

**BT Euro
Clasic
Raport
anual
2022**



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

Prezentare BT Euro Clasic

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

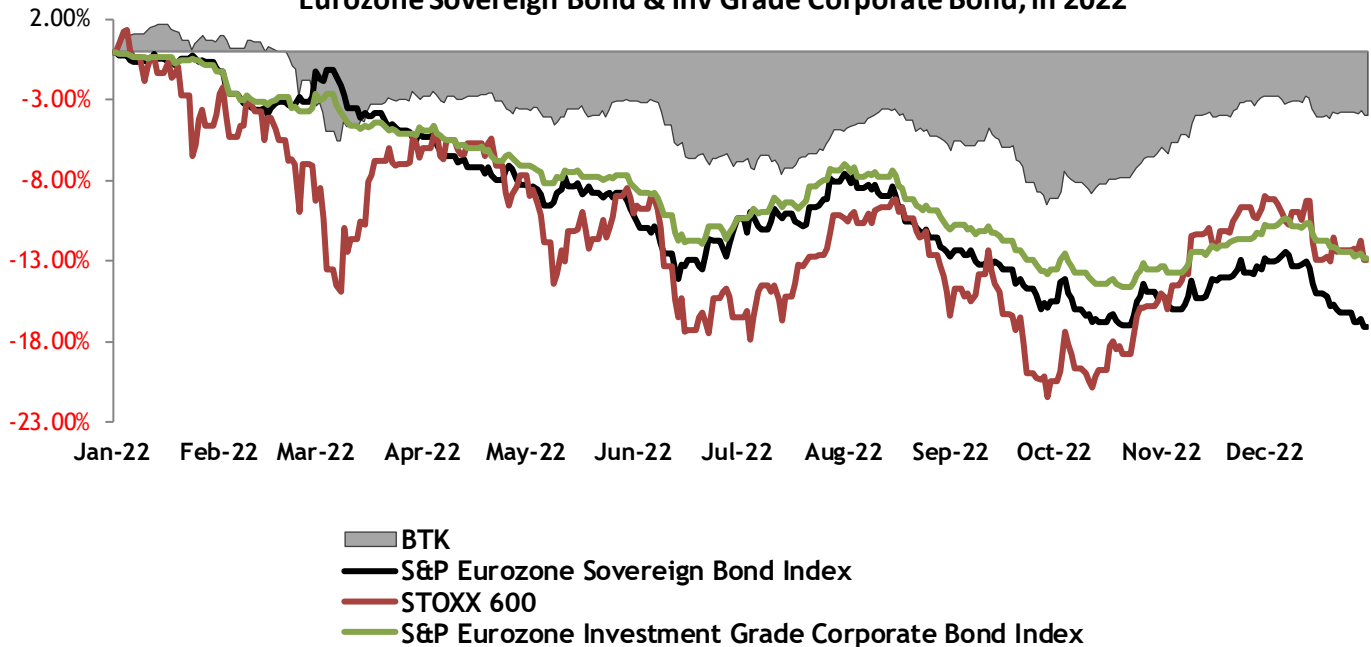
Obiectivele BT Euro Clasic

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

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

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

Performanța BT Euro Clasic (BTK) comparată cu indicele STOXX600 și indicii S&P Eurozone Sovereign Bond & Inv Grade Corporate Bond, în 2022



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

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

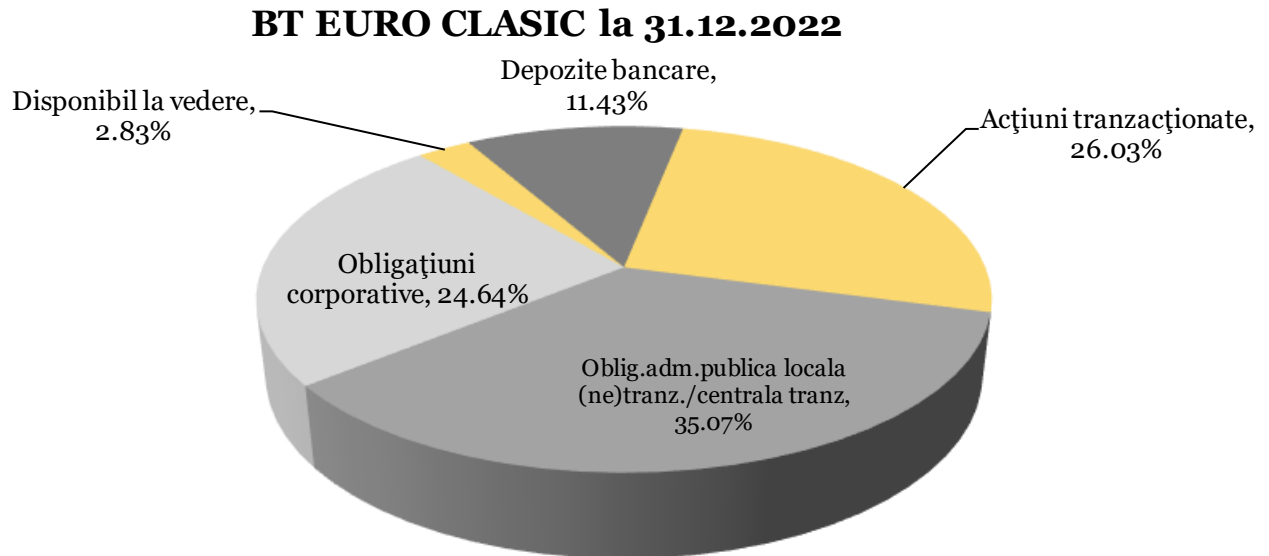
În construirea portofoliului de acțiuni se are în vedere includerea de companii listate pe piețele mature din UE developed/zona euro sau SUA, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind poziționarea pe emitenții externi cu cel mai mare potențial de creștere. La 31 decembrie 2022, portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 35 emitenți, ponderea în activul Fondului fiind cea prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2022

Emitent	Simbol/ISIN	Număr acțiuni	Preț referință	Moneda preț	Valoare actualizată (echiv.EUR)	Pondere în activ
BP Plc	GB0007980591	70,000	4.75	GBP	375,460	1.53%
Total Energies SE	FR0000120271	6,000	58.65	EUR	351,900	1.43%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	5,000	60.25	EUR	301,250	1.23%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	6,000	47.23	EUR	283,400	1.15%
Shell plc	GB00BP6MXD84	10,000	26.48	EUR	264,800	1.08%
BMW AG	DE0005190003	3,000	83.38	EUR	250,140	1.02%
Bayer AG	DE000BAY0017	5,000	48.33	EUR	241,625	0.98%
Raiffeisen Bank	AT0000606306	15,000	15.35	EUR	230,250	0.94%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	7,500	29.90	EUR	224,250	0.91%

Barclays plc	GB0031348658	120,000	1.59	GBP	214,847	0.88%
					2,737,922	11.15%

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



Totodată, structura deținerilor de obligațiuni era următoarea:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2022

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

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

Fondului.

Contextul de piață în perioada de raportare

Acțiuni:

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

La nivel sectorial european, majoritatea sectoarelor (80%) consemnează aprecieri în semestrul II, în topul celor mai bune performări situându-se turism/hotel/leisure (+14%), bancar (+12%) și materii/basic resources (+12%); la polul opus, sectoarele de telecom (-18%), real estate (-13%) și food&beverage (-2%) performează cel mai nefavorabil. La nivel industrial american, 65% din mega-industriile din S&P500 înregistrează creșteri per ansamblul lui S2 2022 (top: energie +23%, industrial +13%; ultimele: comunicații/interactive/online -14%, real estate -9%. Față de acum 12 luni (final 2021), la 31.12.2022 doar 2 din cele 19 sectoare EU erau în teritoriu pozitiv (petrol&gaze, materii), respectiv 1 din cele 11 mega-industrii US (energie).

Prețul țițeiului (Brent) a fost în declin accentuat în ultimele 6 luni din 2022 (-25%), după vârful atins în perioada de stress din prima jumătate a anului (peste zona de 120\$/baril pentru prima dată după 2008, pe fondul escaladării tensiunilor Rusia vs. NATO/UE și a disrupțiilor cauzate de exporturile sub potențial dinspre Rusia). Brent încheie anul aproape de 85\$/bbl vs. 115\$/bbl la final de semestru I (respectiv vs. 75-80 usd per baril acum 12 luni; +10% an/an), pe fondul diluării problemelor structurale pe producția/oferta globală de țiței&combustibili lichizi și a stabilizării cererii de energie în contextul creșterii anticipărilor recesioniste la nivel global.

Prețul gazului european scade exponențial în S2 2022, până la un nivel de 75 eur/MWh pe final de an, în contextul diminuării dependenței de importurile dinspre Rusia și a unei sezonality favorabile. În T1 2023, piața gazelor naturale europene se aplatizează în zona de 40-50 eur/MWh, întorcându-se practic la nivelurile pre-șoc din mid-2021; comparativ, în deceniul trecut 2010-2020, prețul s-a situat la top-uri de 25-30 eur/MWh, dar tranziția energetică către o economie cu emisii joase de carbon este problematică în acest deceniu.

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) și o serie de indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity, rata profitului) agregați ai companiilor din cei 5 indici majori, precum și comparativ cu media pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru II 2022:

- S&P500 (P/E estimat 17.5 vs. 18, P/B 3.9 vs. 3.1, Div.Yield 1.8% vs. 1.8%, ROE 19% vs. 14%, Profit Margin 11% vs. 8%);
- STOXX600 (P/E estimat 12 vs. 14, P/B 1.6 vs. 1.8, Div.Yield 3.4% vs. 3.4%, ROE 12.5% vs. 10%, Profit Margin

9.5% vs. 6%);

- DAX (P/E estimat 10.5 vs. 13, P/B 1.3 vs. 1.6, Div.Yield 3.7% vs. 2.9%, ROE 12% vs. 9%, Profit Margin 7% vs. 4%);
- FTSE100 (P/E estimat 9.5 vs. 13, P/B 1.6 vs. 1.8, Div.Yield 3.8% vs. 4.1%, ROE 12% vs. 10%, Profit Margin 10% vs. 7%);
- ATX (P/E estimat 6 vs. 13, P/B 0.9 vs. 1.4, Div.Yield 4.1% vs. 2.7%, ROE 15% vs. 9%, Profit Margin 10.5% vs. 5%).

La nivel de piață EU, 35% din sectoarele STOXX sunt evaluate cu P/E's estimat (cu estimările de profituri pe FY2023) peste mediană (istoric 25 ani) – tehnologie, bunuri personale&casnice, industriale cu evaluările fundamentale cele mai ridicate; la nivel de piață US, 55% din mega-industria sunt cu P/E's estimat peste mediană (istoric 25 ani) – tehnologie, bunuri consum ne-esențial, utilități cu evaluările fundamentale cele mai ridicate.

Raportat la FY2022, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +6% pentru companiile din S&P500 (vs. +8%/an ritm pe ultimii 10 ani), +3.5% pentru companiile din STOXX600 (vs. +5%/an ritm pe ultimii 10 ani), +7% pentru companiile din DAX (vs. +7%/an ritm pe ultimii 10 ani), +2.5% pentru companiile din FTSE100 (vs. +3.5%/an ritm pe ultimii 10 ani), -4% pentru companiile din ATX (vs. +7%/an ritm pe ultimii 10 ani). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2023-2025 sunt în scădere vs. istoric pentru majoritatea piețelor considerate (medie +3% vs. +6% istoric), respectiv majoritatea piețelor developed enumerate sunt avansate dpv. al ciclicității ratei profitului net (companiile sunt în acest ciclu la top-uri istorice de marje de profit - teoretic vulnerabile la șocuri de regresie în medie).

Macro zona EURO:

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

Creșterea economică per ansamblul zonei euro a decelerat în ultimele 6 luni din 2022, PIB trimestrial situându-se la +0.4% în T3, respectiv la +0.0% pentru T4 (date trimestru/trimestru), comparativ cu +0.5% mediana trimestrială istorică din ultimii 10 ani. Față de ultimele 2 trimestre din 2021, creșterea economică pe T3-T4 2022 a fost de +2.5% respectiv +1.9% an/an, în linie cu o creștere mediană istorică a PIB de sub +2% an/an. Per ansamblul anului 2022, PIB nominal în prețuri curente s-a situat la 13,300 mld.eur în zona euro, cu +8% mai sus față de nivelul de activitate

economică din anul precedent.

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

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

Un semestru II cu dobânzi în creștere semnificativă pe euro. Costurile de finanțare agregate medii pe termen lung (10 ani) pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt. 10yr) cresc la final de an cu peste +300 b.p. față de final 2021, respectiv cu peste +100 b.p. față de iunie 2022, până la 3.40%/an în final de iunie 2022 (maxime post-2013). Erodarea reală a capitalului investit în titluri guvernamentale europene risk-free (yield nominal la 10 ani – inflație de bază) se situează pe final de 2022 în continuare la o bornă negativă semnificativă (-160 b.p. vs. +15 b.p. la momentul startării QE de către BCE în martie 2015). Randamentele pe German Bunds la 10 ani consemnează un nou puseu de creștere în ultimele 6 luni ale anului (+125 b.p. vs. iunie 2022) până la un nivel de 2.55%/an pe final de perioadă. Investitorii în euro-bonduri suverane și corporat investment-grade au pierdut în medie -15% în 2022 pe fondul re-așezării dobânzilor în piață (prețurile bondurilor vechi emise scad când yield-urile cresc și invers). Primele de risc pentru finanțarea sectorului privat cresc în general puternic în 2022 față de finalul lui 2021 – randamentele pe euro-bondurile corporat la limita investment grade (rating clasă BBB) urcă cu +345 b.p. (yield mediu în zona de 4.4%/an), iar costurile de finanțare pe euro-bondurile corporat high-yield/junk (rating clasă B) urcă cu +335 b.p. (yield mediu în zona de 7.5%/an, cu top intermediar în cursul anului în zona de 12%), ambele pe maturitatea lungă de 10 ani.

Moneda euro recuperează +2% față de dolar în S2 2022 (zona 1.07 vs. 1.05 la iunie 2022), după ce în prima parte a anului cursul EUR/USD atinge paritatea (1.00) pentru prima dată după 2002 – diferențialul anticipat de dobânzi reale (după deducerea inflației așteptate forward pe următorii 5 ani) între BCE *main refinancing rate* curent la 3.5% (real aprox. +1.1%) și FED *upper fed funds rate* curent la 5.0% (real aprox. +2.4%) putându-se reduce în perspectivă considerând că BCE este încă 'behind the curve' vs. FED în ciclul hawkish de ajustare a ratelor de dobândă.

Ulterior perioadei de raportare, sistemul bancar european înregistrează în T1 2023 unul dintre cele mai puternice șocuri sau evenimente de risc de credit post-Great Financial Crisis 2008/09, prin cvasi-falimentul grupului elvețian Credit Suisse (575 mld \$ total active bancare) – pe fondul unor probleme structurale particulare băncii în sine, respectiv acumulate în ultimii ani: management defectuos și scandaluri interne; investiții riscante cu pierderi semnificative; stress cauzat de pierderea de resurse (depozite); scăderea reputației și respectiv a încrederii din partea clienților, partenerilor și acționarilor. Pentru reducerea riscului sistemic pe sistemul bancar, Credit Suisse a fost achiziționat în regim de urgență de grupul elvețian UBS, la o valoare a tranzacției estimată la aprox.3 mld \$. Evenimentul a generat volatilitate semnificativă pe acțiunile din sectorul bancar european, indicele STOXX600 Banks corectându-se cu aprox.-15% în perioada de stress din martie 2023. Evaluarea actuală a sectorului bancar european (P/Book 0.70x) indică o percepție a investitorilor a expunerii la risc sistemic semnificativ mai diluată comparativ cu evenimentele din 2008/09 sau 2020 (evaluări mai distressed la P/Book 0.35x-0.45x).

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) majorează dobânda de referință la nivelul de 4.25%-4.50%/an în semestrul II și ulterior perioadei de raportare la 4.75%-5.00%/an, dimensiunea totală a înăsprii politicii monetare față de finalul lui 2021 fiind de +475 b.p. O nouă majorare anticipată de +25 b.p. în T2 2023 va duce *fed funds rate* la nivelul din 2007.

Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat și în cursul semestrului II, cu +85 b.p. față de iunie 2022 respectiv cu +235 b.p. față de final 2021, până în zona de 3.85%/an la final de perioadă. Curba randamentelor a fost inversată în SUA în a 2a parte a anului, costurile de finanțare pe termen scurt (2 ani) fiind sistematic peste cele pe termen lung (10 ani). Ultima dată când yield-urile pe 2 ani s-au situat atât de mult peste cele pe 10 ani (+80 b.p. spre final de 2022) în SUA s-a întâmplat la începutul anilor '1980, riscurile fiind de recesiune și/sau inflație persistentă pe termen scurt-mediu.

Dolarul american s-a apreciat cu +7% yoy în cursul anului față de un coș de valute globale principale (până la maximele ultimilor 20 ani), inclusiv și pe fondul unui FED mai pro-activ față de alte Bănci Centrale majore.

Măsura preferată a FED de măsurare a inflației la consumatori (core PCE/Personal Consumption Expenditure) s-a situat în S2 la o medie de 4.9% an/an vs. o medie de 5.1% în S1, niveluri nemaiîntâlnite din anii '1980. În ultimii 20 ani, ținta FED de 2% pentru inflație a fost depășită în 33% din timp – din care mai mult de 25% din număr depășiri lunare persistă succesiv în ultimele 24 luni, ceea ce ar putea sugera necesitatea menținerii *monetary tightening* în SUA. Dpv. macro-economic teoretic, riscurile cele mai semnificative în perspectivă în SUA și nu numai (UE etc.) rămân cele legate de stagflație – inflație relativ sus însoțită de restrângerea lichidității din sistemul financiar-bancar și economie, cu dobânzi și costuri de finanțare elevate, respectiv creștere economică în decelerare/stagnare.

Rata anuală a inflației (CPI) a decelerat în cursul semestrului II de la maximele ultimilor 40 ani, respectiv până la 6.5% comparativ cu 9.1% în final de iunie 2022, ca urmare a diluării persistenței unor factori negativi sau a unor efecte de bază favorabile din urmă cu un an: dinamica yoy a diverse input-uri/materii prime și *commodities* (petrol/carburanți/gaze -40% medie an/an, diverse produse agricole -15% medie an/an, diverse metale industriale -15% medie an/an); atenuarea disrupțiilor în lanțul de producție/aprovizionare la nivel mondial (inclusiv dinspre China). Printre factorii care pot pune presiune pe prețurile de consum în perspectivă se pot enumera cei legați de încălzirea economiei SUA: presiuni pe salarii/costuri cu forța de muncă – câștigul salarial nominal orar mediu crește la un ritm dublu și în S2 2022 comparativ cu imediana istorică post-2007; rata șomajului (3.6%) este la minimele ultimilor 50 ani; piața forței de muncă este la capacitate relativ ridicată – locurile de muncă nou-create în economia americană se mențin pe o traiectorie pozitivă per ansamblul semestrului II, media lunară de +350k job-uri fiind aprox. dublă față de mediana istorică post-2000; locurile de muncă disponibile se mențin la un nivel foarte ridicat (11 mln. job-uri vacante).

Economia americană a performat favorabil în cursul semestrului II (PIB pe T3 +3.2%, PIB pe T4 +2.7% trimestrial anualizat), după cele 2 trimestre consecutive de contracție/recesiune tehnică a PIB din prima parte a anului. În termeni reali anuali, creșterea economică la final de T3 și T4 2022 a fost de +1.9%, respectiv de +0.9% față de aceleași perioade din 2021, iar per total an 2022 PIB real a avansat cu +2.1% (în linie cu media pe ultimii 10 ani). Per ansamblul celor 4 trimestre din 2022, PIB nominal în prețuri curente (anualizat) s-a situat la o medie de 25,500 mld.usd, cu +9% mai sus față de nivelul din 2021.

Datele publicate pe final de an indică o imagine mixtă a economiei reale: vânzările de retail avansează cu +6% anual; producția industrială crește cu +1% anual; încrederea consumatorilor americani revine moderat după scăderile puternice din primele 6 luni, dar rămâne volatilă (spre ex. indicatorul de sondaj *UoM Consumer Sentiment* revine din minimele din 1980); sondajele ISM sau PMI privind activitatea economică și așteptările pe sectoarele manufacturiere și de servicii indică o imagine incertă în perspectivă, la limita zonei de contracție/expansiune economică.

Ulterior perioadei de raportare, sistemul bancar american înregistrează în T1 2023 unul dintre cele mai puternice șocuri sau evenimente de risc de credit post-Great Financial Crisis 2008/09, prin falimentul de facto (*bank run* clasic) al grupului regional SVB Financial (200 mld \$ total active bancare) – pe fondul unor cauze specifice profilului de nișă al băncii, respectiv acumulate în ultimii ani: expuneri extrem de concentrate pe finanțări și resurse (depozite) legate de sectorul de tehnologie, respectiv companii start-up's; asset-liability și liquidity management inadecvat în contextul creșterii puternice a ratelor de dobânzi din ultimele 12 luni (expuneri ridicate pe active held-to-maturity și nemarcate la piață). Pentru reducerea riscului sistemic și a riscului de contagiune în sistemul bancar, SVB a intrat sub administrarea specială a FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation), iar FED a injectat lichiditate în sistem prin intermediul facilității directe de creditare pe termen scurt (discount window). Se estimează că sistemul bancar american a împrumutat de la FED 150 mld. \$ în săptămâna de stress cauzată de retragerile masive de depozite de la SVB. Evenimentul a generat volatilitate semnificativă pe acțiunile din sectorul financiar american, indicele S&P500 Financials corectându-se cu aprox.-15% în perioada de stress din martie 2023. Impactul mai puternic s-a consemnat pe acțiunile băncilor regionale (bănci direct comparabile cu SVB) din SUA (corecție de -40% pentru indicele S&P500 Regional Banks). Evaluarea actuală a sectorului bancar regional american (P/Book 0.85x) indică o percepție a

investitorilor a expunerii la risc sistemic semnificativ mai diluată comparativ cu evenimentele din 2008/09 sau 2020 (evaluări mai distressed la P/Book 0.25x-0.65x).

Macro România:

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

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

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

Creditarea sectorului privat avansează cu +12% an/an în decembrie 2022 (vs. un ritm anual de +15% în decembrie 2021), iar finanțările acordate companiilor își accelerează ritmul de creștere la +20% anual (sold 192 mld.lei la decembrie 2022 vs. sold 160 mld.lei la decembrie 2021). Ponderea creditelor în moneda locală scade la 69% din total, sesizându-se totodată tendințe de accesare mai ridicată (în special din partea companiilor) a finanțărilor în valută (+27% ritm yoy vs. +7% pe lei), în contextul aparentei stabilități recente a leului pe piața valutară (risc de creștere în perspectivă a expunerii companiilor la risc valutar/depreciere leu). Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar

local crește într-un ritm mai puțin semnificativ, cu +7% anual, iar raportul credite/depozite urcă moderat la nivelul de 0.71 vs. 0.68 la decembrie 2021 (raport mai favorabil comparativ cu vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situația sistemului bancar local în S2 2022 era următoarea:

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

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

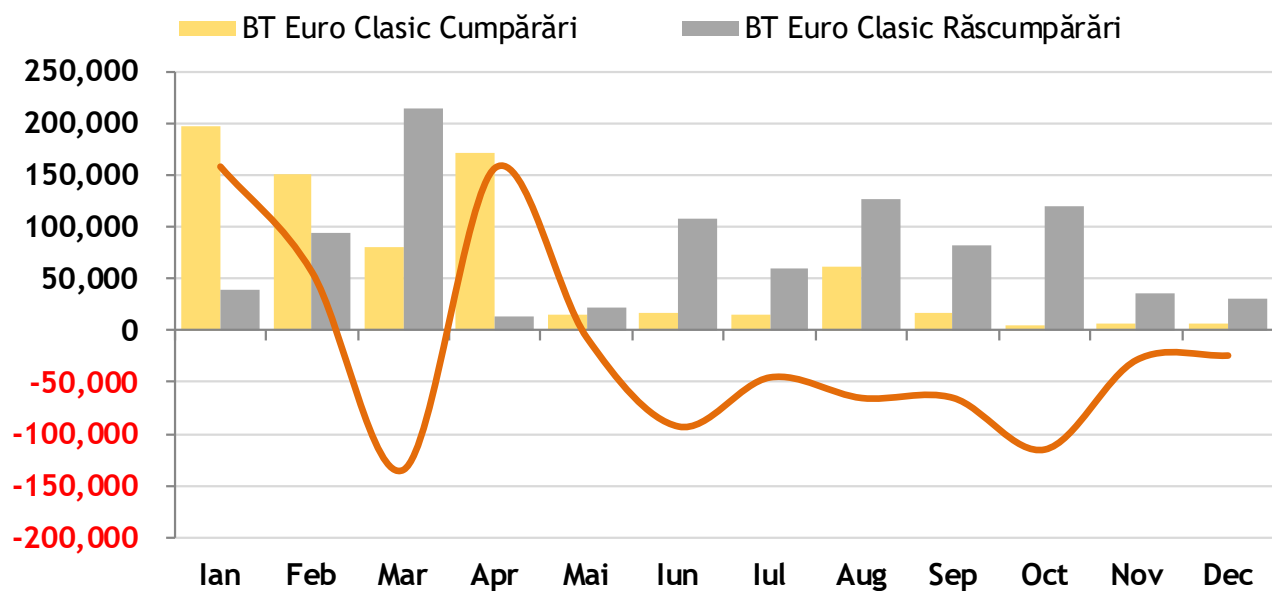
În T3 și T4 2022, PIB real a avansat cu +1.2% și +1.0% trimestru/trimestru, respectiv semnificativ peste media de creștere economică realizată de UE27 (+0.4% și -0.1% trimestrial în T3-T4). În termeni anuali, dinamica PIB real în plan local a fost de +3.8% în T3'22 și de +4.6% în T4'22 vs. +2.6% și +1.7%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

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

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

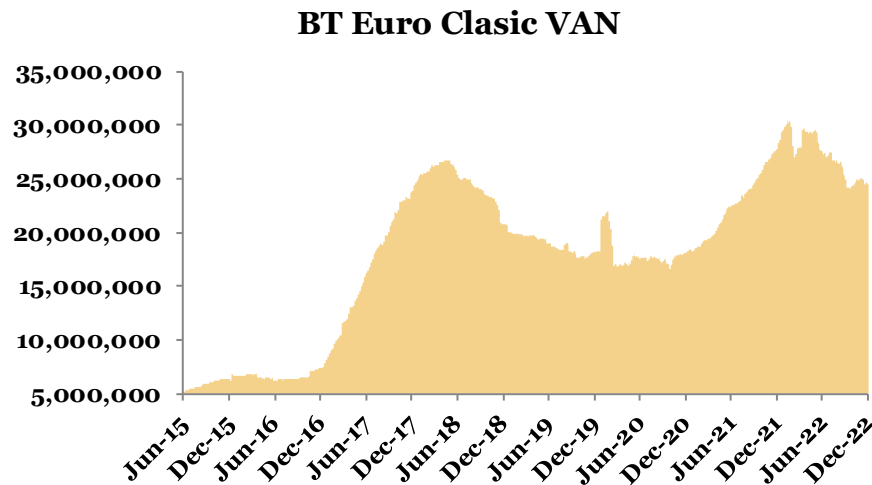
Activul net¹ al BT Euro Clasic la data de 31 decembrie 2022 a fost de 24,458,650.97 EUR, în scădere cu -12% față de 31 decembrie 2021 (27,760,656.02 EUR). Numărul unităților de fond în circulație la data de 31 decembrie 2022 a fost de 2,243,409.57 de unități de fond, cu -8% mai puțin față de aceeași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

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

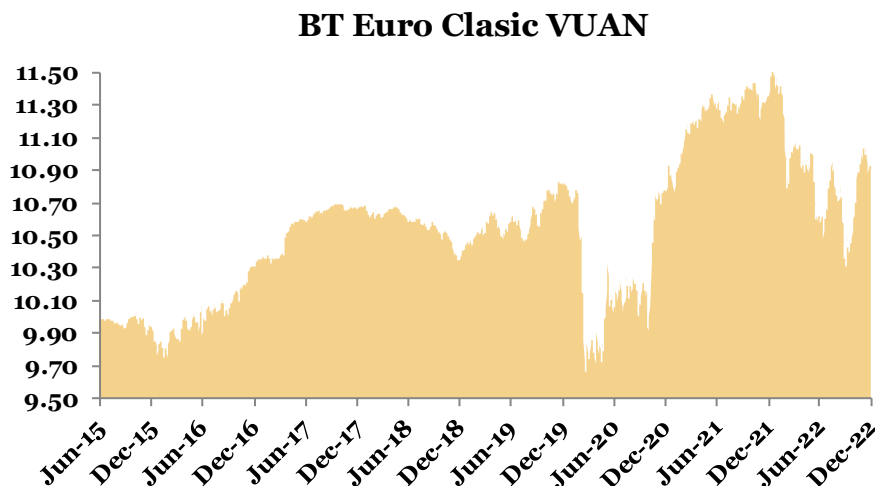


¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea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

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



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



La data de 31 decembrie 2022, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 10.902 EUR.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 10.712 EUR.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

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

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

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

Remunerații

BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2022

În anul 2016, BT Asset Management SAI. a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015, a OUG 32/2012 și a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA, fiind armonizată și la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017. Fondul nu plătește comisioane de performanță către BT Asset Management SAI.

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2022, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6,525,750	7,608,810	98,297	43
Remunerații fixe	6,271,377	6,271,377		43
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	254,373	1,337,433		37
numerar	172,604	738,029		37
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	599,404	98,297	19
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	5,102,781	5,988,922	98,297	
A. Membri CA/CS, din care	164,160	164,160		3
Remunerații fixe	164,160	164,160		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	0	0		0
- numerar	0	0		0
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		0
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,502,738	1,818,778	98,297	4
Remunerații fixe	1,420,969	1,420,969		4

Remunerații variabile exceptând comisiunile de performanță , din care:	81,769	397,809	98,297	3
- numerar	0	198,906		3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	81,769	198,903	98,297	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0		0

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

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

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

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

- ✓ Consilier director general
- ✓ Director marketing si vanzari
- ✓ Director directie operatiuni
- ✓ Manager tehnologia informatiilor si comunicatii
- ✓ Analist investitii

- ✓ Manager fond
- ✓ Manager de zona

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

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

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

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

Criteriile² în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare.

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

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

- (i) componenta fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie³ facultativă privată (pilon III), asigurare medicală în funcție de opțiunea angajatilor⁴

(ii) componenta variabilă, structurată astfel:

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

² Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

³ Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

⁴ Începând cu luna decembrie 2020

- c) *Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt*
- d) *Prime pentru proiecte speciale*
- e) *Componenta variabilă extraordinară*

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2022, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2022. Modificările intervenite în cursul anului 2021 au vizat alinierea la prevederile de Grup.

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

Pe parcursul anului 2022, Comitetul de Remunerare și Nominalizare nu a sesizat nereguli în elaborarea sau aplicarea Politicii de remunerare în cadrul BT Asset Management SAI S.A.

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

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

În decursul anului 2022, BT Euro Clasic nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

Conflictul de interese

În decursul anului 2022, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor/ administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților/ din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție/distribuire; (v) activități legate de activele Fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

Fondul nu are dețineri, directe sau indirecte, de acțiuni, obligațiuni necotate sau orice alte instrumente financiare necotate emise de societăți cu care societatea de administrare se află în relații de afaceri sau în raporturi juridice pecuniare. De asemenea, nu s-au materializat situații de conflict de interese prin efectuarea de tranzacții între fond și societăți cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajații acesteia au deja relații de afaceri sau

se află în raporturi juridice pecuniare.

Diverse

În decursul anului 2022, nu au existat modificări ale documentelor constitutive (Contract de societate, Prospect de emisiune, Reguli) ale Fondului.

În cursul anului 2022 investitorii fondului au fost informați referitor la:

- Reducerea comisionului datorat de către fond băncii depozitare – BRD Groupe Societe Generale, pentru serviciile prestate (01.07.2022)

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2022

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 31.12.2022 și până la data acestui raport.

BT Asset Management SAI S.A.

BERNAT Aurel,

Director General



BT Euro Clasic – Raport anual 2022

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

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 12/31/2021				Sfarsitul perioadei de raportare 12/31/2022				Diferente lei [2]-[1]
		% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	\ [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	lei [2]	
.I.	TOTAL ACTIVE	100.10 %	100.00 %	27,787,674.62	137,496,192.79	100.36 %	100.00 %	24,546,595.23	121,441,825.14	16,054,367.65
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:									
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:	78.73%	78.65%	21,856,297.17	108,147,144.03	86.05%	85.74%	21,045,737.66	104,121,682.40	-4,025,461.63
1.1.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	10.33%	10.32%	2,868,653.43	14,194,384.04	13.49%	13.44%	3,298,671.01	16,319,845.00	2,125,460.96
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:	10.33%	10.32%	2,868,653.43	14,194,383.99	13.49%	13.44%	3,298,671.01	16,319,845.00	2,125,461.01
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	2.70%	2.70%	750,836.10	3,715,212.06	3.08%	3.07%	752,552.20	3,723,176.80	7,964.74
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	7.63%	7.62%	2,117,817.33	10,479,171.93	10.41%	10.37%	2,546,118.81	12,596,668.20	2,117,496.27
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
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:	62.28%	62.21%	17,285,769.75	85,531,717.30	65.91%	65.68%	16,121,616.08	79,760,083.25	-5,771,634.05
1.2.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	16.76%	16.73%	4,649,775.00	23,007,551.68	19.48%	19.41%	4,763,635.80	23,567,611.76	560,060.08
1.2.2	- 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
1.2.3	- 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:	45.52%	45.47%	12,635,994.75	62,524,165.62	46.44%	46.27%	11,357,980.28	56,192,471.49	-6,331,694.13
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	28.08%	28.06%	7,795,829.57	38,574,544.30	32.12%	32.01%	7,856,935.82	38,871,404.23	296,859.93
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	17.44%	17.42%	4,840,165.18	23,949,621.33	14.31%	14.26%	3,501,044.46	17,321,067.26	-6,628,554.07
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

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

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

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

Curs denumire Euro/RON

4.9481

4.9474

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

Director General Adjunct, Calin Condor

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

Emitent	Simbol	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scaden ta	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala lei	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
Agricover Holding SA	AGV26E	RO1ZD96WS646	5	2/3/2021	2/3/2022	2/2/2023	3.500 %	250,000	4.794	7,958	0.00	1,276,22	0.625%	1.051%
Autonom Services SA	AUT24E	ROQJ7UBXL253	250	11/12/2019	11/12/2022	11/11/2023	4.450 %	250,000	0.121	1,523	0.00	1,244,38	1.250%	1.025%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	25	11/23/2021	11/23/2022	11/22/2023	4.110 %	250,000	1.126	1,097	0.00	1,242,28	1.041%	1.023%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	25	3/14/2022	11/23/2022	11/22/2023	4.110 %	232,750	1.126	1,097	2,947.0	1,171,51	1.041%	0.965%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	5	12/12/2019	12/12/2022	6/11/2023	4.206 %	500,000	11.68	1,168	0.00	2,479,48	3.721%	2.042%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	3	3/14/2022	12/12/2022	6/11/2023	4.206 %	286,500	11.68	701.0	3,939.7	1,440,38	3.721%	1.186%
Idea Bank Romania SA	IDB24E	ROD3LSDKONG6	250	12/18/2018	12/18/2022	6/17/2023	8.500 %	250,000	0.236	826.3	0.00	1,240,93	5.000%	1.022%
Libra Internet Bank SA	LIBRA28E	ROS562L84EW2	5	9/28/2022	9/28/2022	9/27/2023	4.250 %	500,000	11.80	5,607	0.00	2,501,44	1.250%	2.060%
Total												12,596,668.20		10.373 %

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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scaden ta	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala RON	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	3000	12/17/2021	12/4/2022	12/3/2023	1.850%	297,600	0.00	425.7	629.8	1,477,5	0.262%	1.217%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	2500	11/3/2021	12/4/2022	12/3/2023	1.850%	247,750	0.00	354.7	639.4	1,230,6	0.262%	1.013%

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

ROV1AN91PRA1	ROV1AN91 PRA1	1500	11/4/2021	12/4/2022	12/3/2023	1.850%	148,6	0.00	212.8	383.0	738,37	0.262%	0.608%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91 PRA1	565	11/17/2021	12/4/2022	12/3/2023	1.850%	55,56	0.00	80.18	258.6	276,59	0.262%	0.228%
											3,723,1		
Total											76.75		3.066%

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

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

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

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

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

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

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

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

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

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

RCS&RDS SA	XS2107451 069	12/30/2022	1	8/5/2022	2/4/2022	2.50	100,00	6.94	1,013	91.23	EU	456,40		
				2	3	0%	0.00	44	.89	67	R	0.77	0.022%	0.376%
Arion Bank HF	XS1794196 615	12/30/2022	100	3/20/20	3/19/20	1.00	1,000.	0.02		99.56	EU	496,45		
				22	23	0%	00	74	7.86	02	R	4.03	0.073%	0.409%
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000A1T BC2	12/30/2022	200	2/22/20	2/21/20	1.87	1,000.	0.05		97.48	EU	980,50		
				22	23	5%	00	14	16.08	55	R	9.58	0.114%	0.807%
Credit Agricole SA	FR0013246 626	12/30/2022	13	11/2/20	2/1/202	2.00	15,000	0.83		91.00	EU	881,16		
				22	3	0%	.00	33	49.17	9	R	5.05	0.156%	0.726%
Globalworth Real Estate Investment Ltd	XS1799975 922	12/30/2022	200	3/29/20	3/28/20	3.00	1,000.	0.08		87.65	EU	889,94		
				22	23	0%	00	22	22.85	57	R	4.69	0.036%	0.733%
Mediobanca Spa	IT00049580 51	12/29/2022	100	10/31/2	1/29/20	3.30	1,000.	0.09		100.2	EU	498,68		
				022	23	5%	00	18	5.69	291	R	9.71	0.160%	0.411%
Metro AG	XS1788515 788	12/26/2022	2	3/6/202	3/5/202	1.12	100,00	3.08	927.7	98.48	EU	983,66		
				2	3	5%	0.00	22	4	43	R	2.21	0.040%	0.810%
NE Property BV	XS1722898 431	12/30/2022	250	11/23/2	11/22/2	1.75	1,000.	0.04		93.55	EU	1,159,5		
				022	023	0%	00	79	1.87	96	R	04.57	0.050%	0.955%
NIBC Bank NV	XS1978668 298	12/30/2022	1	4/9/202	4/8/202	2.00	100,00	5.47	1,463	97.44	EU	489,31		
				2	3	0%	0.00	95	.01	08	R	6.91	0.020%	0.403%
Total												6,835,6		
												47.52		5.629%

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

CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzaction are	Numar Obligat iuni Detinut e	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupo n %	Valoar e Initiale	Crest ere Zilnic a	Doba nda Cumul ata	Pret Piata %	Valut a	CursValut ar BNR Valuta/lei	Valoare Totala lei	Pondereln Tot ObligEmisi une %	Pondereln Act TotalOPCV M %
XS13128915 49	12/30/2022	900	10/29/2022	10/28/2023	2.750 %	1,000. 00	0.075 3	4.82	96.5017	EUR	4.9474	4,318,364.91	0.045%	3.556%
XS10608429 75	12/30/2022	200	4/24/2022	4/23/2023	3.625 %	1,000. 00	0.099 3	25.03	100.0497	EUR	4.9474	1,014,736.04	0.015%	0.836%
XS11297885 24	12/30/2022	500	10/28/2022	10/27/2023	2.875 %	1,000. 00	0.078 8	5.12	98.5033	EUR	4.9474	2,449,340.89	0.033%	2.017%
XS15991934 03	12/30/2022	1500	4/19/2022	4/18/2023	2.375 %	1,000. 00	0.065 1	16.72	89.5341	EUR	4.9474	6,768,516.62	0.075%	5.574%
XS19348675 47	12/30/2022	900	12/8/2022	12/7/2023	2.000 %	1,000. 00	0.054 8	1.32	89.8715	EUR	4.9474	4,007,528.37	0.078%	3.300%
XS14203573 18	12/30/2022	1500	5/26/2022	5/25/2023	2.875 %	1,000. 00	0.078 8	17.33	86.6737	EUR	4.9474	6,560,739.08	0.075%	5.402%
XS18921416 20	12/30/2022	1300	3/11/2022	3/10/2023	2.875 %	1,000. 00	0.078 8	23.32	82.8915	EUR	4.9474	5,481,221.44	0.113%	4.514%
XS17680672 97	12/30/2022	1050	2/8/2022	2/7/2023	2.500 %	1,000. 00	0.068 5	22.40	77.4990	EUR	4.9474	4,142,241.93	0.140%	3.411%

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

XS21788572					2.750	1,000.	0.075							
85	12/30/2022	600	2/26/2022	2/25/2023	%	00	3	23.28	94.6683	EUR	4.9474	2,879,280.29	0.046%	2.371%
XS21788579					3.624	1,000.	0.099							
54	12/30/2022	300	5/26/2022	5/25/2023	%	00	3	21.84	81.9969	EUR	4.9474	1,249,434.71	0.015%	1.029%
												38,871,404.2		
Total												8	32.008%	

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

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

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

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

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

X. DEPOZITE BANCARE

X.1. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ROMANIA**2. Depozite bancare denuminate in valuta**

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

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

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni	Dividend Brut	Suma Delncasat	PondereInAct TotalOPCVM
---------	----------------	-----------------	---------------	---------------	----------------	-------------------------

BT Euro Clasic – Raport anual 2022

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

Obs.

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

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

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

total instrument financiar(cod ISIN).

BT Asset Management SAI SA

Certificare Depozitar

Director, Calin CONDOR

Director, Claudia IONESCU

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

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

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

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

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

Director General Adjunct, Calin Condor