., instrumente cu venit fix sau instrumente ale pieței monetare lichide.

In ce sectoare economice au fost realizate investițiile?

Sectoare Economice



Activitățile de facilitare permit în mod direct altor activități să aducă o contribuție substanțială la un activ de mediu.

Activitățile de tranziție sunt activități pentru care nu sunt încă disponibile alternative cu emisii scăzute de dioxid de carbon și care, printre altele, au niveluri de emisii de gaze cu efect de seră care corespund celor mai bune performanțe



Sunt investiții durabile cu un obiectiv de mediu care **nu iau în considerare criteriile** pentru activitățile economice durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul Regulamentului (UE) 2020/852.

Alocarea activelor descrie ponderea investițiilor în active specifice.

Procentele de mai sus sunt calculate ca o detinere medie a investițiilor având ca date de referință finalul trimestrelor I,II, III și IV al anului 2024.



În ce măsură au fost investițiile durabile cu un obiectiv de mediu aliniate cu taxonomia UE?

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile

- **Care a fost ponderea investițiilor în activități de tranziție și de facilitare?**

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile

- **Cum s-a comparat procentul investițiilor care au fost aliniate la taxonomia UE cu perioadele de referință anterioare?**

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile



Care a fost ponderea investițiilor durabile cu un obiectiv de mediu care nu a fost aliniat la taxonomia UE?

N/A – Produsul nu efectuează investiții durabile



Care a fost ponderea investițiilor durabile din punct de vedere social?

N/A – Produsul nu efectuează investiții durabile



Ce investiții au fost incluse la categoria "altele", care a fost scopul acestora și au existat garanții de mediu sau sociale minime?

Categoria „altele” acoperă investițiile în activități economice care nu sunt aliniate la caracteristicile de mediu sau sociale și nici nu îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate investiții durabile din punct de vedere al mediului, respectiv investiții în acțiuni tranzacționate, altele decât cele eligibile pentru promovarea caracteristicilor de mediu sau sociale sau a unei combinații a acestor caracteristici., instrumente cu venit fix sau instrumente ale pieței monetare lichide.



Ce măsuri au fost luate pentru a îndeplini caracteristicile sociale și/sau de mediu în cursul perioadei de referință?

Pe parcursul perioadei analizate, produsul financiar a respectat caracteristicile de mediu și sociale. Măsurarea modului în care sunt îndeplinite caracteristicile de mediu și sociale este următoarea:



a) Zilnic prin monitorizarea de către Departamentul Plasare Active a respectării condițiilor legate de scorul ESG. La nivelul Fondului se verifică respectarea următoarelor cerințe:

- ✓ Minim 50% din emitenții aflați în portofoliul Fondului să aibă scor ESG furnizat de Morningstar Sustainalytics;
- ✓ Niciun emitent să nu aibă scor ESG furnizat de Morningstar Sustainalytic peste 40 (sever);
- ✓ Maxim 5 emitenți să aibă scor ESG furnizat de Morningstar Sustainalytics între 30 – 40 (risic ridicat). În situația în care se constată nerespectarea condițiilor legate de scorul ESG, portofoliul Fondului va fi ajustat în maxim 30 de zile, pentru a se reîncadra în acestea.

În situația în care se constată nerespectarea condițiilor legate de scorul ESG, portofoliul Fondului va fi ajustat în maxim 30 de zile, pentru a se reîncadra în acestea.

- b) Semestrial, prin calcularea pentru Fond, de către Departamentul Plasare Active, a indicatorului Gradul de îndeplinire a caracteristicilor de mediu și sociale astfel:

$$\frac{\text{Valoarea cumulată a investițiilor în emiteți care respectă toate cele trei criterii de mai jos}}{\text{Valoarea totală a investițiilor în acțiuni}} \times 100$$

Criteriul 1: BT Asset Mangement SAI SA nu va investi resursele Fondului în societăți care au ca obiect principal de activitate oricare dintre activitățile menționate în lista de excluderi, publicată pe pagina de internet a societății de administrare.

Criteriul 2: BT Asset Mangement SAI SA nu va investi resursele Fondului în companii care (i) încalcă dreptul muncii, (ii) încalcă drepturile omului sau (iii) sunt implicate în activități de exploatare a minorilor, conform criteriilor definite în *Procedura privind procesul de luare a deciziilor de investiții, de administrare a ordinelor de tranzacționare și de reprezentare în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliile entităților administrate, publicată pe pagina de internet a societății de administrare.*

Criteriul 3: Investițiile Fondului se vor face în emitenți care asigură practicile de bună guvernanta definite în Procedura privind procesul de luare a deciziilor de investiții, de administrare a ordinelor de tranzacționare și de reprezentare în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliile entităților administrate, publicată pe pagina de internet a societății de administrare.

Valoarea indicatorului trebuie să fie mai mare sau egală cu 70%.

În situația în care se constată nerespectarea condițiilor stabilite, portofoliul Fondului va fi ajustat în maxim 30 de zile, pentru a se reîncadra în acestea.

Ce performanta a avut acest produs financiar în comparație cu criteriul de referință?

Produsul financiar a respectat pe tot parcursul perioadei evaluate limitele cu privire la scorul de risc ESG furnizat de către Morningstar Sustainalitics pentru emitenții din portofoliu. Produsul financiar a respectat pe tot parcursul perioadei analizate lista de excluderi stabilite. Fondul nu a investit în companii care (i) încalcă dreptul muncii, (ii) încalcă drepturile omului sau (iii) sunt implicate în activități de exploatare a minorilor iar investițiile au avut în vedere respectarea de către emitenți a practicilor de buna guvernanta.

În perioada dintre 15.02.2023 (data intrării în vigoare a modificărilor documentelor constituive ale Fondului-referitoare la politica de investiții a acestuia, în sensul promovării de caracteristici de mediu și/sau sociale) și 31.12.2024, indicatorul Grad de îndeplinire a caracteristicilor de mediu și sociale s-a situat în permanență peste valoarea minimă asumată de 70%.

Criteriile de referință sunt indici utilizați pentru a măsura dacă produsul financiar îndeplinește caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

BT Maxim – Raport anual 2024

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2024

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 12/31/2023				Sfarsitul perioadei de raportare 12/31/2024				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [2]	lei [2]-[1]
.I.	TOTAL ACTIVE	100.27%	100.00%		269,770,811.12	100.41%	100.00%		387,785,699.05	118,014,887.93
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	85.81%	85.58%		230,859,205.83	87.66%	87.31%		338,556,121.68	107,696,915.85
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:	79.02%	78.80%		212,591,150.17	74.86%	74.55%		289,102,819.10	76,511,668.93
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	79.01%	78.80%		212,578,477.90	74.86%	74.55%		289,098,500.53	76,520,022.63
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:	0.00%	0.00%		12,672.27	0.00%	0.00%		4,318.78	-8,353.49
	- 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%		12,672.27	0.00%	0.00%		4,318.78	-8,353.49
	- 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:	6.79%	6.77%		18,268,055.66	12.81%	12.75%		49,453,302.37	31,185,246.71
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	6.79%	6.77%		18,268,055.66	12.81%	12.75%		49,453,302.37	31,185,246.71
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
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

BT Maxim – Raport anual 2024

	- 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:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	14.34%	14.30%		38,571,129.55	12.53%	12.48%		48,407,279.90	9,836,150.35
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	14.34%	14.30%		38,571,129.55	12.53%	12.48%		48,407,279.90	9,836,150.35
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	0.31%	0.31%		832,931.18	0.24%	0.24%		922,830.98	89,899.80
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	0.00
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:	-0.18%	-0.18%		-492,455.44	-0.03%	-0.03%		-100,533.51	391,921.93
12.1	Sume UF nealocate	-0.12%	-0.12%		-313,965.26	-0.03%	-0.03%		-100,533.51	213,431.75

BT Maxim – Raport anual 2024

12.2	Tranzactii in curs de decontare	-0.07%	-0.07%		-178,490.18	0.00%	0.00%		0.00	178,490.18
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.27%	0.27%		730,534.77	0.41%	0.41%		1,582,128.46	851,593.69
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.25%	0.25%		661,447.67	0.25%	0.25%		968,108.68	306,661.01
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		26,853.21	0.01%	0.01%		39,761.19	12,907.98
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		356.99	0.00%	0.00%		0.00	-356.99
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%		20,986.40	0.01%	0.01%		30,137.60	9,151.20
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		4,015.00	0.00%	0.00%		4,112.51	97.51
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		6,972.00	0.01%	0.01%		20,549.00	13,577.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%		9,903.50	0.13%	0.13%		519,459.48	509,555.98
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.73%		269,040,276.35	100.00%	99.59%		386,203,570.59	117,163,294.24

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Maxim-Situatia detaliata la data de 31.12.2024

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 SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala <i>lei</i>	Valoare Actiune <i>lei</i>	Valoare Totala <i>lei</i>	PondereInC ap SocialEmite nt %	PondereInA ct TotalOPCV M %
Alro SA	ALR	ROALROACNOR0	12/30/2024	576,064	0.5000	1.5050	866,976.32	0.081%	0.224%
Antibiotice	ATB	ROATBIACNOR9	12/30/2024	2,056,832	0.1000	2.5600	5,265,489.92	0.306%	1.358%
Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	12/30/2024	9,556,839	0.1500	1.1550	11,038,149.05	0.796%	2.847%
AROBS Transilvania Software SA	AROBS	ROWMR49BORG5	12/30/2024	8,317,000	0.1000	0.7820	6,503,894.00	0.796%	1.677%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	12/30/2024	1,320,000	10.0000	27.0000	35,640,000.00	0.144%	9.191%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	12/30/2024	1,470,000	1.0000	18.6400	27,400,800.00	0.211%	7.066%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	ROBVBAACNOR0	12/30/2024	181,499	10.0000	40.9000	7,423,309.10	2.050%	1.914%
COMPA SA	CMP	ROCMPSACNOR9	12/30/2024	3,166,671	0.1000	0.5260	1,665,668.95	1.447%	0.430%
Conpet SA	COTE	ROCOTEACNOR7	12/30/2024	90,000	3.3000	75.4000	6,786,000.00	1.040%	1.750%
Digi Communications N.V.*	DIGI	NL0012294474	12/30/2024	283,911	0.0100	64.0000	18,170,304.00	0.042%	4.686%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	12/30/2024	1,002,466	10.0000	13.2000	13,232,551.20	0.295%	3.412%

BT Maxim – Raport anual 2024

Electromagnetica SA	ELMA	ROELMAACNOR2	12/30/2024	4,400,000	0.1000	0.2190	963,600.00	0.651%	0.249%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	12/30/2024	3,132,037	0.1000	1.4700	4,604,094.39	0.345%	1.187%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	12/30/2024	1,837,509	0.5200	0.3150	578,815.34	0.052%	0.149%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	12/30/2024	270,323	10.0000	41.5500	11,231,920.65	0.090%	2.896%
				50,000,00					
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	12/30/2024	0	0.1000	0.7090	35,450,000.00	0.080%	9.142%
				12,530,67					
One United Properties SA	ONE	ROJ8YZPDHWW8	12/30/2024	6	0.2000	0.4300	5,388,190.68	0.227%	1.390%
Premier Energy PLC	PE	CY0200900914	12/30/2024	163,922	0.0010	19.5500	3,204,675.10	0.131%	0.826%
Purcari Wineries Ltd	WINE	CY0107600716	12/30/2024	560,000	0.0100	14.5400	8,142,400.00	1.388%	2.100%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNNGACNOR3	12/30/2024	3,505,000	1.0000	5.1400	18,015,700.00	0.091%	4.646%
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	H2O	RO4Q0Z5RO1B6	12/30/2024	148,000	10.0000	122.0000	18,056,000.00	0.033%	4.656%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	12/30/2024	491,909	10.0000	23.4500	11,535,266.05	0.261%	2.975%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSGFPACNOR4	12/30/2024	234,000	15.0000	40.3000	9,430,200.00	0.603%	2.432%
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR9	12/30/2024	390,000	10.0000	37.7000	14,703,000.00	0.532%	3.792%
				23,329,77					
Transilvania Investments Alliance S.A.	TRANSI	ROSIFCACNOR8	12/30/2024	6	0.1000	0.3760	8,771,995.78	1.079%	2.262%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD8	12/30/2024	1,050,000	1.0000	4.7900	5,029,500.00	0.583%	1.297%
Total							289,098,500.53		74.551%

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

Emitent	Simbol	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Cresterile Zilnice	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTotal Obligatiuni	PondereInTotal PCVM
Primaria Alba Iulia	ALB25	ROALBU DBL032	1521	10/4/2005	10/15/2024	4/15/2025	6.500 %	4,258.80	0.0005	59.98	0.00	4,318.78	1.901%	0.001%
Total												4,318.78		0.001%

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	Valoarea Actiunii	Valuta	CursValutar BNR Valuta /RON	Valoare Totala RON	PondereInCapital SocialEmitent %	PondereInTotal PCVM %
---------	---------	--------------------------------------	------------------------	------------------	-------------------	--------	-----------------------------	--------------------	----------------------------------	-----------------------

BT Maxim – Raport anual 2024

	DE00054	12/30/20	12,50	0.000	64.82		4.974	4,030,2		
Continental AG	39004	24	0	0	00	EUR	1	64.53	0.006%	1.039%
	FR00001	12/31/20	13,00	0.250	65.12		4.974	4,210,8		
Danone SA	20644	24	0	0	00	EUR	1	74.10	0.002%	1.086%
	AT00006	12/30/20	112,0	0.000	59.66		4.974	33,236,		
Erste Group Bank AG	52011	24	00	0	00	EUR	1	537.60	0.027%	8.571%
	DE00060	12/30/20	10,50	0.000	74.40		4.974	3,885,7		
Henkel AG & Co KGaA	48408	24	0	0	00	EUR	1	66.92	0.004%	1.002%
	GB00B1	12/31/20	15,00	0.031	54.81		4.974	4,089,8		
Unilever Plc	0RZP78	24	0	1	54	EUR	1	59.22	0.001%	1.055%
								49,453,	12.753	
Total								302.37	%	

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	Valoare	Valoar e Actiun e	Valoar e Totala	PonderelnCa p SocialEmitent	PonderelnAc t TotalOPCV
	Actiuni Detinute	Nominala		RON	%	M %
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	PonderelnAc t TotalOPCV
Banca	Curenta lei	M %

BT Maxim – Raport anual 2024

Banca Transilvania	92,263.51	0.024%
Banca Transilvania	705,136.51	0.182%
BRD-Groupe Societe Generale	4,168.42	0.001%
Exim Banca Romaneasca	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
SAI Certinvest SA	0.00	0.000%
SAI Swiss Capital Asset Management	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Wood&Company Financial Services a. s.	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-100,533.51	-0.026%
TRANZIT	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	701,034.93	0.181%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Denumire	Valoarea Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RO N	Valoarea Actualizata RON	PondereInAct TotalIO PCVM %
Banca Transilvania	8,440.67	EUR	4.9741	41,984.74	0.011%
BRD-Groupe Societe Generale	0.00	USD	4.7768	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	15,938.12	EUR	4.9741	79,277.80	0.020%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9741	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.7768	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9741	0.00	0.000%

Total	121,26 2.54	0.031 %
-------	----------------	------------

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

Denumire	Data Cons tituirii	Data Scad entei	Rata Doba nzii %	Valoar e Initiala RON	Creste re Zilnica RON	Dob anda Cum ulata RON	Valoare Curenta RON	Ponde reInAc t TotalO PCVM %
Banca								
Banca Transilvania	12/31 /2024	1/8/2 025	4.600 %	10,900, 000.00	1,392. 78	1,39 2.78 49,5	10,901,39 2.78	2.811 %
BRD-Groupe Societe Generale	11/27 /2024	1/8/2 025	5.100 %	10,000, 000.00	1,416. 67	83.3 3 29,7	10,049,58 3.33	2.592 %
BRD-Groupe Societe Generale	12/11 /2024	1/22/ 2025	5.100 %	10,000, 000.00	1,416. 67	50.0 0	10,029,75 0.00	2.586 %
BRD-Groupe Societe Generale	12/30 /2024	1/8/2 025	5.150 %	7,320,0 00.00	1,047. 17	2,09 4.33 21,5	7,322,094. 33	1.888 %
Exim Banca Romaneasca	12/18 /2024	1/15/ 2025	5.500 %	10,082, 893.27	1,540. 44	66.1 9	10,104,45 9.46	2.606 %
Total							48,407,27 9.90	12.483 %

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****OBS.:**

BT Maxim – Raport anual 2024

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 31/12/2024

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2024	31.12.2023	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	386,203,570.59	269,040,276.35	117,163,294.24
Numar Unitati de Fond in Circulatie	14,649,703.10	11,691,600.98	2,958,102.1200
Valoare Unitara a Activului Net	26.363	23.011	3.352

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
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Valoare Activ Net	192,393,964.09	269,040,276.35	386,203,570.59
Valoare Unitara a Activului Net	16.911	23.011	26.363

Director General Adjunct, Calin Condor