

## **Raport semestrial 2016**

### **Prezentare BT Maxim**

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

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

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții BT Maxim la 30 iunie 2016 și evoluția acestuia în primul semestru din 2016. 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 pot deveni 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. – 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. Modificările documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Maxim pentru încadrarea acestuia în prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital, ale Regulamentului CNVM nr.15/2004 și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora sunt autorizate de CNVM prin decizia nr.2896 din 26.10.2005.

**Modificarea documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Maxim pentru încadrarea acestuia la dispozițiile *Ordonanței de urgență nr. 32/2012 privind organismele deplasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată prin Legea nr.10/2015, denumită în continuare și OUG32, a dispozițiilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, denumit în continuare și Regulament, este autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația numărul 173 din data de 10.09.2015.***

Fondul deschis de investiții BT Maxim este operațional începând cu data de 22.08.2005.

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

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

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 va efectua și plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide, fiind astfel un fond deschis de investiții de tip creștere, obiectivele fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Maxim impun plasamente de minim 85% din activele sale în 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, alături de investiții precum: certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creșteră emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte de repo având ca suport astfel de active, depozite bancare. Fondul 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 cazurilor stabilite în Prospectul de Emisiune. Fondul nu investește în acțiunile societăților comerciale netranzacționate pe o piață reglementată. Datorită acestei expuneri pe piața de capital, BT Maxim se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru expunere la potențialul de creștere, dar sunt conștienți de riscurile existente în piața de capital.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani, recomandare menită să evite potențialele scăderi ocazionale existente pe piața de capital. Având un portofoliu diversificat, BT 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 convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

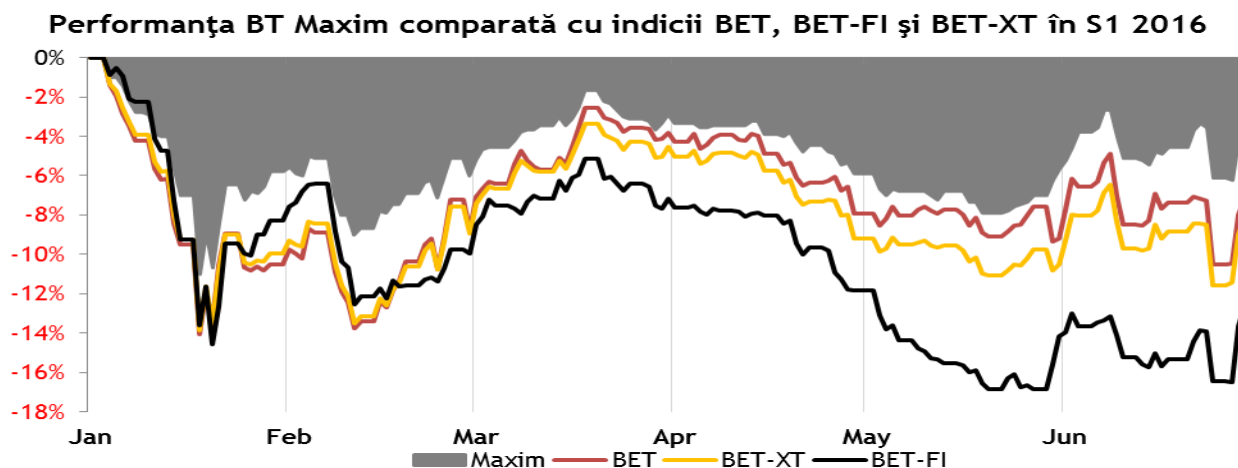
- 4% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 180 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 2% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 180 zile și mai mică sau egală cu 360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

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

**Randamentele trecute ale fondului 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 prudentiale, 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 trei din principalii indici care măsoară performanța titlurilor disponibile la BVB: BET, BET-FI și BET-XT. Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Maxim care, în cursul semestrului I din 2016, au înregistrat o scădere de 3.45%, față de scăderi de 7.6% pentru BET, 8.4% pentru BET-XT și de 12.0% pentru BET-FI.



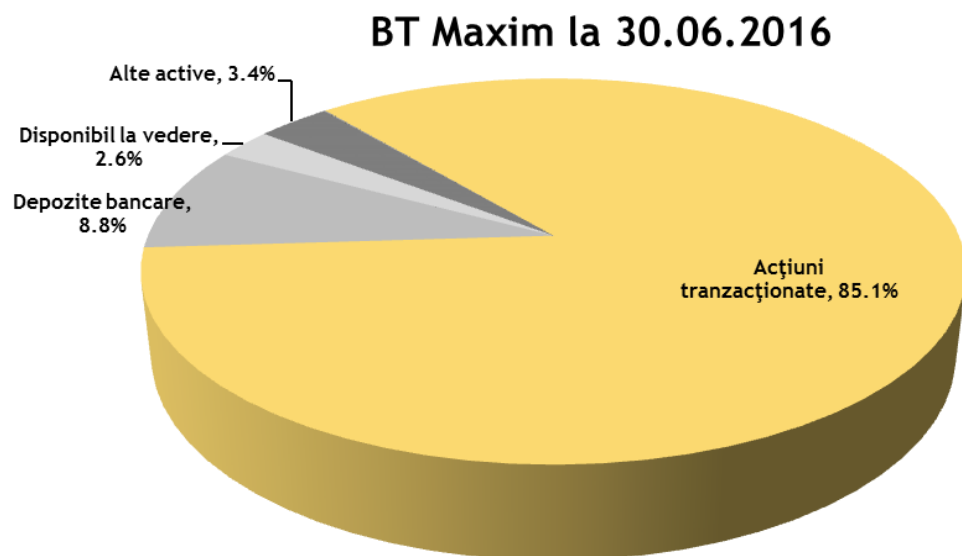
### Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

Scopul fondului deschis BT Maxim este de a investi minim 85% din activele administrate în acțiuni tranzacționate, în special dintre cele cotate la Bursa de Valori București. Pentru că este un fond de acțiuni, investitorii noștri se așteaptă să vadă evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond, fapt confirmat în perioada de raportare, când creșterile principalilor indici de la BVB s-au regăsit și în valoarea activelor BT Maxim. În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive odată cu revenirea economiei locale pe creștere. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2016), portofoliul de acțiuni al fondului era format din 28 de emitenți, primii 10 ca pondere în activul fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 30 iunie 2016

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată	Pondere în activ
Electrica SA	EL	687,500	13.12	9,020,000	9.84%
Banca Transilvania	TLV	3,050,000	2.08	6,344,000	6.92%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	640,000	9.80	6,272,000	6.84%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	225,450	25.10	5,658,795	6.18%
SIF Banat Crisana	SIF1	3,435,000	1.43	4,912,050	5.36%
Transelectrica	TEL	155,000	27.60	4,278,000	4.67%
Fondul Proprietatea	FP	5,816,064	0.73	4,222,462	4.61%
SNTGN Transgaz SA	TGN	15,300	272.00	4,161,600	4.54%
Petrom SA	SNP	13,000,000	0.24	3,120,000	3.41%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	33,000.00	€20.31	3,030,110	3.31%
					<b>55.67%</b>

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



## Contextul de piață în perioada de raportare

Un semestru relativ dificil și volatil în special pentru acțiunile europene, în care indicele pan-european STOXX600 se corectează cu 9.8%. Indicele austriac ATX scade cu 12.6%, indicele german DAX pierde 9.9%, dar piața din UK avansează cu 4.2%. Disiparea presiunilor de depreciere a euro, care în 2015 constituise un factor favorabil pentru acțiunile europene (via stimularea exporturilor din zona euro), inhibă în cursul acestui an. Piața americană supra-performează în acest semestru, indicele S&P înregistrând o creștere de 2.7%, tatonând în continuare cu maximele istorice atinse în anul anterior. În Europa, sectoarele bancar și de asigurări sunt cele mai neperformante, cu un declin de 30-25%, parțial sub influența dobânzilor și *yield*-urilor reduse din zona euro, iar sectorul cu cele mai bune evoluții este cel de petrol&gaze, cu un avans de 10%. Presiunile pe piața petrolului se ameliorează în acest an, prețul țițeiului înregistrând reveniri de 30% *ytd*, până în zona de 50\$/baril, creșterea cererii de carburanți asigurând un echilibru mai realist.

Un semestru dominat pe finalul lui și de tensiunile politice la nivelul UE, după ce referendumul consultativ privind viitorul UK în UE s-a soldat cu un verdict de *exit*. Parlamentul britanic deține astfel pârgurile legale pentru a începe, teoretic, procesul de ieșire efectivă, din punct de vedere instituțional, politic și economic, din structurile UE. Este de menționat că acest proces, care va implica negocieri de ieșire cu toți membrii UE, poate dura cam doi ani, nu se va concretiza imediat, respectiv este ireversibil. Dincolo de anumite efecte economice negative în perspectivă și de ecourile emoționale, pot exista implicații mai largi și incerte, asupra viitorului UE în structura sa curentă, respectiv această deschidere a cutiei Pandorei de către UK ar trebui să stimuleze calea spre reformare și adaptare la realitățile curente.

Bursa de la București a performat relativ nefavorabil în acest semestru, indicele BET-XT corectându-se cu 8.4%, cu evoluții mai slabe pe emitenți precum Petrom, Nuclearelectrica sau BRD-GSG (-17%), și evoluții mai bune pe Albalact (+32%), Banca Transilvania (+20%) sau Transgaz (+8%). Per ansamblu, doar 20% din constituenții BET-XT au consemnat variații pozitive *ytd*. Raportat la evaluările medii din CEE, piața locală beneficiază de discount-uri moderate, discount-uri care sunt mai interesante raportat la mediana multiplilor proprii ai BET pe ultimii cinci ani (30% în medie pe P/E și P/B). Bursa de la Viena s-a regăsit în aceeași situație nefavorabilă, influențele negative venind mai ales dinspre asigurători (VIG și Uniqa cu declinuri între 20 și 30%) și banci (Erste Bank -28%). Per ansamblu, 45% din constituenții ATX au consemnat totuși variații pozitive *ytd*. Raportat la evaluările piețelor mature din cadrul G7 (P/Earnings și P/Book estimați), piața austriacă prezintă discount-uri interesante *long-term*, discount (30%) care este prezent și raportat la mediana multiplilor proprii ai ATX pe ultimii cinci ani.

Politica monetară a BCE a rămas una relaxată, programul de *quantitative easing* fiind chiar suplimentat la 80 mld.EUR pe lună, iar lista de active eligibile ca și colateral cuprinde în prezent și bonduri corporative *investment-grade* emise de companiile non-bancare din zona euro. Totodată, BCE reduce rata dobânzii de referință la 0.0%/an (rata de refinanțare pentru băncile din euro-sistem), precum și coridorul în jurul acestei referințe (0.25% pentru *marginal lending*/împrumuturi over-night și -0.40% pentru *deposit facility*/depozite over-night ale băncilor la BCE). Operațiunile de politică monetară ale BCE implică astfel și achiziții de obligațiuni corporatiste pe piețele primare și secundare, proces relativ neconvențional (*corporate sector purchase programme*-CSPP) care pune presiune în jos și pe randamentele oferite de aceste tipuri de obligațiuni. Strategia BCE menține presiunea în jos pe randamentele obligațiunilor suverane din zona euro, costurile de finanțare ale guvernelor consolidându-se la minime istorice (spre exemplu, Germania la 10 ani coboară în teritoriu negativ).

Creșterea economică din zona euro s-a consolidat în prima parte a anului 2016, PIB real avansând cu 0.6% *qoq* și 1.7% *yoy* în primul trimestru. Economia germană urmează aceeași tendință, cu cea mai bună creștere trimestrială din ultimii doi ani (0.7%). Inflația de bază (*core CPI*) a persistat în general jos, la ușor sub 1.0% anualizat.

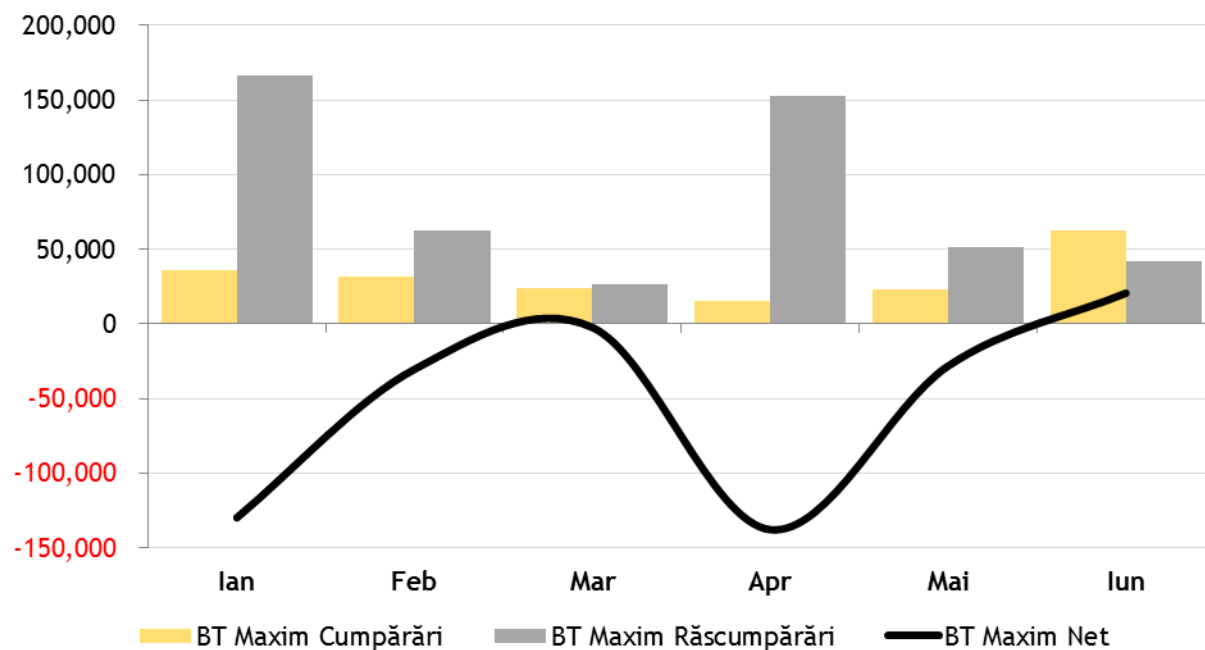
Dinamica pieței de forță de muncă din SUA s-a menținut pe o notă destul de pozitivă, la un nivel mediu de 185K locuri de muncă create lunar. Inflația de bază, exceptând influența elementelor volatile (alimente&energie), rămâne la nivelul de 2.2% anualizat, aproape de maximele ultimului an. Existența unor presiuni inflaționiste în economia americană reprezintă un factor ce ține FED în așteptare (dobânda de referință neschimbată la 0.50%/an), chiar dacă instituția nu anticipează mutări de dobândă în acest an. Randamentele pe bonurile guvernamentale americane la 10 ani rămân scăzute, coborând și sub nivelul de 1.5%/an, în zona de minime istorice atinse anterior în 2012. Spread-urile față de maturitatea de 2 ani scad la rândul lor la minimele anului, ceea ce indică și așteptări reduse de modificări de dobândă dinspre FED. Creșterea economică reală din SUA s-a consolidat în primul trimestru la 1.1% *qoq*, respectiv 2.1% *yoy*.

În plan local, BNR a decis conservarea dobânzii de referință la nivelul de 1.75%/an (neschimbată de un an), fiind puțin probabile mutări pe termen mediu. Deși pe termen mai lung ar exista anumite presiuni inflaționiste incipiente dinspre cererea de consum, acestea par a se situa sub estimările anterioare ale BNR, respectiv pe termen mediu sunt contrabalansate de riscurile induse de factorii externi. În concluzie, BNR ar putea păstra o abordare prudentă în următoarele trimestre. Creșterea PIB real accelerează la 4.3% *yoy* în primul trimestru din 2016, fiind al patrulea trimestru consecutiv de creștere progresivă, dinamica fiind probabil și conjuncturală, sub influența stimulilor fiscali (reducere TVA). Ponderea creditului în lei urcă la maximele ultimelor două decenii (54%), iar trendul creditării bancare continuă să fie unul favorabil (+2.4% *yoy* înainte de finele semestrului). Depozitele bancare înregistrează însă o dinamică mult mai pronunțată (+12.4% *yoy*), chiar și în contextul unui mediu de economisire caracterizat de dobânzi bonificate modeste. Excesul de lichiditate din economia locală este vizibil și în randamentele scăzute la obligațiunile guvernamentale, aflate în continuare la niveluri joase (fluctuații în acest semestru între 3.2-3.7%/an *yield* pe maturitatea de 10 ani).

### Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2016

Activul net<sup>1</sup> al fondului la data de 30 iunie 2016 a fost de 91,403,453.60 RON, în creștere cu 22.9% față de activul net al fondului la 30 iunie 2015. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2016 a fost de 10,542,091.40 față de 8,645,951.40 la sfârșitul semestrului I 2015, reprezentând o creștere de 21.9%.

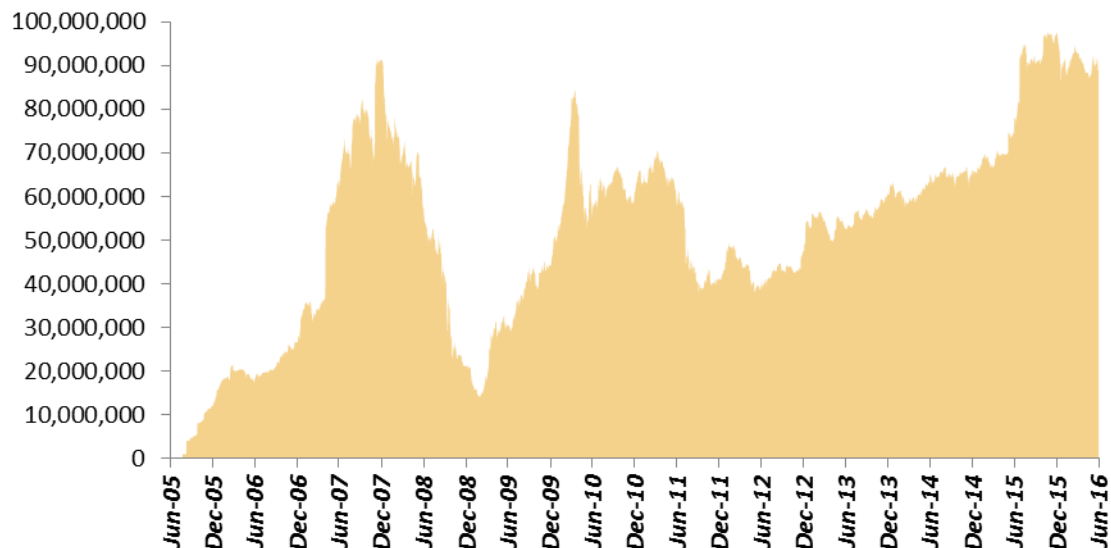
În semestrul I 2016 volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Maxim a fost de 192,434.3 unități în valoare totală de 1,639,215.8 RON, iar volumul total al răscumpărilor a fost de 500,699.6 unități în valoare totală de 4,212,576.8 RON, rezultând un volum al intrarilor nete de -308,265.3 unități de fond în valoare de -2,573,361.0 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărilor de unități de fond în perioada raportată.



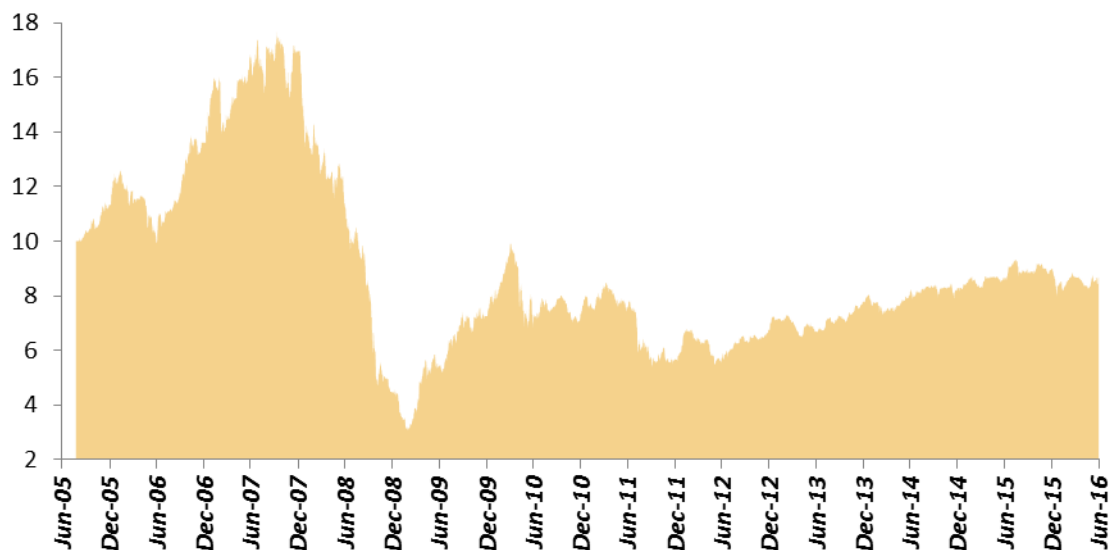
<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr.39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale fondului se face cu 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 nete**<sup>1</sup> de la lansarea fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



**Evoluția valorii unitare a activelor nete**<sup>1</sup> de la lansarea fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



La data de 30 iunie 2016, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale fondului, a fost de 8.67 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 8.67 RON.

#### **Date financiare în perioada de raportare**

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de -1,263,690.0 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor fondului, a fost de -3,434,911.0 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 1,362,871.7 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului fondului a fost de 82,719.9 RON (din care 14,138.5 RON reprezintă TVA care se calculează conform Codului Fiscal aplicabil începând din 1 ianuarie 2007). Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 105,420,913.0 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de -14,017,460.0 RON.

#### **Diverse**

Prin autorizația nr.21 din data de 05.02.2016, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat noul sediu social al BT Asset Management SAI S.A.-societatea de administrare a Fondului deschis de investiții BT Maxim, adresa acesteia fiind str.Emil Racoviță, nr.22, etaj I+mansardă, Cluj-Napoca, jud.Cluj.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Maxim vor fi auditate de către societatea **PricewaterhouseCoopers Audit SRL**, cu sediul social în București, str.Barbu Văcărescu nr.301-311, Clădirea Lakeview, etaj 6/1, Sector 2, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr.J40/17223/1993, cod unic de înregistrare RO4282940.

Componența Consiliului de Administrație al BT Asset Management SAI S.A.- societatea de administrare a Fondului deschis de investiții BT Maxim rămâne neschimbată pentru un - nou mandat de 4 ani (2016-2020), respectiv: Runcan Luminița Delia-Președinte, Nistor Gabriela Cristina-Membru, Moisa Tiberiu-Membru.

**BT Asset Management SAI S.A.**  
**JOSAN Dorina Tiberia,**  
**Director General**

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2016

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare			31/12/2015	Sfarsitul perioadei de raportare			30/06/2016	Diferente
		% din	% din	Valuta		% din	% din	Valuta		
		activul	activul			activul	activul			
		net	total			net	total			
				[1]				[2]	[2]-[1]	
<b>I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.27%</b>	<b>100.00%</b>		<b>97,671,589.52</b>	<b>100.26%</b>	<b>100.00%</b>		<b>91,641,652.26</b>	<b>-6,029,937.26</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	86.60%	86.37%		84,358,091.09	85.43%	85.20%		78,083,198.01	-6,274,893.08
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate									
	pe o piata reglementata din Romania din care:	82.17%	81.95%		80,041,582.19	82.11%	81.90%		75,053,088.51	-4,988,493.68
1.1.1	- actiuni	82.09%	81.87%		79,962,979.32	82.03%	81.82%		74,978,778.16	-4,984,201.16
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/allocare	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:	0.08%	0.08%		78,602.87	0.08%	0.08%		74,310.35	-4,292.52
	- 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	0.08%	0.08%		78,602.87	0.08%	0.08%		74,310.35	-4,292.52
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	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 din stat membru :	4.43%	4.42%		4,316,508.90	3.32%	3.31%		3,030,109.50	-1,286,399.40
1.2.1	- actiuni	4.43%	4.42%		4,316,508.90	3.32%	3.31%		3,030,109.50	-1,286,399.40
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/allocare	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 emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	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 din stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului. aprobata de ASF:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.1	- actiuni	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/allocare	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
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00



	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	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 din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala/Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	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 din care:	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 emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	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	Depozite bancare din care:	11.35%	11.32%		11,056,180.02	8.83%	8.81%		8,070,386.18	-2,985,793.84
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	11.35%	11.32%		11,056,180.02	8.83%	8.81%		8,070,386.18	-2,985,793.84
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.2	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
5.3	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
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	1.52%	1.52%		1,482,379.99	2.58%	2.57%		2,357,942.41	875,562.42
7	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
7.1	- Titluri de statincl ctr REPO cu Titluri de Stat Oblig Admin Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.2	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
9	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie	0.81%	0.80%		784,208.42	3.47%	3.46%		3,175,004.10	2,390,795.68
10	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, FP-dimin.capital etc.) ,din care	-0.01%	-0.01%		-9,270.00	-0.05%	-0.05%		-44,878.44	-35,608.44
10.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%		-4,800.00	0.00%	0.00%		-3,517.00	1,283.00
10.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		-4,470.00	-0.05%	-0.05%		-41,361.44	-36,891.44
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.27%</b>		<b>259,863.61</b>	<b>0.26%</b>	<b>0.26%</b>		<b>238,198.66</b>	<b>-21,664.95</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.25%	0.25%		241,607.54	0.25%	0.25%		226,606.63	-15,000.91
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		12,012.89	0.01%	0.01%		11,378.71	-634.18
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		11.17	0.00%	0.00%		213.32	202.15
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	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.01%	0.01%		6,232.01	0.00%	0.00%		0.00	-6,232.01
<b>.III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.73%</b>		<b>97,411,725.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.74%</b>		<b>91,403,453.60</b>	<b>-6,008,272.31</b>

Fondul deschise investitii BT Maxim: Situatia detaliata a activelor la 30/06/2016

I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA

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

Emitent	Simbol	Data Ultimei Sedinte De Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala	Pondere In Cap Social Emitent	Pondere In Act Total OPCVM
Electrica SA	EL	30/06/2016	687,500	10.0000	13.1200	9,020,000.00	0.199%	9.843%
Banca Transilvania	TLV	30/06/2016	3,050,000	1.0000	2.0800	6,344,000.00	0.101%	6.923%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	30/06/2016	640,000	1.0000	9.8000	6,272,000.00	0.092%	6.844%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	30/06/2016	225,450	1.0000	25.1000	5,658,795.00	0.059%	6.175%
SIF Banat Crisana	SIF1	30/06/2016	3,435,000	0.1000	1.4300	4,912,050.00	0.626%	5.360%
Transelectrica	TEL	30/06/2016	155,000	10.0000	27.6000	4,278,000.00	0.212%	4.668%
Fondul Proprietatea	FP	30/06/2016	5,816,064	0.9000	0.7260	4,222,462.46	0.053%	4.608%
SNTGN Transgaz SA	TGN	30/06/2016	15,300	10.0000	272.0000	4,161,600.00	0.130%	4.541%
Petrom SA	SNP	30/06/2016	13,000,000	0.1000	0.2400	3,120,000.00	0.023%	3.405%
Nuclearelectrica SA	SNN	30/06/2016	590,000	10.0000	5.0200	2,961,800.00	0.196%	3.232%
Teraplast	TRP	30/06/2016	7,169,911	0.1000	0.4100	2,939,663.51	1.899%	3.208%
COMPASA SA	CMP	29/06/2016	4,315,000	0.1000	0.6760	2,916,940.00	1.972%	3.183%
SIF Moldova	SIF2	30/06/2016	4,000,000	0.1000	0.7100	2,840,000.00	0.385%	3.099%
SIF Transilvania	SIF3	30/06/2016	10,800,000	0.1000	0.2475	2,673,000.00	0.494%	2.917%
Boromir Prod Buzau	SPCU	24/06/2016	11,200,000	0.1000	0.2130	2,385,600.00	4.806%	2.603%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	30/06/2016	93,545	10.0000	23.8000	2,226,371.00	1.219%	2.429%
SIF Oltenia	SIF5	30/06/2016	1,450,000	0.1000	1.5220	2,206,900.00	0.250%	2.408%
Albalact SA	ALBZ	30/06/2016	4,000,000	0.1000	0.4490	1,796,000.00	0.613%	1.960%
SIF Muntenia	SIF4	30/06/2016	2,000,000	0.1000	0.5900	1,180,000.00	0.248%	1.288%
Antibiotice	ATB	30/06/2016	1,265,856	0.1000	0.4570	578,496.19	0.189%	0.631%
Electromagnetica SA	ELMA	30/06/2016	4,100,000	0.1000	0.1375	563,750.00	0.607%	0.615%
Moara Cibin	MOIB	24/06/2016	2,770,000	0.1000	0.1900	526,300.00	2.459%	0.574%
I PROEB Bistrita	IPRU	30/06/2016	600,000	0.3000	0.6880	412,800.00	1.261%	0.451%
Farmaceutica Remedia Deva	RMAH	29/06/2016	1,750,000	0.1000	0.1830	320,250.00	1.650%	0.350%
Armax Gaz SA Medias	ARAX	24/06/2016	150,000	10.0000	1.9200	288,000.00	2.442%	0.314%
THR Marea Neagra	EFO	30/06/2016	1,000,000	0.1000	0.0900	90,000.00	0.173%	0.098%
SSIF BRK Financial Group SA	BRK	30/06/2016	1,200,000	0.1600	0.0700	84,000.00	0.355%	0.092%
<b>Total</b>						<b>74,978,778.16</b>		<b>81.817%</b>

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

Emitent	Simbol	Data Ultimei Sedinte De Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala	Pondere In Cap Social Emitent	Pondere In Act Total OPCVM
						<i>lei</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
Concefa Sibiu	COFI	14/03/2012	24,317,500	0.1000	0.0000	0.00	3.860%	0.000%
<b>Total</b>						<b>0.00</b>		<b>0.000%</b>

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

Emitent	Simbol	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Discount / Prima Cumulata lei	Valoare Totala lei	Pondere In Tot Oblig Emisiune %	Pondere In Act Total OPCVM %
Primaria Alba Iulia	ALB25	1,521	04/10/2005	15/04/2016	13/10/2016	74,072.70	0.0020	237.65	0.0000	74,310.35	1.901%	0.081%
Total										74,310.35		0.081%

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	TipIF	Simbol/ISIN	Valoare Unitara	Numar IF	Valoare Totala RON	Pondere In CSC/TObg Em %	Pondere In Act Tot OPCVM %
Petrom SA	ACT	SNP	0.2400	308,381	-74,011.44	0.001%	-0.081%
Electrica SA	ACT	EL	13.0600	2,500	32,650.00	0.001%	0.036%
Total					-41,361.44		-0.045%

II. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU

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

Emitent	CodISIN	Data Ultimei Sedinte De Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR <i>Valuta/lei</i>	Valoare Totala <i>lei</i>	Pondere In Cap Social Emitent %	Pondere In Act Total OPCVM %
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30/06/2016	33,000.00	0.0000	20.3100	EUR	4.5210	3,030,109.50	0.008%	3.306%
Total								3,030,109.50		3.306%

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

**IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR**

**1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in lei**

Denumire Banca	Valoare Curenta lei	Pondere In Act Total OPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SAI Swiss Capital Asset Management	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SAI Certinvest SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF IEBA TRUST	0.00	0.000%
SSIF Wood&Company Financial Services a. s.	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Bank (fost RCI)	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Piraeus Bank	0.00	0.000%
Veneto Banca S.c.p.a.	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Banca Transilvania	679,009.92	0.741%
Banca Transilvania	3,517.00	0.004%
BRD-Groupe Societe Generale	1,675,415.49	1.828%
BRD-Groupe Societe Generale	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-3,517.00	-0.004%
<b>Total</b>	<b>2,354,425.41</b>	<b>2.569%</b>

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

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	Pondere In Act Total OPCVM %
Banca Transilvania	08/06/2016	07/07/2016	500,000.00	4.86	111.81	500,111.81	0.546%
Banca Transilvania	14/06/2016	14/07/2016	500,000.00	4.86	82.64	500,082.64	0.546%
Banca Transilvania	21/06/2016	21/07/2016	500,000.00	4.86	48.61	500,048.61	0.546%
Banca Transilvania	30/06/2016	02/08/2016	500,000.00	4.86	4.86	500,004.86	0.546%
GE Garanti Bank	16/06/2016	15/12/2016	2,016,003.83	52.33	784.92	2,016,788.75	2.201%
GE Garanti Bank	23/06/2016	22/12/2016	2,016,002.16	55.08	440.66	2,016,442.82	2.200%
GE Garanti Bank	29/06/2016	29/09/2016	1,500,000.00	24.59	49.18	1,500,049.18	1.637%
Intesa Sanpaolo Bank	12/11/2015	12/08/2016	530,118.47	29.05	6,739.04	536,857.51	0.586%
Total						8,070,386.18	8.806%

**X.2. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ALT STAT MEMBRU**
**X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT**
**XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA**
**XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE**
**XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012**
**XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC**
**XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT**
**1. Dividende de incasat**

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni Detinute	Dividend Brut	Suma De Incasat RON	Pondere In Act Total OPCVM %
SNTGN Transgaz SA	TGN	21/06/2016	15,300	27.6100	401,311.00	0.438%
Total					401,311.00	0.438%

**2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani**

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni	Valoare Actiune	Valoare Totala RON	Pondere In Act Total OPCVM %
Teraplast	TRP	23/06/2016	3,594,830	0.4100	1,473,880.30	1.608%
Banca Transilvania	TLV	30/05/2016	624,910	2.0800	1,299,812.80	1.419%
Total					2,773,693.10	3.027%

**Obs.**

A. Incepand cu data de 20 martie 2013 instrumentele cu venit fix (admise sau nu la tranzactionare) sunt evaluate prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii si amortizarea discountului/primei de achizitie. Metoda de evaluare se aplica unitar, pe intreg portofoliul fondului.

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).

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2016			
Denumire Element	Perioada Curenta		Diferente
	30.06.2016	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent 30.06.2015	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	91,403,453.60	74,375,050.04	17,028,403.56
Numar Unitati de Fond in Circulatie	10,542,091.3972	8,645,951.3997	1,896,139.9975
Valoare Unitara a Activului Net	8.67	8.60	0.07

<b>Fondul deschis de investitii BT Maxim Evoluția activului net și a VAUN în ultimii 3 ani</b>			
<b>Denumire Element</b>	<b>An T-2</b>	<b>An T-1</b>	<b>An T</b>
	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2016</b>
Valoare Activ Net	64,507,223.13	74,375,050.04	91,403,453.60
Valoare Unitara a Activului Net	8.15	8.60	8.67

Director General,  
**JOSAN Dorina Tiberia,**