

**BT Euro  
Clasic  
Raport  
anual  
2021**



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

## Prezentare BT Euro Clasic

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

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

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Euro Clasic („Fondul” sau „BT Euro Clasic”) la 31 decembrie 2021 și evoluția acestuia în decursul anului 2021. BT Euro Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate din data de 8 aprilie 2015 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului BT Euro Clasic după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

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

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

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

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

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

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

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

Începând de la finele lunii noiembrie 2020, Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a New York Stock Exchange – NYSE ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)) și a Nasdaq ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange ([www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)) din Regatul Unit al Marii Britanii. Prevederile privind investițiile în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a bursei din Regatul Unit al Marii Britanii în calitate de stat terț, au intrat în vigoare la data oficială a dobândirii de către Regatul Unit al Marii Britanii a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană.

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

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

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

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

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

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:

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

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

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

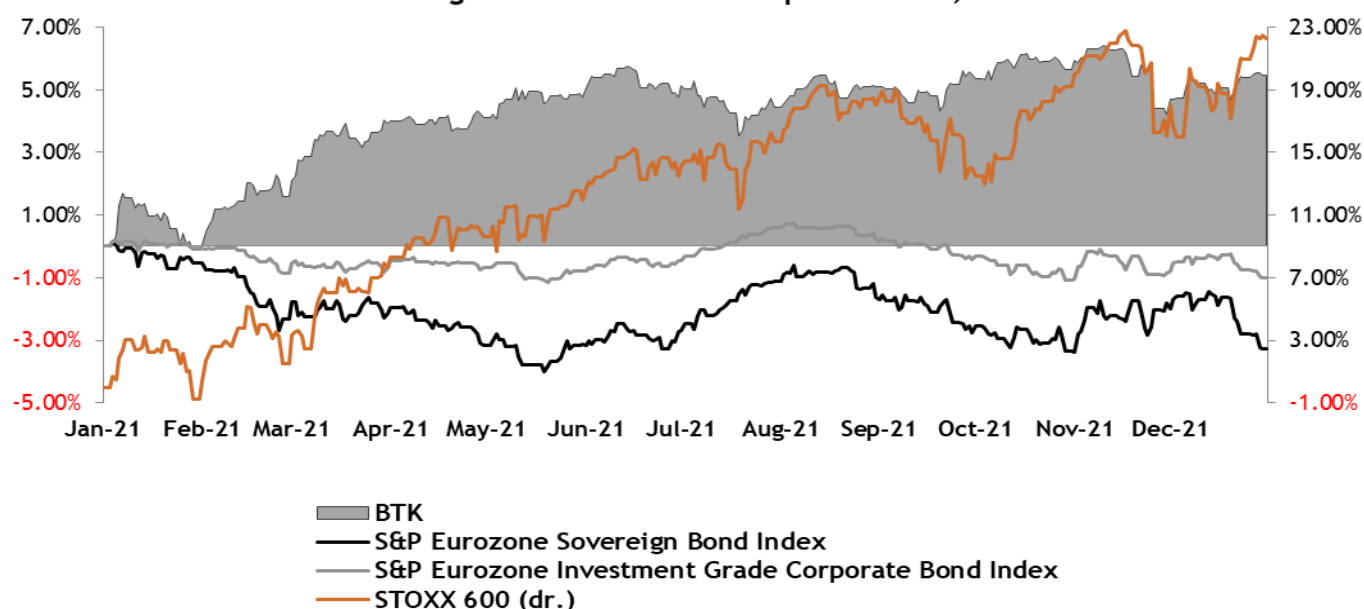
### **Obiectivele BT Euro Clasic**

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

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: indicele STOXX 600 (benchmark-ul pieței de acțiuni din Europa dezvoltată), respectiv indicii de obligațiuni suverane și corporative în euro S&P Eurozone Sovereign Bond și S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond (benchmark-uri pentru performanța prețurilor titlurilor guvernamentale și obligațiunilor emise de companii și bănci din zona euro, pe diferite maturități – în medie, 9-10 respectiv 6-7 ani).

În decursul anului 2021, activul unitar net al BT Euro Clasic s-a apreciat cu 5.46%, indicele STOXX600 s-a majorat cu 22.25%, în timp ce componenta de *fixed income* în euro (indicii S&P, total return) s-a depreciat în medie cu 2.14%.

**Performanța BT Euro Clasic (BTK) comparată cu indicele STOXX 600 și indicii S&P Eurozone Sovereign Bond & Inv Grade Corporate Bond, în 2021**



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

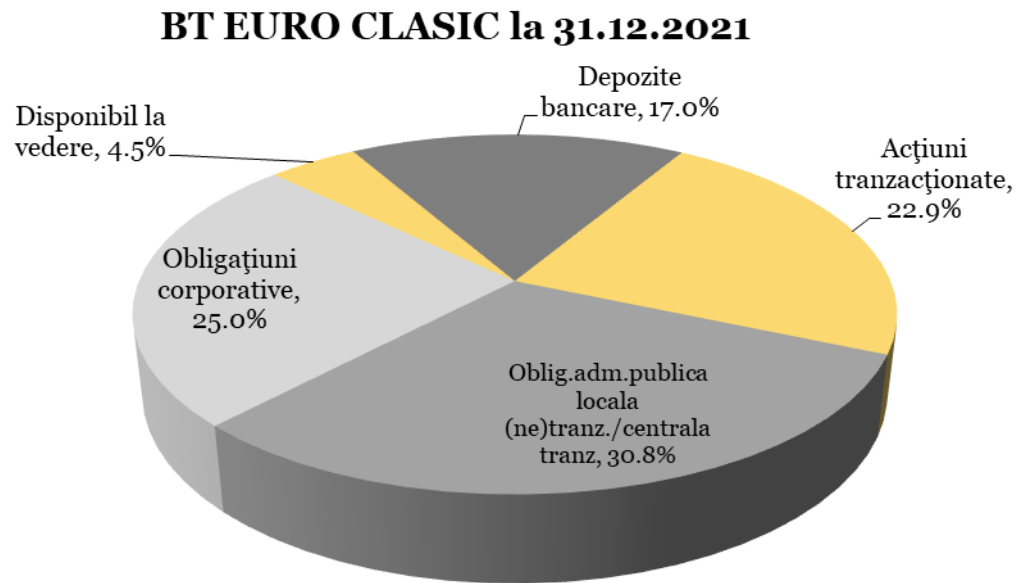
BT Euro Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni tranzacționate în Uniunea Europeană, UK și SUA. Pentru că este un fond diversificat, investitorii noștri se așteaptă să vadă într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond.

În construirea portofoliului de acțiuni se are în vedere includerea de companii listate pe piețele mature din UE developed/zona euro sau US, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind poziționarea pe emitenții externi cu cel mai mare potențial de creștere. La 31 decembrie 2021, portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 33 emitenți, ponderea în activul Fondului fiind cea prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2021

Emitent	Simbol/ISIN	Număr acțiuni	Preț referință	Moneda preț	Valoare actualizată (echiv.EUR)	Pondere în activ
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	15,000	25.88	EUR	388,200	1.39%
Bayer AG	DE000BAY0017	7,000	47.00	EUR	329,000	1.18%
BP Plc	GB0007980591	80,000	3.31	GBP	315,232	1.13%
Total Energies SE	FR0000120271	7,000	44.63	EUR	312,410	1.12%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	6,000	47.06	EUR	282,330	1.01%
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	80,000	2.90	GBP	276,508	0.99%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	4,000	68.70	EUR	274,800	0.99%
Barclays plc	GB0031348658	120,000	1.87	GBP	267,542	0.96%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	50,000	4.48	GBP	267,304	0.96%
BMW AG	DE0005190003	3,000	88.49	EUR	265,470	0.95%
					<b>2,978,796</b>	<b>10.70%</b>

Pentru atingerea obiectivelor, și cu respectarea politicii de investiții a Fondului, se are permanent în vedere construirea unui portofoliu diversificat, cu preponderență pe fix și *fixed income* (depozite bancare, obligațiuni de stat, obligațiuni.



Totodată, structura deținerilor de obligațiuni era următoarea:

**Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2021**

Emitent	Simbol/ISIN	Număr obligațiuni	Valoare actualizată (EUR)	Pondere în activ
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	1,300	1,415,673	5.09%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	1,200	1,315,917	4.74%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768067297	1,050	1,084,217	3.90%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	900	976,529	3.51%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	900	969,989	3.49%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934867547	900	946,835	3.41%
Ministerul Finantelor Publice	ROV1AN91PRA1	7,565	750,836	2.70%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	500	536,295	1.93%
Libra Internet Bank SA	ROS562L84EW2	5	505,608	1.82%
Alpha Bank Romania SA	XS1992938347	500	500,618	1.80%
			<b>9,002,517</b>	<b>32.39%</b>

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

## Contextul de piață în perioada de raportare

### Acțiuni:

Evoluții pozitive și volatilitate moderată pentru indicii bursieri majori, per ansamblul semestrului II. Astfel, indicele american S&P500 consemnează un plus de 11%, indicele pan-european STOXX600 crește cu 8%, indicele austriac ATX se apreciază cu 13.5%, indicele german DAX avansează cu 2%, iar piața din UK urcă cu 5%. Per ansamblul anului 2021, piața austriacă supra-performează (+39%), piața din UK sub-performează (+14%), iar acțiunile din Europa Developed se apreciază în ultimele 12 luni consistent (STOXX600 +22%).

La nivel sectorial european, 85% din sectoarele reprezentative consemnează aprecieri în semestrul II, în topul celor mai bune performări situându-se media (+14%), tehnologia (+12%) sau serviciile medicale (+12%). La polul opus, sectoarele de turism & recreație (-8%), retail (-5.5%) sau telecom (-2%) performează cel mai modest. Per ansamblul anului 2021, supra-performează sectorul bancar (+34%), respectiv sub-performează turism & recreație (+4%). La nivel industrial american, 100% din mega-industriile din S&P500 consemnează plusuri per ansamblul lui S2 2021 (top: tech & IT +18%, real estate +17%; ultimele: servicii comunicații +1%, industriale +3%). Per ansamblul anului 2021, supra-performează sectorul energetic (petrol & gaze +48%), respectiv sub-performează utilitățile (+14%).

Prețul țițeiului (Brent) a fost în urcare și în ultimele 6 luni din 2021 (+3.5%), încheind anul aproape de 78\$/bbl (vs. 52 usd per baril acum 12 luni; +50% an/an), pe fondul revenirii cererii de energie și a creșterii economice la nivel mondial, dar și în contextul unor probleme structurale pe producția/ofera globală (situată cu -5% mai jos față de acum 2 ani). În primul trimestru din 2022, prețul petrolului avansează în zona de 110-120\$/baril pentru prima dată după 2014, pe fondul escaladării tensiunilor Rusia vs. NATO/UE. Nivelul maxim istoric atins de țiței este în zona de 145 usd/bbl, în pre-criza din 2008. Prețul gazului european crește exponențial în T1 2022 în contextul conflictelor militare din Ucraina, până la un nivel maxim de 225 eur/MWh (+25% vs. anteriorul top istoric de 180 eur atins pe final de 2021), piața fiind extrem de volatilă pe fondul temerilor privind disrupții pe fluxurile de alimentare dinspre Rusia (30-40% din importurile/consumul Europei). În deceniul trecut, prețul gazului european s-a situat la top-uri de doar 30 eur/MWh. Deficitele structurale de ofertă pe piața energiei și tranziția energetică dificilă către o economie cu emisii joase de carbon sunt problematice în acest ciclu.

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) și o serie de indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity, rata profitului) agregați ai companiilor din cei 5 indici majori, precum și comparativ cu media pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru II 2021:

- S&P500 (P/E estimat 23 vs. 18, P/B 4.8 vs. 3.1, Div.Yield estimat 1.4% vs. 2.0%, ROE estimat 23% vs. 16.5%, Profit Margin estimat 13.5% vs. 10%);
- STOXX600 (P/E estimat 17 vs. 14, P/B 2.1 vs. 1.9, Div.Yield estimat 2.9% vs. 3.6%, ROE estimat 11.5% vs. 10%, Profit Margin estimat 10% vs. 8.5%);
- DAX (P/E estimat 15 vs. 13, P/B 1.9 vs. 1.7, Div.Yield estimat 2.7% vs. 3.3%, ROE estimat 14% vs. 11%, Profit Margin estimat 8% vs. 6%);
- FTSE100 (P/E estimat 13 vs. 13, P/B 1.8 vs. 1.9, Div.Yield estimat 3.9% vs. 4.2%, ROE estimat 11.5% vs. 10%,

Profit Margin estimat 11% vs. 9.5%);

- ATX (P/E estimat 11 vs. 13, P/B 1.3 vs. 1.4, Div.Yield estimat 3.4% vs. 3.2%, ROE estimat 12% vs. 10%, Profit Margin estimat 10.5% vs. 7%).

La nivel de EU, 63% din sectoarele STOXX sunt evaluate cu P/E's forward (cu estimările de profituri pe FY2023) peste percentilele proprii de 90% (istoric 25 ani) – tehnologie, bunuri industriale & servicii sau alimentare (*food & beverage*) cu evaluările cele mai ridicate; la nivel de US, 91% din mega-industrii sunt evaluate la Shiller P/E's (pe bază de profituri pe ultimii 10 ani ajustate cu inflația) peste percentila de 90% (istoric 10 ani) – consum esențial defensiv, servicii medicale (*pharma*) sau tehnologie cu evaluările cele mai ridicate.

Raportat la FY2021, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 2 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +13% pentru S&P500 (vs. +7.5%/an ritm pe ultimii 10 ani), +10.5% pentru STOXX600 (vs. +5%/an ritm pe ultimii 10 ani), +13.5% pentru DAX (vs. +6%/an ritm pe ultimii 10 ani), +17% pentru FTSE100 (vs. -1%/an ritm pe ultimii 10 ani), +3% pentru ATX (vs. +12.5%/an ritm pe ultimii 10 ani). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2022-2023 sunt relativ ridicate la scară istorică pentru majoritatea piețelor considerate, respectiv companiile americane din S&P500 sunt cel mai avansate dpv. al ciclicității ratei profitului net (curent la top-uri istorice, teoretic nefavorabil).

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat favorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 10%. Din cadrul indicelui mai extins BET-XT, variații pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe Nuclearelectrica (+70%), Teraplast (+46%), Medlife (+43%), Romgaz (+24%) sau ONE United (+18%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Bittnet (-46%), Alro (-34%), Electrica (-22%), Transgaz (-16%) sau Sphera (-14%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la București a avansat cu 33% (+40% BET-Total Return, capitalizând și dividendele), comparativ cu un avans de +6% înregistrat de universul global emergent și de frontieră (MSCI Emerging & Frontier Markets Index).

Evaluările fundamentale la final de semestru II 2021 ale indicelui BET, prin comparație cu media istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings estimat 10 vs. 9.5, P/Book 1.25 vs. 0.95, Div.Yield estimat 5.3% vs. 6.0%, ROE estimat 8.5% vs. 10.5%, rata profitului net estimată 16% vs. 15.5%. Raportat la FY2021, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 2 ani sunt estimate a se expanda în medie cu +16.5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +7% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CECE Composite, MSCI Eastern Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging/Frontier), acțiunile locale se tranzacționează relativ mai sus la final de semestru II vs. istoric (BET discount mediu -8% pe baza Price/Earnings și Price/Book vs. discount istoric mediu de -23%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB este de 11% la final de 2021 vs. istoric 12%, iar discountul este de -46% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -49% istoric. Consolidat pe cele mai mari expuneri sectoriale din BET (reprezentând 60% din capitalizare), profiturile medii pentru perioada 2022-2023 sunt așteptate să crească cu +19% față de FY2021: bănci (tlv,brd) 3.47 mld.RON vs. 3.36; petrol&gaze (snp,sng) 3.25 mld.RON vs. 2.87; utilități (snn,el) 1.91 mld.RON vs. 1.04. Șocul consemnat pe BET ulterior perioadei de raportare, în perioada de volatilitate negativă februarie-martie 2022, a fost de peste -20% (minime vs. maxime din T1 2022).



În cazul pieței austriece, discount-ul este relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate G7: ATX discount -33% pe baza P/E estimat (11x vs. 16x indici G7) vs. discount istoric -14%. Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB este 28% la final de 2021 vs. istoric 22%, iar discountul este de -69% față de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -64% istoric. Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la Viena a crescut cu 39%, un ritm superior comparativ cu +22% înregistrat de universul european dezvoltat (MSCI Europe Index). Din cadrul indicelui ATX, variații sectoriale pozitive în semestrul II s-au înregistrat pe bănci (+36%), petrol&gaze (+32%), utilități/energie (+31%) , imobiliar (+11%) sau asigurări (+9%). Șocul consemnat pe ATX ulterior perioadei de raportare, în perioada de volatilitate negativă februarie-martie 2022, a fost de -28% (minime vs. maxime din T1 2022).

### **Macro zona EURO:**

Banca Centrală Europeană (BCE) conservă cadrul monetar în semestrul II și nu operează modificări substanțiale de politică monetară: programul de achiziții de active (bond-uri) PEPP (pandemic emergency purchase programme) de 1.85 trl.eur va expira în martie'22, programul standard de Asset Purchase Programme (achiziții de obligațiuni suverane și corporative) continuă la nivelul de 20 mld.eur/lună, băncile din zona euro pot obține finanțări de la BCE pe termen lung la costuri negative ce variază între -0.25% și -1.00%/an până în iunie'22 (progamele PELTRO's și TLTRO's targeted long-term refinancing operations), iar rata la facilitatea de depozit (O/N) rămâne la -0.5%/an. În contextul ciclului inflaționist actual puternic, anticipările curente sunt ca BCE să înceapă procesul de majorări de dobânzi la final de 2022 sau început de 2023, moment în care achizițiile de active (QE) vor fi stopate.

Creșterea economică per ansamblul zonei euro s-a consolidat în a doua parte din 2021, PIB trimestrial situându-se la +2.3% în T3 respectiv +0.3% pentru T4 (date trimestru/trimestru), comparativ cu +0.4% mediana trimestrială istorică din ultimii 10 ani. Față de trimestrul III din 2020, creșterea economică pe T3'21 a fost de +4.0% an/an în zona euro, în revenire semnificativă, iar pentru T4'21, PIB real a urcat anual cu +4.6%, inclusiv pe seama efectului de bază. Per ansamblul ultimelor 4 trimestre, PIB nominal în prețuri curente s-a situat la 12,245 bl.eur în zona euro, cu +7% mai sus față de nivelul de activitate economică din anul recesionist 2020.

Activitatea economică pe sectoarele de producție și servicii europene înregistrează aplatizări vizibile în cel de-al doilea semestru, conform datelor soft de sondaj ale PMI. Per ansamblul PMI compozit, așteptările managerilor din economia reală sugerează reducere a ritmului de expansiune. Vânzările de retail din zona euro se consolidează ca dinamică anuală în teritoriu pozitiv la +2% an/an pe final de 2021 (+5.5% ritm mediu per ansamblul anului), iar în dinamică lunară, avansul mediu lunar al volumelor de bunuri de larg consum comercializate în 2021 a fost de +0.3%. Starea sectorului industrial s-a consolidat în semestrul II, producția industrială an/an urcând în medie cu 3% an/an.

Rata anuală a inflației în zona euro avansează la +5.0% pe final de S2 2021, de la -0.3% pe final de 2020, iar inflația core (exclus elementele volatile – alimente și energie) urcă la un nivel relativ ridicat de +2.6% an/an vs. o medie istorică de +1.1% în ultimii 10 ani (target-ul Băncii Centrale Europene este la un nivel de 2.0%). Creșterea prețurilor la bunuri și servicii în zona euro se situează la maxime istorice. Inflația în Germania accelerează la final de 2021 la +5.3%, doar post-

reunificare creșterea prețurilor de consum fiind mai accelerată decât în ciclul curent. Prețurile la producători (PPI vs. CPI; prețurile la ieșirea din producție) urcă în debut de 2022 la un neverosimil +30% an/an, iar prețurile producției industriale strict din industria energetică europeană accelerează agresiv la +85% an/an – pe fondul dificultăților structurale din piața energiei.

Un semestru II cu dobânzi în creștere pe euro. Costurile de finanțare agregate medii pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt.) cresc cu 50 b.p. față de final 2020, respectiv la +0.30%/an în final de decembrie 2021, pentru maturitatea de 10 ani (ulterior perioadei de raportare, yield-urile medii accelerează în T1 2022 în zona de 1.0%/an – maximele ultimilor 3 ani). Erodarea reală a capitalului investit (yield nominal la 10 ani – inflație de bază) atinge pe final de semestru II 2021 o bornă negativă semnificativă (-230 b.p. vs. +15 b.p. la momentul startării QE de către BCE în martie 2015). Randamentele pe German Bunds la 10 ani revin în T1'22 în teritoriu pozitiv pentru prima dată după 3 ani, iar teza anilor de dobânzi joase sau negative suferă modificări semnificative de optică din partea investitorilor, în ciclul actual.

Moneda euro se depreciază cu -4% față de dolar în S2 2021 (zona 1.14), iar ulterior perioadei de raportare cursul EUR/USD coboară sub zona de 1.10 pentru prima dată după 2 ani – diferențialul de dobânzi reale (după deducerea inflației așteptate forward pe următorii 5 ani) între BCE facilitate depozit -0.50% (aprox. -2.6%) și FED *upper fed funds rate* +0.50% (aprox. -2.1%) nu mai susține euro în acest ciclu.

### **Macro SUA:**

Federal Reserve (FED) menține dobânda de referință la nivelul de 0.0%-0.25%/an în semestrul II 2021, dar ulterior perioadei de raportare operează o primă majorare de +25 b.p. Banca Centrală americană va stopa în martie 2022 programul de QE ce pornea inițial de la un nivel de 120 mld.usd achiziții active/lună, în contextul presiunilor inflaționiste puternice. Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat în semestrul II cu 60 b.p. față de final 2020, până în zona de 1.5%/an (iar în T1'22 urcă în zona de 2.3%/an, la top-urile ultimilor 3 ani).

Măsura preferată a FED de măsurare a inflației la consumatori (core PCE) a urcat în start de 2022 la 5.2% an/an, cel mai ridicat nivel după anii '80; în ultimii 10 ani, ținta FED de 2% pentru inflație a fost depășită în 20% din timp – din care 50% din depășiri persistă succesiv în ultimele 10 luni, ceea ce ar putea sugera necesitatea continuării întăririi politicii monetare în SUA (estimările economiștilor sunt pentru o rată de min. 1.50% la final de 2022 vs. 0.50% actual). Dpv. macro-economic teoretic, riscurile cele mai semnificative pentru viitor în SUA și nu numai sunt cele legate de stagflație – inflație semnificativă însoțită de dobânzi și costuri de finanțare în creștere, respectiv creștere economică în decelerare.

Rata anuală a inflației (CPI) a accelerat puternic în cursul semestrului II, respectiv la 7.0% (maximele ultimilor 40 ani; respectiv la aprox.8.0% în start de 2022) comparativ cu 1.4% în final de 2020, ca urmare a unui cumul de posibili factori: redeschiderea pronunțată a economiei; șocurile aferente în sus pe cererea de consum; creșterea costurilor cu forța de muncă (presiuni în sus pe salarii) și cu diverse input-uri/materiale și *commodities* (energie/petrol/gaze +90% an/an, diverse metale și materii prime +30% an/an, diverse produse agricole +45% an/an); continuarea disrupțiilor în

lanțul de producție/aprovizionare la nivel mondial; escaladarea tensiunilor cu Rusia și implicațiile sancțiunilor economice sau a deficitelor aferente de ofertă pentru comerțul mondial din zona Rusia-Ucraina (petrol, gaze, cereale, metale industriale etc.); efectul politicilor monetare și fiscale ultra-laxe. Dolarul american se apreciază totuși cu 7-10% în cursul anului 2021 (și ulterior) față de un coș de valute globale principale (inclusiv ca monedă de refugiu).

Locurile de muncă nou-create în economia americană se mențin în general pe o traiectorie pozitivă per ansamblul semestrului II (cumulat +3.5 mln. job-uri vs. +3.3 în semestrul I 2021). Până la final de decembrie 2021, în SUA s-au recuperat (în 20 luni post-șoc) 85% din job-urile pierdute în lunile martie și aprilie 2020. Economia americană a avansat semnificativ și în semestrul II 2021 (T3 +2.3%, T4 +7.0% trimestrial anualizat), iar media PIB pe ultimele 4 trimestre (+5.6%) se situează la dublul mediei de creștere pe termen lung pe ultimii 50 ani. În termeni reali anuali, creșterea economică la final de T4 2021 a fost de +5.6% față de aceeași perioadă din 2020. Per ansamblul celor 4 trimestre din 2021, PIB mediu nominal în prețuri curente s-a situat la o medie de 22,998 bl.usd, cu +8% mai sus față de nivelul de top pre-șoc din FY2019 (21,373 bl.usd).

Datele publicate pe final de semestru II indică o imagine mixtă a economiei reale: vânzările de retail avansează cu +16.6% anual; producția industrială crește cu +3.4% anual; încrederea consumatorilor americani se aplatizează în ultimele 6 luni, îngrijorările privind inflația și erodarea puterii de cumpărare persistă, iar intenția de achiziție de bunuri *big-ticket* (locuințe, auto, echipamente) se deteriorează; activitatea economică și așteptările pe sectoarele manufacturiere și de servicii (sondaje ISM sau PMI) se situează semnificativ sub topul de așteptări de creștere ale managerilor din ultimul an, iar dinamica costurilor la producători relativ se mai temperează, dar rămâne la niveluri istorice ridicate.

### **Macro România:**

BNR întărește politica monetară în semestrul II, operând două majorări de dobândă de politică monetară, de la 1.25% la 1.75%/an. În trimestrul I 2022, BNR crește referința cu 75 b.p. până la 2.50%/an, revenind practic la nivelul pre-șoc din martie'20. Situația politicilor monetare din regiune (CEE) este următoarea: Ungaria 3.4%, Polonia 3.5%, Cehia 4.5%. În termeni reali (dobândă nominală – inflație) și utilizând măsuri comune și comparabile ale inflației core (metodologia Eurostat), cele 3 bănci centrale din regiune operează curent cu o rată medie reală de -3.7%, comparativ cu -1.7% în plan local (BNR). Ciclurile și trendurile monetare sunt în general sincronizate în CEE, iar BNR a fost în mod tradițional mai conservatoare (cu excepția ultimelor 12 luni), cu rata peste cele 3 bănci centrale din CEE în 95% din timp în precedenții 13 ani.

Curba randamentelor s-a mutat în sus pe parcursul semestrului II, randamentele lungi la 10 ani majorându-se cu 180 b.p. față de finalul semestrului I, până în zona de 5.15%/an. În trimestrul I 2022, randamentele la titlurile guvernamentale în lei pe 10 ani au urcat peste nivelul de 6%/an (atins ultima dată în luna de stress martie 2020), iar pe maturitatea mai scurtă de 2 ani yield-urile se poziționează peste nivelul de 5%/an (la maximele ultimilor 9 ani). În debutul deceniului trecut, costurile de finanțare ale guvernului se situau în zona de 7-8%/an pe cele două maturități, în condiții relativ similare de inflație ridicată. Pe euro, costurile de finanțare ale guvernului pe 10 ani urcă peste zona de 4.5%/an (cel mai ridicat nivel din ultimii 10 ani), în perioada de aversiune la risc din martie'22.

Presiunile inflaționiste accelerează în semestrul II și ulterior (8.5% CPI an/an), fiind cel mai alert ritm de creștere a prețurilor de consum după 2008. Creșterea prețurilor pentru produsele nealimentare (+9.3% anual) a fost cea mai ridicată sub-componentă la mijloc de T1'22. Inflația de bază armonizată pe metodologia Eurostat s-a situat doar la 4.2% în mijloc de T1'22, față de o medie de 7.5% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung).

Creditarea sectorului privat avansează cu +15% an/an în decembrie 2021 (vs. un ritm anual de +5.5% în decembrie 2020), iar finanțările în lei acordate persoanelor fizice își accelerează ritmul de creștere la +15% anual (vs. +9% în final 2020). Ponderea creditelor în moneda locală urcă la 73% din total. Finanțările acordate companiilor au avansat cu +11% în a doua jumătate din 2021 (sold 160 mld. RON) vs. iunie 2021 (sold 143.5 mld. RON), iar creditul ipotecar s-a consolidat la 31% din total credit neguvernamental, un salt semnificativ de la 12% la final de 2009. Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local crește vizibil, până la +14% anual, iar raportul credite/depozite urcă marginal la nivelul de 0.68 vs. 0.67 la decembrie 2020 (mai favorabil comparativ cu vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situația sistemului bancar local în S2 2021 este următoarea:

- indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robuști comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la risc credit (indicatorul de solvabilitate - reglementat de BNR > 8%: 22% în dec'21 vs. 13% în mar'09; leverage: active bancare/fonduri proprii tier 1: 8x vs. 14.5x);
- lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la șocuri de retrageri nete (raport credite brute/depozite: 0.68x în dec'21 vs. 1.24x în mar'09);
- rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T4'21 era de 3.4% comparativ cu 5.0% în urmă cu 3 ani (un bilanț teoretic mai curat al sistemului bancar, cu posibilități de absorbție a șocurilor potențiale pe *credit losses*);
- dependența de finanțarea externă, respectiv ponderea în total active bancare a instituțiilor cu capital străin se reduce la 68% (T4'21) vs. 87% (T1'09).

În planul economiei reale, vânzările de retail și-au consolidat tonusul la +7% anual pe final de semestru II, dar ritmul mediu lunar de creștere a consumului pe ultimele 12 luni este destul de modest (sub +0.5%/lună). Producția industrială decelerează pe final de semestru II la un ritm anual de -1%, semnificativ sub ritmul mediu de +3% înregistrat de volumele industriale în ultimii 10 ani. Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale de bunuri/servicii și transferurile de venituri cu externul) pe 2021 crește la -17 mld.eur (vs. -11 mld.eur total an 2020), iar investițiile străine directe (ISD) cumulează 7.25 mld.eur vs. 3.0 mld.eur total an 2020. Adâncimea deficitului de cont curent în PIB a urcat în 2021 la -6.5% comparativ cu -5% în anul economic normal 2019, competitivitatea economiei locale fiind redusă prin raportare la țările din jur (deficit mediu de -1% din PIB pentru Pol, Ung și Ceh). Nivelul datoriei externe (publice și private, către creditorii non-locali) avansează la 134 mld.eur pe final de an vs. 126 mld. respectiv 110 mld. în 2020 și 2019 (+20%), o creștere reală de îndatorare în condițiile în care PIB nominal în 2021 (240 mld.eur estimat) este doar cu +15% mai ridicat față de anul 2019 (223 mld.eur). Relativa stabilitate în 2021 pe cursul EUR/RON

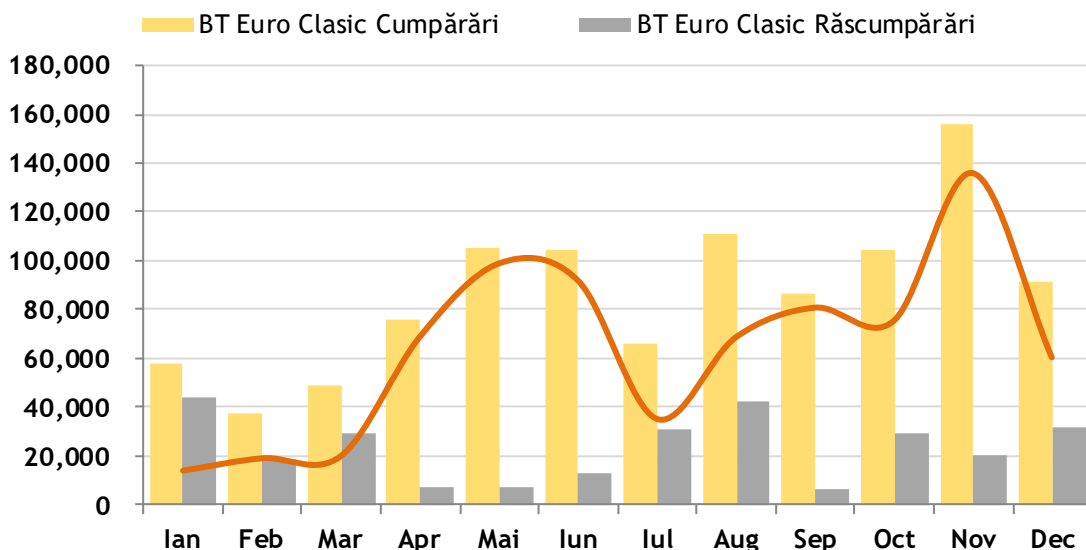
comparativ cu valutele regionale CEE (volatilitate lunară anualizată medie de 1% pentru leu vs. 6% medie pentru zlot, forint și koruna).

Deficitul bugetar pentru 2021 este -8% din PIB, un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a urcat în T3'21 la 48.5%, față de un nivel de 35% la final de 2019. În 2021, PIB real a avansat în medie cu +1.0% trimestru/trimestru - aproape de ritmul trimestrial mediu de +0.9% din ultimii 10 ani, dar tendințele au fost de scădere succesivă de la trimestru la trimestru (de la +2.1% în T1 la -0.1% în T4), respectiv sub media de creștere economică realizată de UE 27 (medie +1.2%/trimestru în 2021). În termeni anuali, dinamica PIB în plan local a fost de +6.9% în T3 și +2.4% în T4.

### Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2021

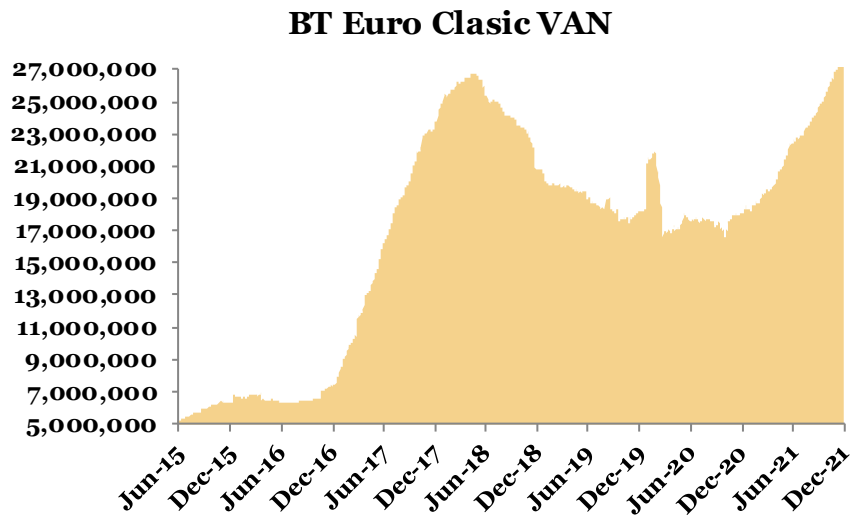
Activul net<sup>1</sup> al BT Euro Clasic la data de 31 decembrie 2021 a fost de 27,760,656.03 EUR, în creștere cu 54% față de 31 decembrie 2020 (18,067,984.27 EUR). Numărul unităților de fond în circulație la data de 31 decembrie 2021 a fost de 2,446,611.84 de unități de fond, cu 46% mai mult față de aceeași perioadă a anului trecut (1,679,254.30).

În 2021, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 1,046,655.24 unități de fond, în valoare de 11,796,499.06 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor de 279,297.70 unități de fond, în valoare de 3,128,380.11 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de 767,357.54 unități de fond în valoare de 8,668,118.95 EUR. În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

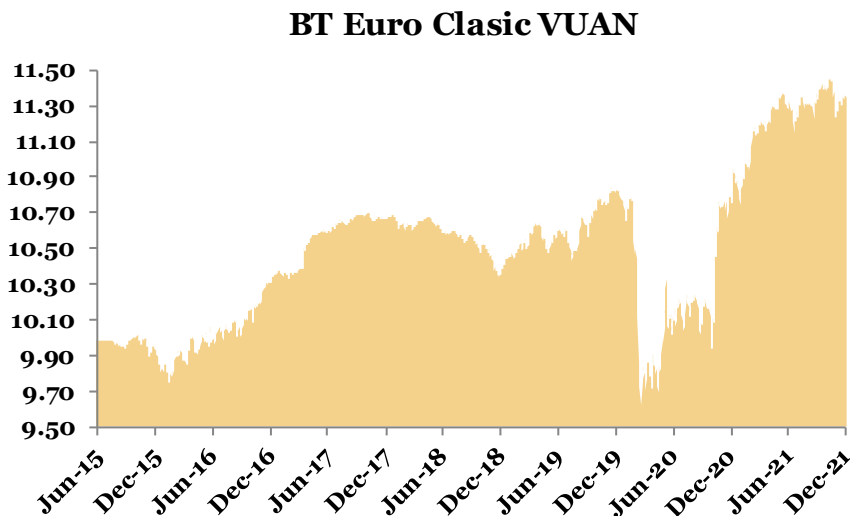


<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu 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 31 decembrie 2021, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 11.347 EUR.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 11.355 EUR.

**Date financiare în perioada de raportare<sup>1</sup> (standarde IFRS)**

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 1,344,547 EUR. Profitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 908,905 EUR. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 214,129 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 26,971 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 24,466,118 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 3,144,902 EUR.

**Remunerații****BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2021**

Remuneratii in anul 2021, aferente tipurilor<sup>2</sup> de remuneratii stabilite conform cadrului legal aplicabil:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
<b>1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>5,599,262</b>	<b>6,576,267</b>	<b>81,769</b>	<b>46</b>
Remunerații fixe	5,130,400	5,130,400		46
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
numerar	468,862	1,445,867		37
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	388,296	956,725		37
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	80,566	489,142	81,769	17
0	0	0		0
<b>2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>4,615,168</b>	<b>5,470,775</b>	<b>81,769</b>	
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>	<b>164,160</b>	<b>164,160</b>		<b>3</b>
Remunerații fixe	164,160	164,160		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	0	0		0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	<b>1,373,496</b>	<b>1,677,949</b>	<b>81,769</b>	<b>4</b>
Remunerații fixe	1,203,669	1,203,669		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	169,827	474,280	81,769	3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	89,261	278,589		3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	80,566	195,691	81,769	3
0	0	0		0

<sup>2</sup> Structura remuneratiei este prezentată conform adresei Autorității de Supraveghere Financiară nr. SI-DG 18757/01.11.2021

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	<b>786,610</b>	<b>950,834</b>		<b>5</b>
Remunerații fixe	725,768	725,768		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	60,842	225,066		4
alte forme (unitati de fond)	60,842	136,235		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	88,831		4
	0	0		0
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	<b>2,290,902</b>	<b>2,677,832</b>		<b>13</b>
Remunerații fixe	2,124,958	2,124,958		13
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	165,944	552,874		13
alte forme (unitati de fond)	165,944	348,254		13
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	0	204,620		10
	0	0		0

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

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

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

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

În anul 2016, BT Asset Management SAI S.A. a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup Banca Transilvania.

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<sup>3</sup> în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare.

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

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

- (i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie<sup>4</sup> facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajatilor<sup>5</sup>
- (ii) componenta variabilă, structurată astfel:
  - a) *Componenta variabilă standard*
  - b) *Prime anuale de performanță*
  - c) *Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt*
  - d) *Prime pentru proiecte speciale*
  - e) *Componenta variabilă extraordinară*

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2021, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2021. Modificările intervenite în cursul

<sup>3</sup> Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

<sup>4</sup> Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

<sup>5</sup> Începând cu luna decembrie 2020

anului 2021 au vizat implementarea cadrului legal aplicabil BT Asset Management SAI S.A<sup>6</sup>, respectiv 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 2021, Comitetul de Remunerare și Nominalizare nu a sesizat nereguli în elaborarea sau aplicarea Politicii de remunerare în cadrul BT Asset Management SAI S.A.

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

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

În decursul anului 2021, BT Euro Clasic nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

### **Conflictul de interese**

În decursul anului 2021, 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.

---

<sup>6</sup> REGULAMENTUL (UE) 2019/2088 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare

## Diverse

Prin Autorizația ASF nr.185/06.09.2021 a fost autorizată modificarea documentelor constitutive ale fondului, ca urmare a alinierii acestora la prevederile Regulamentului UE nr.2088/2019 și completarea în consecință a prospectului cu prevederi referitoare la:

- a) Faptul că politica de remunerare a societății de administrare este elaborată astfel încât ”nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, inclusiv riscuri referitoare la durabilitate și sustenabilitate”
- b) Modul în care riscurile legate de durabilitate sunt integrate în deciziile de investiții , respectiv la rezultatul evaluării privind efectul probabil al riscurilor legate de durabilitate asupra randamentului fondului (cu excepția fondurilor BT Index ROMANIA-ROTX și BT Index AUSTRIA-ATX pentru care, datorită politicii de investiții de replicare a structurii unui indice, riscurile legate de durabilitate nu pot fi integrate în deciziile de investiții)
- c) Faptul că Societatea de Administrare BT Asset Management SAI, nu ia în considerare efectul deciziilor de investiții asupra acestor factori. Aceasta intenționează să ia în considerare impactul deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate în măsura în care vor exista informații disponibile. Investițiile care stau la baza produsului financiar nu țin seama de criteriile UE pentru activități economice durabile din punctul de vedere al mediului.

Prin Autorizația ASF nr.221/15.10.2021 a fost autorizată noua componență a Conducerii Executive a BTAM:

- Bernat Aurel
- Dascăl Sergiu Dan
- Condor Călin Paul

În data de 01.11.2021, investitorii fondului au fost informați cu privire la faptul că au fost actualizate documentele constitutive ale fondului , referitor la:

- a) Componența Conducerii Executive – ca urmare a autorizării anterioare a acesteia de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
- b) Lista fondurilor de investiții administrate de către BT Asset Management SAI S.A., ca urmare a autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, Fondului imobiliar de investiții alternative BT Property, a Fondului de investiții alternative cu capital privat BT Invest 1, respectiv a Fondul de investiții alternative BT Invest

De asemenea, în cursul anului 2021 investitorii fondului au fost informați referitor la:

- a) Reducerea comisionului datorat de către fond băncii de depozitare – BRD Groupe Societe Generale, pentru serviciile prestate (01.09.2021)
- b) Actualizarea/completarea raportului anual al fondului , aferent anului 2020, cu informații referitoare la remunerarea personalului societății de administrare în anul 2020 (29.11.2021)

**Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2021**

În data de 24.02.2022 Rusia a invadat Ucraina, provocand un conflict armat care a generat atat reactia pietelor financiare internationale cat si a investitorilor in fonduri. Numarul rascumpararilor a inregistrat o crestere comparativ cu perioada anterioara conflictului, dar cu o amplitudine mult redusa prin comparatie cu momentul debutului pandemiei de Sars Cov 2. Conducerea a monitorizat indeaproape evolutia pietelor financiare si a asigurat lichiditatea necesara rascumpararilor, care s-au efectuat ca de obicei in doua zile de la data inregistrarii cererii de rascumparare.

La data emiterii rapoartelor anuale impactul negativ al conflictului armat din Ucraina s-a diminuat, pietele financiare au inregistrat usoare cresteri, aspect care reflecta adaptarea mediului investitional la noua realitate politica din Europa.

**BT Asset Management SAI S.A.**

**BERNAT Aurel,**

**Director General**

**Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic: Situatia activelor si obligatiilor la 31/12/2021**

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2020				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2021				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	lei [2]	
<b>.I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.10%</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,086,214.45</b>	<b>88,069,012.64</b>	<b>100.10%</b>	<b>100.00%</b>	<b>27,787,674.61</b>	<b>137,496,192.74</b>	<b>49,427,180.10</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	86.54%	86.46%	15,636,826.66	76,141,963.74	78.73%	78.65%	21,856,297.16	108,147,143.98	32,005,180.24
1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania din care:									0.00
1.1.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	7.22%	7.21%	1,303,787.34	6,348,662.07	10.33%	10.32%	2,868,653.42	14,194,383.99	7,845,721.92
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	7.22%	7.21%	1,303,787.34	6,348,662.07	10.33%	10.32%	2,868,653.42	14,194,383.99	7,845,721.92
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	2.70%	2.70%	750,836.09	3,715,212.06	3,715,212.06
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	7.22%	7.21%	1,303,787.34	6,348,662.07	7.63%	7.62%	2,117,817.33	10,479,171.93	4,130,509.86
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru din care:									0.00
1.2.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	78.90%	78.82%	14,255,719.32	69,416,799.66	62.08%	62.02%	17,233,429.75	85,272,733.75	15,855,934.09
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	25.36%	25.33%	4,581,270.09	22,308,036.58	16.56%	16.54%	4,597,435.00	22,748,568.12	440,531.54
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni din care:	53.54%	53.49%	9,674,449.23	47,108,763.08	45.52%	45.47%	12,635,994.75	62,524,165.62	15,415,402.54

## BT Euro Clasic – Raport anual 2021

	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	26.22%	26.20%	4,737,968.00	23,071,061.38	28.08%	28.06%	7,795,829.57	38,574,544.30	15,503,482.92
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative				24,037,701.70					
1.2.6	- alte titluri de creanta	27.32%	27.29%	4,936,481.23		17.44%	17.42%	4,840,165.18	23,949,621.33	-88,080.37
		0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:									
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului aprobata de ASF din care:									0.00
1.3.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.43%	0.43%	77,320.00	376,502.01	6.32%	6.31%	1,754,213.99	8,680,026.24	8,303,524.23
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni din care:									
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:									
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.1.	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.2.	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.3.	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83(1) lit. a) din OUG nr. 32/2012 din care:									0.00
3.1.	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Euro Clasic – Raport anual 2021

3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.3	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.4	- Obligatiuni Corporative:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2.	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din Romania(RO)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din stat membru(SM)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din stat tert(ST)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Depozite bancare din care:	10.03%	10.02%	1,812,557.22	8,826,066.13	16.99%	16.98%	4,717,833.81	23,344,313.48	14,518,247.35
5.1.	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	10.03%	10.02%	1,812,557.22	8,826,066.13	16.99%	16.98%	4,717,833.81	23,344,313.48	14,518,247.35
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	0.00	0.00
5.3.	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Instrumente financiare derivate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.1.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.2.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	3.59%	3.58%	648,031.57	3,155,524.94	4.54%	4.54%	1,261,037.62	6,239,740.27	3,084,215.33
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.1.	- titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.2.	- certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.3.	- contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.4.	- alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10	Dividende/alte drepturi de incasat/majorari capital cu pretatie/cupon&principal de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	59.02	292.04	292.04
11	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12	Alte active (sume in tranzit sume SSIF sume UF nealocate etc.)	-0.06%	-0.06%	-11,201.00	-54,542.15	-0.17%	-0.17%	-47,553.00	-235,297.00	-180,754.85
12.1.	Sume UF nealocate	-0.06%	-0.06%	-11,191.00	-54,493.46	-0.17%	-0.17%	-47,553.00	-235,297.00	-180,803.54
12.2.	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Euro Clasic – Raport anual 2021

.II.	TOTAL OBLIGATII	0.10%	0.10%	18,230.18	88,770.04	0.10%	0.10%	27,018.59	133,690.69	44,920.65
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	14,407.96	70,158.12	0.08%	0.08%	21,880.60	108,267.40	38,109.28
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	1,815.12	8,838.55	0.01%	0.01%	2,617.68	12,952.54	4,113.99
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobinzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	1,410.52	6,868.39	0.01%	0.01%	2,163.36	10,704.52	3,836.13
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	596.58	2,904.99	0.00%	0.00%	356.95	1,766.22	-1,138.77
9	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.III.	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.90%</b>	<b>18,067,984.2</b>	<b>87,980,242.6</b>	<b>100.00</b>	<b>99.90%</b>	<b>27,760,656.0</b>	<b>137,362,502.0</b>	<b>49,382,259.4</b>
	Curs denotare Euro/RON			4.8694				4.9481		

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

**BT Euro Clasic-Situatia detaliata la data de 31.12.2021**

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

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

Emitent	Simbol	CodISIN	Numar	Data	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Discount/	Valoare	PondereInTot	PondereInAct
			Obligatiuni	Achizitie	Cupon	Scadenta	Cupon	Initiala	Zilnica	Cumulata	Prima	Totala	ObligEmisiune	TotalOPCVM
			Detinute			Cupon	%				Cumulata	lei	%	%
Agricover Holding SA	AGV26E	RO1ZD96WS646	5	03/02/2021	03/02/2021	02/02/2022	3.500%	250,000	4.7945	7,958.90	0.00	1,276,406.45	0.625%	0.928%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	25	23/11/2021	23/11/2021	22/11/2022	4.110%	250,000	1.1260	1,097.88	0.00	1,242,457.40	0.521%	0.904%
Autonom Services SA	AUT24E	ROQJ7UBXL253	250	12/11/2019	12/11/2021	11/11/2022	4.450%	250,000	0.1219	1,523.97	0.00	1,244,565.77	1.250%	0.905%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	5	12/12/2019	12/12/2021	11/06/2022	1.750%	500,000	4.8611	486.11	0.00	2,476,455.33	2.326%	1.801%
Idea Bank Romania SA	IDB24E	ROD3LSDKONG6	250	18/12/2018	18/12/2021	17/06/2022	8.500%	250,000	0.2361	826.39	0.00	1,241,114.05	5.000%	0.903%
Libra Internet Bank SA	LIBRA28E	ROS562L84EW2	5	28/09/2021	28/09/2021	27/09/2022	4.250%	500,000	11.8056	5,607.64	0.00	2,501,797.16	1.250%	1.820%
Vivre Deco SA	VIV25E	ROAWC79PLK1	1000	10/03/2020	10/12/2021	09/03/2022	5.250%	100,000	0.0144	316.44	0.00	496,375.77	2.896%	0.361%
Total												10,479,171.93		7.621%



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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	565	17/11/2021	04/12/2021	03/12/2022	1.850%	55,568	0.005	80.18	28.38	275,491.99	0.262%	0.200%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	3000	17/12/2021	04/12/2021	03/12/2022	1.850%	297,600	0.005	425.75	24.86	1,474,784.26	0.262%	1.073%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	2500	03/11/2021	04/12/2021	03/12/2022	1.850%	247,750	0.005	354.79	88.97	1,228,087.60	0.262%	0.893%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	1500	04/11/2021	04/12/2021	03/12/2022	1.850%	148,650	0.005	212.88	52.52	736,848.26	0.262%	0.536%
Total											3,715,212.11		2.702%

**II. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ALT STAT MEMBRU****1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)**

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
ALD SA	FR0013258662	31/12/2021	15,000	1.5000	12.9400	EUR	4.9481	960,426.21	0.004%	0.699%
BASF SE	DE000BASF111	30/12/2021	4,000	0.0000	61.7800	EUR	4.9481	1,222,774.47	0.0004%	0.889%
BASF SE	DE000BASF111	30/12/2021	1,000	0.0000	61.7800	EUR	4.9481	305,693.62	0.0001%	0.222%
Bayer AG	DE000BAY0017	30/12/2021	7,000	0.0000	47.0000	EUR	4.9481	1,627,924.90	0.001%	1.184%
BMW AG	DE0005190003	30/12/2021	3,000	1.0000	88.4900	EUR	4.9481	1,313,572.11	0.001%	0.955%
Boskalis Westmin	NL0000852580	31/12/2021	7,000	0.0100	25.6200	EUR	4.9481	887,392.25	0.005%	0.645%
Credit Agricole	FR0000045072	31/12/2021	15,000	3.0000	12.5500	EUR	4.9481	931,479.83	0.001%	0.678%
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2021	20,000	0.0000	12.1920	EUR	4.9481	1,206,544.70	0.001%	0.878%
Eni SpA	IT0003132476	30/12/2021	20,000	0.0000	12.2200	EUR	4.9481	1,209,315.64	0.001%	0.880%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30/12/2021	4,000	0.0000	41.3500	EUR	4.9481	818,415.74	0.001%	0.595%
Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	30/12/2021	5,000	0.0000	35.4000	EUR	4.9481	875,813.70	0.001%	0.637%
Guerbet SA	FR0000032526	31/12/2021	2,000	1.0000	37.3000	EUR	4.9481	369,128.26	0.016%	0.269%
Henkel AG & Co KGaA Raiffeisen Bank International AG	DE0006048408	30/12/2021	4,000	0.0000	68.7000	EUR	4.9481	1,359,737.88	0.002%	0.989%
Renault SA	FR0000131906	31/12/2021	7,000	3.8100	30.5450	EUR	4.9481	1,057,978.00	0.002%	0.770%
Technip Energies NV	NL0014559478	31/12/2021	10,000	0.0100	12.8200	EUR	4.9481	634,346.42	0.006%	0.461%
TechnipFMC	GB00BDSFG982	31/12/2021	10,000	1.0000	5.2340	EUR	4.9481	258,983.55	0.002%	0.188%
Telecom Italia Spa	IT0003497168	30/12/2021	400,000	0.0000	0.4342	EUR	4.9481	859,386.01	0.003%	0.625%
Tessengerlo Group NV	BE0003555639	31/12/2021	4,000	0.0000	33.3500	EUR	4.9481	660,076.54	0.009%	0.480%
Total Energies SE	FR0000120271	31/12/2021	7,000	2.5000	44.6300	EUR	4.9481	1,545,835.92	0.0003%	1.124%

BT Euro Clasic – Raport anual 2021

Unilever Plc	GB00B10RZP78	31/12/2021	6,000	0.0300	47.0550	EUR	4.9481	1,396,997.07	0.0004%	1.016%
Uniqa Insurance Group AG	AT0000821103	30/12/2021	10,000	0.0000	8.0700	EUR	4.9481	399,311.67	0.003%	0.290%
V LANSCHOT KEMPEN Vitesco Technologies Group AG	NL0000302636	31/12/2021	5,000	1.0000	22.0000	EUR	4.9481	544,291.00	0.012%	0.396%
	DE000VTSC017	30/12/2021	3,000	0.0000	43.2000	EUR	4.9481	641,273.76	0.008%	0.466%
<b>Total</b>								<b>23,007,551.68</b>	<b>16.733%</b>	

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

Emitent	CodSIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Discount/ Prima	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInTot
						Cupon	Initiala	Zilnica	Cumulata	BNR		Totala	ObligEmisiune	
						%				Valuta/RON		RON	%	
Alpha Bank Romania SA	XS1992938347	500	17/05/2019	16/11/2021	15/05/2022	0.967%	500,000.00	0.0269	617.81	0.00	EUR	4.9481	2,477,106.97	0.250%
Barclays Bank plc	XS1998584087	200	05/09/2019	20/06/2021	19/06/2022	1.500%	200,000.00	0.0417	1,591.67	0.00	EUR	4.9481	997,495.74	7.407%
Citigroup G.M.H. Inc.	XS1758731472	3	09/02/2018	20/12/2021	19/03/2022	0.661%	300,000.00	1.8361	66.10	0.00	EUR	4.9481	1,484,757.08	11.539%
Citigroup G.M.H. Inc. Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1586688829	2	04/04/2017	20/12/2021	19/03/2022	1.711%	200,000.00	4.7528	114.07	0.00	EUR	4.9481	990,184.41	8.000%
Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1821040869	30	21/06/2018	21/12/2021	20/06/2022	1.450%	300,000.00	0.4028	120.83	0.00	EUR	4.9481	1,485,027.90	1.500%
Intesa Sanpaolo Spa	XS1894757050	3	06/11/2018	20/12/2021	19/06/2022	2.000%	300,000.00	5.5556	183.33	0.00	EUR	4.9481	1,485,337.15	3.000%
Mediobanca Spa Nomura Bank International plc.	XS1066740355	200	21/09/2018	04/06/2021	03/06/2022	3.000%	214,557.74	0.0833	3,450.00	-2,770.37	EUR	4.9481	1,065,016.05	0.200%
Nomura International Funding PTE Ltd	XS0993892735	200	03/09/2018	22/01/2021	21/01/2022	3.200%	210,400.00	0.0877	6,031.78	-10,223.44	EUR	4.9481	1,020,339.47	0.588%
Nomura International Funding PTE Ltd	XS2025842258	200	22/07/2019	10/07/2021	09/07/2022	2.300%	200,000.00	0.0639	2,185.00	0.00	EUR	4.9481	1,000,431.60	11.765%
Unicredit Bank AG	XS1910274692	200	22/11/2018	30/12/2021	29/12/2022	1.600%	200,000.00	0.0444	8.89	0.00	EUR	4.9481	989,663.99	8.000%
	XS1661181401	300	14/08/2017	30/12/2021	29/03/2022	0.667%	300,000.00	0.0185	5.56	0.00	EUR	4.9481	1,484,457.51	12.000%
<b>Total</b>												<b>15,481,623.94</b>		

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

Emitent	CodSIN	DataUltimei	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Pret	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInTot
		SedinteDe				Initiala	Zilnica	Cumulata	Piata	BNR		Totala	ObligEmisiune	
		Tranzactionare							%	Valuta/RON		RON	%	
Arion Bank HF	XS1794196615	31/12/2021	100	20/03/2021	19/03/2022	1.000%	1,000.00	0.0274	7.86	101.1271	EUR	4.9481	504,277.50	0.033%
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000A1TBC2	31/12/2021	200	22/02/2021	21/02/2022	1.875%	1,000.00	0.0514	16.08	102.171	EUR	4.9481	1,027,016.45	0.114%
Credit Agricole SA Globalworth Real Estate Investment Ltd	FR0013246626	31/12/2021	13	02/11/2021	01/02/2022	2.000%	15,000.00	0.8333	49.17	106.263	EUR	4.9481	1,028,472.33	0.156%
Globalworth Real Estate Investment Ltd	XS1799975922	31/12/2021	200	29/03/2021	28/03/2022	3.000%	1,000.00	0.0822	22.85	105.3007	EUR	4.9481	1,064,689.01	0.036%
Mediobanca Spa	XS1577957837	31/12/2021	200	20/06/2021	19/06/2022	2.875%	1,000.00	0.0788	15.36	101.1853	EUR	4.9481	1,016,549.94	0.062%
Metro AG	IT0004958051	31/12/2021	100	29/10/2021	30/01/2022	3.000%	1,000.00	0.0833	5.33	105.3403	EUR	4.9481	523,873.11	0.160%
NE Property BV	XS1788515788	31/12/2021	2	06/03/2021	05/03/2022	1.125%	100,000.00	3.0822	927.74	101.5559	EUR	4.9481	1,014,198.20	0.040%
NIBC Bank NV	XS1722898431	31/12/2021	250	23/11/2021	22/11/2022	1.750%	1,000.00	0.0479	1.87	102.7622	EUR	4.9481	1,273,507.24	0.050%
	XS1978668298	31/12/2021	1	09/04/2021	08/04/2022	2.000%	100,000.00	5.4795	1,463.01	104.1928	EUR	4.9481	522,795.67	0.020%

BT Euro Clasic – Raport anual 2021

RCS&RDS SA	XS2107451069	31/12/2021	1	05/08/2021	04/02/2022	2.500%	100,000.00	6.9444	1,013.89	98.5431	EUR	4.9481	492,617.94	0.022%
Total													8,467,997.39	

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

CodISIN	DataUltimei	Numar	Data	Data	Rata	Valoare	Creștere	Dobanda	Pret	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInTot	PondereInAct
	SedinteDe	Obligatiuni	Cupon	Scadenta	Cupon	Initiala	Zilnica	Cumulata	Piata		BNR	Totala	ObligEmisiune	TotalOPCVM
	Tranzactionare	Detinute	Cupon		%				%		Valuta/lei	lei	%	%
XS1060842975	31/12/2021	200	24/04/2021	23/04/2022	3.625%	1,000.00	0.0993	25.03	107.6814	EUR	4.9481	1,090,404.39	0.016%	0.793%
XS1129788524	31/12/2021	500	28/10/2021	27/10/2022	2.875%	1,000.00	0.0788	5.12	106.7471	EUR	4.9481	2,653,643.66	0.033%	1.930%
XS1312891549	31/12/2021	900	29/10/2021	28/10/2022	2.750%	1,000.00	0.0753	4.82	108.0210	EUR	4.9481	4,831,962.75	0.045%	3.514%
XS1599193403	31/12/2021	900	19/04/2021	18/04/2022	2.375%	1,000.00	0.0651	16.72	106.1043	EUR	4.9481	4,799,601.93	0.045%	3.491%
XS1934867547	31/12/2021	900	08/12/2021	07/12/2022	2.000%	1,000.00	0.0548	1.32	105.0724	EUR	4.9481	4,685,034.65	0.078%	3.407%
XS1420357318	31/12/2021	1200	26/05/2021	25/05/2022	2.875%	1,000.00	0.0788	17.33	107.9269	EUR	4.9481	6,511,289.06	0.060%	4.736%
XS1892141620	31/12/2021	1300	11/03/2021	10/03/2022	2.875%	1,000.00	0.0788	23.32	106.5664	EUR	4.9481	7,004,892.46	0.113%	5.095%
XS1768067297	31/12/2021	1,050	08/02/2021	07/02/2022	2.500%	1,000.00	0.0685	22.40	101.019	EUR	4.9481	5,364,813.40	0.140%	3.902%
XS2178857285	31/12/2021	300	26/02/2021	25/02/2022	2.750%	1,000.00	0.0753	23.28	107.6739	EUR	4.9481	1,632,902.00	0.023%	1.188%
Total												38,574,544.30	28.055%	

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInCap	PondereInAct
		SedinteDe	Actiuni	Nominala	Actiune		BNR	Totala	SocialEmitent	TotalOPCVM
		Tranzactionare	Detinute				Valuta/RON	RON	%	%
Babcock International Group Plc	GB0009697037	31/12/2021	25,000	0.6000	3.1860	GBP	5.8994	469,887.21	0.005%	0.342%
Barclays plc	GB0031348658	31/12/2021	120,000	0.2500	1.8700	GBP	5.8994	1,323,825.36	0.001%	0.963%
BP Plc	GB0007980591	31/12/2021	80,000	0.2500	3.3050	GBP	5.8994	1,559,801.34	0.0004%	1.134%
Nielsen Holdings PLC	GB00BWFY5505	31/12/2021	5,000	0.0700	20.5100	USD	4.3707	448,215.28	0.001%	0.326%
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MM408	31/12/2021	7,500	0.0700	16.2240	GBP	5.8994	717,838.98	0.0002%	0.522%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	31/12/2021	50,000	0.5000	4.4840	GBP	5.8994	1,322,645.49	0.002%	0.962%
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	31/12/2021	80,000	0.0600	2.8990	GBP	5.8994	1,368,188.83	0.001%	0.995%
Teva Pharmaceutical	US8816242098	31/12/2021	16,000	0.0000	8.0100	USD	4.3707	560,148.92	0.002%	0.407%
Viatrix Inc	US92556V1061	31/12/2021	11,000	0.0000	13.5300	USD	4.3707	650,491.28	0.001%	0.473%
Total								8,421,042.69	6.125%	

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

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

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

## VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

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

## IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

## 1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta	TotalOPCVM
	lei	%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
Banca Transilvania	1,727.39	0.001%
BRD-Groupe Societe Generale	449.79	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	2,177.18	0.002%

## 2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Denumire	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta		BNR	Actualizata	TotalOPCVM
			Valuta/lei	lei	%
Alpha Bank	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
Banca Romaneasca	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
Banca Transilvania	807,088.68	EUR	4.9481	3,993,555.50	2.905%
Banca Transilvania	47,553.00	EUR	4.9481	235,297.00	0.171%
BRD-Groupe Societe Generale	34,627.22	USD	4.3707	151,345.21	0.110%
BRD-Groupe Societe Generale	28,467.54	GBP	5.8994	167,941.38	0.122%
BRD-Groupe Societe Generale	341,428.83	EUR	4.9481	1,689,423.99	1.229%
EximBank	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
Idea Bank	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%

BT Euro Clasic – Raport anual 2021

SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.8994	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.8994	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.3707	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-47,553.00	EUR	4.9481	-235,297.00	-0.171%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9481	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	GBP	5.8994	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.3707	0.00	0.000%
<b>Total</b>				<b>6,002,266.08</b>	<b>4.365%</b>

**X. DEPOZITE BANCARE**

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

**2. Depozite bancare denuminate in valuta**

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Romaneasca	18/05/2021	18/05/2022	0.22%	205,885.00	1.24	282.94	EUR	4.9481	1,020,139.58	0.742%
Banca Romaneasca	08/06/2021	08/06/2022	0.22%	154,413.92	0.93	192.66	EUR	4.9481	765,008.82	0.556%
Banca Romaneasca	19/08/2021	19/08/2022	0.22%	306,881.22	1.85	249.71	EUR	4.9481	1,519,714.55	1.105%
Banca Romaneasca	02/09/2021	02/09/2022	0.22%	331,008.96	2.00	241.41	EUR	4.9481	1,639,059.96	1.192%
Banca Romaneasca	17/09/2021	15/09/2022	0.22%	317,872.67	1.92	203.09	EUR	4.9481	1,573,870.67	1.145%
Banca Transilvania	14/09/2021	14/03/2022	0.01%	500,000.00	0.14	15.14	EUR	4.9481	2,474,124.91	1.799%
Banca Transilvania	14/10/2021	14/01/2022	0.01%	500,000.00	0.14	10.97	EUR	4.9481	2,474,104.28	1.799%
Banca Transilvania	04/11/2021	04/02/2022	0.01%	500,000.00	0.14	8.06	EUR	4.9481	2,474,089.89	1.799%
Banca Transilvania	22/11/2021	22/02/2022	0.01%	400,000.00	0.11	4.44	EUR	4.9481	1,979,261.97	1.440%
Banca Transilvania	07/12/2021	07/03/2022	0.01%	500,000.00	0.14	3.47	EUR	4.9481	2,474,067.17	1.799%
Banca Transilvania	23/12/2021	23/03/2022	0.01%	500,000.00	0.14	1.25	EUR	4.9481	2,474,056.19	1.799%
Idea Bank	25/10/2021	25/10/2022	0.60%	500,000.00	8.22	558.90	EUR	4.9481	2,476,815.49	1.801%
<b>Total</b>									<b>23,344,313.48</b>	<b>16.978%</b>

**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

## 7. Principal si cupoane de incasat denuminate in valuta

Emitent	CodISIN	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Curenta RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Idea Bank Romania SA	ROD3LSDKONG6	EUR	4.9481	292.04	0.000%
Total				292.04	0.000%

**Obs.**

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).

**Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic: Situația valorii unitare a activului net la 31/12/2021**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare	Diferente
	31.12.2021	Anului Precedent	
	[1]	31.12.2020	[1]-[2]
Valoare Activ Net	27,760,656.03	18,067,984.27	9,692,671.76
Numar Unitati de Fond in Circulatie	2,446,611.8400	1,679,254.3000	767,357.54
Valoare Unitara a Activului Net	11.347	10.760	0.59

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Valoare Activ Net	18,130,733.17	18,067,984.27	27,760,656.03
Valoare Unitara a Activului Net	10.809	10.760	11.347

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

Director General Adjunct, Calin Condor