

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

**SITUAȚII FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2017**

**ÎNTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU
STANDARDELE INTERNAȚIONALE DE
RAPORTARE FINANCIARĂ ADOPTATE DE
UNIUNEA EUROPEANĂ**

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

SITUATII FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

CUPRINS

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	1
Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situatiile financiare	5 - 41



**RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII BT ASSET MANAGEMENT SAI SA**

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă, a poziției financiare a Fondului deschis de investiții BT Maxim („Fondul”) administrat de BT Asset Management SAI SA („Societatea”) la data de 31 decembrie 2017, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Opinia noastră este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 41, conțin:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2017;
- Situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația fluxurilor de trezorerie, pentru exercițiul financiar încheiat la această dată; și
- Note la situațiile financiare, care includ un sumar al politicilor contabile semnificative.



Situațiile financiare la 31 decembrie 2017 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 142.638.764 lei;
- Profitul net al exercițiului financiar: 15.951.445 lei.

Societatea care administrează Fondul are sediul social în Municipiul Cluj-Napoca, Strada Emil Racoviță, numărul 22, etaj 1 + mansardă, Județul Cluj și codul unic de identificare 17269861.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), cu Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European („Regulamentul”) și cu Legea nr. 162/2007 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru.

Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Independența

Suntem independenți față de Fond, conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili („Codul IESBA”), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017 și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA.

Din toate informațiile pe care le avem, declarăm că nu am furnizat Fondului alte servicii decât cele de audit de la 1 ianuarie 2017 până la data acestui raport.

Aspecte cheie ale auditului

Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru desfășurarea auditului situațiilor financiare ale perioadei curente. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora, și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte cheie.

Aspecte cheie ale auditului

Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și a activelor financiare disponibile pentru vânzare

Fondul deține investiții în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată din România, acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru și obligațiuni admise la tranzacționare. Acestea sunt clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 2.6 drept active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și drept active financiare disponibile pentru vânzare.

Determinarea valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și a activelor financiare disponibile pentru vânzare este considerat un aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în totalul activului net al Fondului.

Politica Fondului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor financiare este inclusă în Nota 2.6 (iii) a situațiilor financiare și valoarea justă a instrumentelor financiare este prezentată în Nota 11.10 a situațiilor financiare.

Modul în care auditul nostru a abordat aspectele cheie

Am evaluat și testat proiectarea și eficacitatea operațională a controalelor cheie selectate precum și principalele cicluri de activitate legate de modul de gestionare a instrumentelor financiare, a modului de evaluare a acestora precum și a modului de recunoaștere inițială și derecunoaștere la momentul vânzării.

În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de către Fond în diversele instrumente financiare am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu terțe părți desemnate drept custode a acestor instrumente. De asemenea am validat mișcarea în numărul de instrumente financiare folosind soldul inițial și mișcările înregistrate în cursul exercițiului financiar 2017.

Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă:

- a acțiunilor tranzacționate pe o piață reglementată din România și a acțiunilor tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru, identificând independent prețurile de piață disponibile la 31 decembrie 2017; și
- a obligațiunilor admise la tranzacționare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către conducerea Fondului.

Nu am identificat excepții semnificative în urma procedurilor efectuate.



Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Anual

Administratorii Societății sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul Anual, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea. Aceste alte informații au fost obținute anterior datei acestui raport.

Opinia noastră privind situațiile financiare nu acoperă alte informații, inclusiv Raportul Anual.

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

Conducerea este responsabilă cu pregătirea Raportului Anual în conformitate cu articolul 194 din Regulamentul ASF nr. 9 din 29 mai 2014 „privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitelor organismelor de plasament colectiv în valori mobile” („Regulament ASF 9/2014”) ce conține informațiile cerute de articolele 8 - 13 din Norma ASF 39/2015.

În ceea ce privește Raportul Anual, l-am citit și apreciem dacă acesta conține, în toate aspectele semnificative informațiile cerute de articolele 8-13 din Norma ASF 39/2015.

Exclusiv în baza activităților care trebuiesc desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) informațiile prezentate în Raportul Anual pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Anual include în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de articolele 8 - 13 din Norma ASF 39/2015.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Anual și în alte informații obținute înainte de data raportului de audit. Nu avem nimic de raportat referitor la acest aspect.

Responsabilitățile Conducerii și ale Persoanelor Responsabile cu Guvernanța pentru situațiile financiare

Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru controalele interne pe care conducerea le



consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând dacă este cazul, aspectele referitoare la continuarea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele Responsabile cu Guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului ca un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional în decursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății cu privire la Fond.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.



- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm Persoanelor Responsabile cu Guvernanța, printre alte aspecte, ariile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea furnizăm Persoanelor Responsabile cu Guvernanța o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice relevante privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, că ar putea să ne afecteze independența, și, unde este cazul, măsurile de siguranță aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat Persoanelor Responsabile cu Guvernanța, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanță în cadrul auditului asupra situațiilor financiare din perioada curentă și, prin urmare, reprezintă aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul nostru de audit, cu excepția cazului în care legislația sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului respectiv sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport asupra altor cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății din data de 14 decembrie 2015 ca să audităm situațiile financiare ale Fondului pentru exercițiile financiare

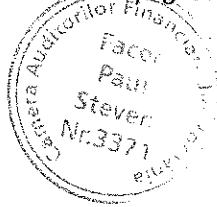


aferele anilor 2016 - 2019. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 2 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

PricewaterhouseCoopers Audit SRL
În numele
PricewaterhouseCoopers Audit SRL
Strada Barbu Vacarescu, 301-311, București
Firmă de audit înregistrată la
Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 6/25 iunie 2001



Paul Facer
Paul Facer
Auditor statutar înregistrat la
Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 3371/17 februarie 2010



București, 18 aprilie 2018

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

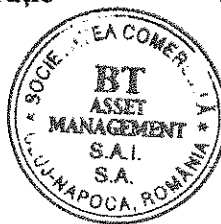
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Numerar si depozite bancare	3	20.573.156	11.969.616
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	122.420.638	91.224.026
Active financiare detinute pana la scadenta	4	-	70.196
Active financiare disponibile pentru vanzare	4	55.907	-
Alte active financiare	4	-	71.817
Total active		<u>143.049.701</u>	<u>103.335.655</u>
Datorii financiare	5	399.810	361.226
Alte datorii nefinanciare		11.127	8.032
Total datorii		<u>410.937</u>	<u>369.258</u>
Capital social		124.541.092	103.523.328
Rezerve evaluare active financiare disponibile pentru vanzare		(16.158)	-
Prime de capital		18.113.830	(556.931)
Total capitaluri proprii	6	<u>142.638.764</u>	<u>102.966.397</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>143.049.701</u>	<u>103.335.655</u>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminița Delia



Șef Serviciu Financiar Contabil
VUSCAN Adrian Radu

Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 43 fac parte integrantă din aceste situații financiare.
1 din 41

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM**SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE
REZULTATULUI GLOBAL****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2017 și au fost semnate de:

		Exercițiul financiar încheiat la	Exercițiul financiar încheiat la
	Nota	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri din dobanzi	7	137.356	78.755
Venituri din dividende		7.349.312	4.790.344
Castig net privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	12.613.923	8.047.151
Pierdere net din cursul de schimb		(2.531)	(799)
Alte venituri		<u>77.974</u>	<u>50.604</u>
Total venituri nete		<u>20.176.034</u>	<u>12.966.055</u>
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9	(4.053.264)	(2.995.372)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(170.457)	(147.741)
Alte cheltuieli generale		<u>(868)</u>	<u>(842)</u>
Total cheltuieli		<u>(4.224.589)</u>	<u>(3.143.955)</u>
Profitul net al exercitiului		<u>15.951.445</u>	<u>9.822.100</u>
Alte elemente ale rezultatului global		<u>(16.158)</u>	<u>-</u>
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:			
Pierdere neta din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, net de impozitul amânat		<u>(16.158)</u>	<u>-</u>
Profitul global al exercitiului		<u>15.935.287</u>	<u>9.822.100</u>

Presedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminița Delia



Șef Serviciu Financiar Contabil
VUSCAN Adrian Radu

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Rezerve din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Total</u>
Sold la 1 ianuarie 2016		108.503.567	(11.091.841)	-	-	97.411.726
Profitul exercitiului		-	-	-	9.822.100	9.822.100
Rezultat global total		-	-	-	9.822.100	9.822.100
Repartizare profit in prime de capital		-	9.822.100	-	(9.822.100)	-
Subscrieri unitati de fond		6.193.121	(405.762)	-	-	5.787.359
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(11.173.360)	1.118.572	-	-	(10.054.788)
Sold la 31 decembrie 2016	6	103.523.328	(556.931)	-	-	102.966.397
Profitul exercitiului		-	-	-	15.951.445	15.951.445
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	(16.158)	-	(16.158)
Rezultat global total		-	-	(16.158)	15.951.445	15.935.287
Repartizare profit in prime de capital		-	15.951.445	-	(5.951.445)	-
Subscriere unitati de fond		28.270.142	3.546.567	-	-	31.816.709
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(7.252.378)	(827.251)	-	-	8.079.629
Sold la 31 decembrie 2017	6	124.541.092	18.113.830	(16.158)	-	142.638.764

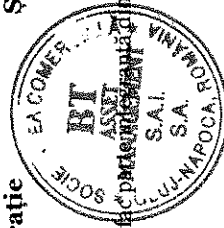
Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație

RUNCAN Luminița Delia

Șef Serviciu Financiar Contabil

VUSCAN Adrian Radu



Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 43 fac parte integrantă din aceste situații financiare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
<i>Flux de numerar din activitati de exploatare</i>			
Dobanzi primite		114.646	100.443
Dividende primite		7.349.277	4.789.545
Incasari din vanzari de investitii		240.739.624	98.588.682
Achizitii de investitii		(269.716.578)	(95.793.633)
Depozite bancare		16.544.689	(1.003.651)
Alte plati pentru cheltuieli operationale		<u>(4.115.406)</u>	<u>(3.123.252)</u>
Flux de numerar net din activitati de exploatare		<u>(9.083.748)</u>	<u>3.558.134</u>
<i>Flux de numerar din activitati de finantare</i>			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		31.743.135	5.877.484
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		<u>(7.995.585)</u>	<u>(10.010.417)</u>
Flux de numerar net din activitati de finantare		<u>23.747.550</u>	<u>(4.132.933)</u>
Diferente de conversie		(2.496)	-
Crestere/(descrestere) neta a numerarului		<u>14.661.306</u>	<u>(574.799)</u>
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	3	<u>5.911.850</u>	<u>6.486.649</u>
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	3	<u>20.573.156</u>	<u>5.911.850</u>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminița Delia



Șef Serviciu Financiar Contabil
VUSCAN Adrian Radu

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investiții BT Maxim („Fondul”), autorizat de către Comisia Natională a Valorilor mobiliare („CNVM”) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120022 din 09.06.2005 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 PJR05SAIR/120016/29.03.2005.

Sediul social al societatii de administrare a Fondului este în Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I și mansarda, Romania. Fondul este operațional începând cu data de 22 august 2005.

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

Fondul este un fond deschis de investiții de tip creștere (de acțiuni), obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

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

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care se expun riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital. Durata de funcționare a Fondului este nelimitata, iar emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

Emisiunea de unitati de fond ale Fondului este denominata în lei („RON”).

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. La rascumpararea unitatilor de fond, investitorii platesc un comision de rascumparare, evaluarea acestuia efectuandu-se conform Prospectului de emisiune ale Fondului.

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector al Fondului (în cazul operațiunii de cumpărare de unități de fond) respectiv este înregistrată cererea de răscumpărare (în cazul operațiunii de răscumpărare de unități de fond) prețul de cumpărare respectiv prețul de răscumpărare este același, iar unitățile de fond se emit respectiv se anulează în aceeași zi. (Pentru operațiunile efectuate într-o zi, Fondul lucrează cu un singur preț de emisiune respectiv preț de răscumpărare).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

1. INFORMATII GENERALE (CONTINUARE)

Din punctul de vedere al Fondului, noțiunea de zi lucrătoare reprezintă orice zi calendaristică cu excepția zilelor de sâmbătă, duminică și a sărbătorilor legale. Astfel, orice operațiune de cumpărare și/sau răscumpărare de unități de fond înregistrată într-o zi nelucrătoare, va fi considerată ca fiind efectuată în ziua lucrătoare următoare.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

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

Aceste situații financiare sunt întocmite având la bază principiul continuității activității.

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declaratie de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS UE”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma 39/2015”). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare detinute la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

2.2 Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative

Întocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul să aplice rationamentul profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datoriilor contingente. Cele mai semnificative utilizări ale rationamentului profesional și estimărilor sunt incluse în Nota 11.

2.3 Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul Situației contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.4 Standardele noi/revizuite și interpretările – bazate pe data intrării în vigoare la nivelul Uniunii Europene

Următoarele standarde și interpretări au intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2017, însă acestea nu au avut un impact material asupra Fondului:

Recunoasterea activelor privind impozitul amânat pentru pierderile nerealizate - Amendamente la IAS 12 (emis în data de 19 ianuarie 2016 și fiind în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2017, **aplicabile pentru UE**). Modificarea a clarificat cerințele de recunoaștere a activelor privind impozitul amânat pentru pierderile nerealizate ale titlurilor de creanță. Fondul va trebui să recunoască creanțele privind impozitul amânat pentru pierderile nerealizate, care apar ca urmare a actualizării fluxurilor de numerar ale instrumentelor de îndatorare la ratele dobânzii de pe piață, chiar dacă se așteaptă să dețină instrumentul până la scadență și nu va fi plătit nici un impozit după încasarea sumei principale. Beneficiul economic încorporat în creanțele privind impozitul amânat rezultă din capacitatea detinătorului instrumentului de datorie pentru a obține câștiguri viitoare (eliminarea efectelor reducerii) fără a plăti impozite pe aceste câștiguri.

Inițiativa de publicare - Amendamente la IAS 7 (emise la 29 ianuarie 2016 și fiind în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2017 sau ulterior acestei date, **aplicabile pentru UE începând cu 1 ianuarie 2017**). IAS 7 modificat va necesita prezentarea unei reconcilierii a mișcărilor în pasive rezultate din activitățile de finanțare.

Îmbunătățiri anuale ale ciclului IFRS 2014-2016 - Amendamente la IFRS 12 (emise la 8 decembrie 2016 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2017 sau ulterior acestei date, **care nu au fost încă aprobate de UE**). Modificările fac ca domeniul de aplicare al cerințelor de prezentare a informațiilor din IFRS 12 să fie cât mai clare, precizând că cerințele de prezentare a informațiilor din IFRS 12, altele decât cele referitoare la informațiile financiare sintetizate pentru filiale, asocieri în participatie și entități asociate, se aplică intereselor unei entități în alte entități care sunt clasificate ca fiind deținute în vederea vânzării sau operațiunii întrerupte în conformitate cu IFRS 5.

Anumite standarde și interpretări noi au fost emise care sunt obligatorii pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior și pe care Fondul nu le-a adoptat timpuriu.

IFRS 9 „Instrumente financiare” (emise în iulie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, **aplicabile pentru UE pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2018**).

- Activele financiare trebuie clasificate în trei categorii de măsurare: cele care urmează să fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”) și cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere („FVPL”).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- Clasificarea pentru instrumentele de datorie este determinată de modelul de afaceri al entității de administrare a activelor financiare și dacă fluxurile de numerar contractuale reprezintă numai plata principalului și a dobânzii („SPPI”). Dacă instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi încasate, pot fi înregistrate la cost amortizat dacă îndeplinesc, de asemenea, cerința de SPPI. Instrumentele de datorie care îndeplinesc cerința SPPI detinute într-un portofoliu de o entitate atât pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cât și pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu conțin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie măsurate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse în evaluarea stării SPPI.
- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii sunt întotdeauna evaluate la valoarea justă. Cu toate acestea, conducerea poate face o alegere irevocabilă de a prezenta modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul să nu fie detinut pentru tranzacționare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzacționare, modificările valorii juste sunt prezentate în contul de profit și pierdere.
- Cele mai multe dintre cerințele IAS 39 pentru clasificarea și măsurarea pasivelor financiare au fost preluate neschimbate în IFRS 9. Schimbarea esențială este că unei entități i se va cere să prezinte efectele modificărilor riscului de credit propriu al datoriilor financiare desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoașterea pierderilor din depreciere - modelul pierderilor preconizate de credit („ECL”). Există o abordare „în trei etape” care se bazează pe modificarea calității creditului de active financiare de la
- recunoașterea inițială. În practică, noile norme înseamnă că entitățile vor trebui să înregistreze o pierdere imediată egală cu pierderea preconizată în următoarele 12 luni la recunoașterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizată pe durata de viață pentru creanțele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, deprecierea este măsurată utilizând pierderea durată de viață, față de pierderea preconizată pentru următoarele 12 luni. Modelul include simplificări operationale pentru contracte de închiriere și creanțe comerciale.
- Cerințele contabilității de acoperire a riscului au fost modificate pentru a alinia contabilitatea mai strâns cu managementul riscului. Standardul oferă entităților posibilitatea de a alege o politică contabilă între aplicarea cerințelor contabilității de acoperire a riscului ale IFRS 9 și continuarea aplicării IAS 39 pentru toate instrumentele de acoperire (hedged), deoarece standardul în prezent nu abordează contabilitatea pentru acoperire macro.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Pe baza unei analize a activelor financiare și a datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2017 și pe baza faptelor și circumstanțelor existente la acea dată, conducerea nu așteaptă un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare de la adoptarea noului standard de la 1 ianuarie 2018. Nu sunt așteptate modificări semnificative pentru datoriile financiare.

Începând cu 1 ianuarie 2018 instrumentelor financiare deținute în portofoliu li se aplică prevederile IFRS 9.

Principiul valorii juste la care acestea sunt prezentate în prezent în activul Fondului se păstrează. Astfel, conform modelului de afaceri definit de Fond, portofoliul de instrumente financiare este deținut pentru tranzacționare și pentru a realiza modificări ale valorii juste prin contul de profit și pierdere, cu excepția depozitelor bancare care sunt constituite pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale.

Prin urmare, atât acțiunile cât și unitățile de fond care erau clasificate în categoria activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere vor fi încadrate la active prezentate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, iar depozitele bancare vor fi încadrate conform IFRS 9 la categoria activelor deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale.

Trecerea la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 nu produce impact în contul de profit și pierdere.

	Incadrare în categoria		Valoarea contabilă IAS 29 Balanta inchisa la 31-Dec-17	Impact				Valoarea contabilă pe IFRS 9 Balanta de deschidere la 01-ian-18
	IAS 39	IFRS 9		Reincadrare		Reclasificare		
RON				ECL	Altele	Obligativiu	Voluntar	
Numerar si echivalent de numerar	L&R	AC	20,573,156	=	==	---	---	20,573,156
Obligatiumi	AFS	FVTPL (mandatory)	55,907	=	---	---	---	55,907
Total investiții în titluri de creanță			55,907	=	---	---	---	55,907
Actiuni	Trading assets	FVTPL (mandatory)	122,420,638	=	---	---	---	122,420,638
Total investiții în titluri de capital			122,420,638	=	---	---	---	122,420,638
Total active financiare			143,049,701	=	---	---	---	143,049,701

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

IFRS 15 „Venituri din contractele încheiate cu clienții” (emise în 28 mai 2014 și aplicabile pentru perioadele care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, **aplicabile pentru UE pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2018**). Noul standard introduce principiul conform căruia veniturile trebuie recunoscute atunci când bunurile sau serviciile sunt transferate clientului, la pretul tranzacției. Toate bunurile sau serviciile asociate distincte trebuie să fie recunoscute separat, iar eventualele reduceri ale pretului contractului trebuie, în general, să fie alocate elementelor separate. În cazul în care contravaloarea variază din orice motiv, sume minime trebuie să fie recunoscute dacă nu există un risc semnificativ de reversare. Costurile suportate pentru asigurarea contractelor cu clienții trebuie să fie capitalizate și amortizate în perioada în care beneficiile contractului sunt consumate. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

Modificări aduse IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții” (emise la 12 aprilie 2016 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, **aplicabile pentru UE pentru perioade anuale începând cu 1 ianuarie 2018**). Amendamentele nu modifică principiile fundamentale ale standardului, ci clarifică modul în care trebuie aplicate aceste principii. Amendamentele clarifică modul de identificare a unei obligații de performanță (promisiunea de a transfera un bun sau un serviciu unui client) într-un contract; modul de determinare a faptului dacă o societate este

principal (furnizor de bun sau serviciu) sau agent (responsabil pentru organizarea bunului sau serviciului care urmează să fie furnizat); și cum să se determine dacă veniturile din acordarea unei licențe trebuie recunoscute la un moment dat sau în timp. Pe lângă clarificări, amendamentele includ două scutiri suplimentare pentru a reduce costurile și complexitatea unei companii atunci când aplică pentru prima dată noul standard. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

Îmbunătățiri anuale la Standardele Internaționale de Raportare Financiară perioada 2014-2016 (emise la 8 decembrie 2016 și în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2017, pentru amendamente la IFRS 12, la sau după 1 ianuarie 2018 pentru amendamente la IFRS 1 și IAS 28, **neaprobate încă de UE**). IFRS 1 a fost modificat, iar unele dintre scutirile pe termen scurt din IFRS-uri în ceea ce privește prezentarea informațiilor privind instrumentele financiare, beneficiile angajaților și entitățile de investiții au fost eliminate, după ce aceste scutiri pe termen scurt și-au atins scopul propus. Modificările la IAS 28 clarifică faptul că o entitate are o opțiune de investiție după investiție pentru măsurarea participantilor la valoarea justă, în conformitate cu IAS 28, de către o organizație cu capital de risc sau un fond comun, unitate de fond sau entități similare, inclusiv fonduri de asigurare legate de investiții. În plus, o entitate care nu este o entitate de investiții poate avea o entitate asociată sau o asocierie în participatiune care este o entitate de investiții.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

IAS 28 permite unei astfel de entități să păstreze valoarea de evaluare la valoarea justă utilizată de respectiva entitate asociată de investiții sau de asocierea în participatiune atunci când aplică metoda punerii în echivalență. Modificările clarifică faptul că această alegere este, de asemenea, disponibilă pentru investiție cu investiție. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

IFRIC 22 „Tranzacții în valută străină și contraprestatie” (emisă la 8 decembrie 2016 și aplicabilă pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date. **Acest standard nu este încă aprobat de UE**). Interpretarea se referă la modalitatea de determinare a datei tranzacției în scopul determinării cursului de schimb utilizat pentru recunoașterea inițială a activelor, a cheltuielilor sau a veniturilor (sau a unei părți din acestea) legate de derecunoașterea unui activ nemonetar sau datoria nemonetară care decurge dintr-un avans în valută străină. În conformitate cu IAS 21, data tranzacției în scopul determinării cursului de schimb utilizat pentru recunoașterea inițială a activului nemonetar sau a pasivului nemonetar care decurge din plata anticipată. În cazul în care există mai multe plăți sau chitanțe în avans, entitatea trebuie să stabilească data tranzacției pentru fiecare plată sau primire de plată în avans. IFRIC 22 se aplică numai în situațiile în care o entitate recunoaște un activ nemonetar sau un pasiv nemonetar care rezultă dintr-un avans. IFRIC 22 nu oferă îndrumări privind aplicarea definiției elementelor monetare și nemonetare. O plată în avans de primire a unei compensații generează, în general, recunoașterea unui activ nemonetar sau a unui pasiv nemonetar, însă poate genera și un activ sau o datorie monetară.

O entitate poate avea nevoie să aplice judecata pentru a determina dacă un element este monetar sau nemonetar. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

IFRIC 23 „Incertitudinea privind tratamentele impozitului pe venit” (emisă la 7 iunie 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date. **Acest standard nu este încă aprobat de UE**). IAS 12 specifică modul de contabilizare a impozitului curent și impozitul amânat, dar nu și modul în care să reflectă efectele incertitudinii. Interpretarea clarifică modul de aplicare a cerințelor de recunoaștere și evaluare din IAS 12 atunci când există o incertitudine în ceea ce privește tratamentele privind impozitul pe venit. O entitate ar trebui să stabilească dacă să ia în considerare fiecare tratament fiscal incert separat sau împreună cu unul sau mai multe tratamente fiscale incerte, bazându-se pe abordarea care anticipează mai bine rezolvarea incertitudinii. O entitate trebuie să presupună că o autoritate fiscală va examina sumele pe care are dreptul să le examineze și să aibă cunostință deplină cu privire la toate informațiile conexe atunci când efectuează aceste examinări. Dacă o entitate conchide că nu este probabil ca autoritatea fiscală să accepte un tratament fiscal incert, efectul incertitudinii se va reflecta în determinarea profitului sau pierderii impozabile aferente, bazelor de impozitare, pierderilor fiscale neutilizate, creditelor fiscale neutilizate sau ratelor de impozitare,

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

utilizând fie valoarea cea mai probabilă, fie valoarea estimată, în funcție de metoda pe care entitatea se așteaptă să anticipeze mai bine rezolvarea incertitudinii. O entitate va reflecta efectul unei modificări a faptelor și circumstanțelor sau al unor noi informații care afectează judecățile sau estimările impuse de interpretare ca o modificare a estimării contabile. Exemple de modificări ale faptelor și circumstanțelor sau de informații noi care pot determina reevaluarea unei hotărâri judecătorești sau a unei estimări includ, dar nu se limitează la, examinări sau acțiuni ale unei autorități fiscale, modificări ale normelor stabilite de o autoritate fiscală sau expirarea dreptului autorității fiscale de a examina sau de a reexamina un tratament fiscal. Absența unui acord sau a unui dezacord de către o autoritate fiscală cu un tratament fiscal, izolat, este puțin probabil să constituie o schimbare a faptelor și circumstanțelor sau a informațiilor noi care afectează judecățile și estimările impuse de interpretare. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

Plăți anticipate cu compensare negativă - Amendamente la IFRS 9 (emise la 12 octombrie 2017 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date. **Acest standard nu este încă aprobat de UE**). Modificările permit măsurarea la cost amortizat a anumitor împrumuturi și titluri de împrumut care pot fi plătite în avans la o valoare inferioară costului amortizat, de exemplu la valoarea justă

sau la o sumă care include o compensație rezonabilă plătită împrumutului egală cu valoarea actuală a efectului creșterii ratei dobânzii pe piață pe durata de viață rămasă a instrumentului. În plus, textul adăugat la baza pentru încheierea standardului reconfirmă orientările existente din IFRS 9, că modificările sau schimburile de anumite datorii financiare măsurate la costul amortizat care nu duc la derecunoaștere vor avea ca rezultat un câștig sau o pierdere în contul de profit sau pierdere. Astfel, entitățile raportoare nu vor

putea, în majoritatea cazurilor, să revizuiască rata efectivă a dobânzii pentru durata rămasă a împrumutului în ordine pentru a evita impactul asupra profitului sau pierderii în urma unei modificări a împrumutului. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

Îmbunătățiri anuale la Standardele Internaționale de Raportare Financiară perioada 2015-2017 (emise la 12 decembrie 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2019, pentru amendamentele IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 și IAS 23, **neaprobate încă de UE**). Modificările, în scop restrâns, au impact asupra a patru standarde: IFRS 3 a clarificat faptul că achizitorul ar trebui să își reevalueze dobânda anterioară detinută într-o asociație în participatie atunci când obține controlul asupra afacerii. Dimpotrivă, IFRS 11 explică în mod explicit că investitorul nu trebuie să-și reevalueze dobânzile detinute anterior atunci când obține controlul comun asupra unei operațiuni comune, similar cerințelor existente atunci când un asociat devine un joint-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

venture și viceversa. IAS 12 modificat explică faptul că o entitate recunoaște toate consecințele impozitului pe profit ale dividendelor în cazul în care a recunoscut tranzacțiile sau evenimentele care au generat profiturile distribuibile aferente, de exemplu în contul de profit sau pierdere sau în alte elemente ale rezultatului global. În prezent, este clar că această cerință se aplică în toate circumstanțele, atâta timp cât plățile pentru instrumente financiare clasificate drept capital propriu sunt distribuiri ale profiturilor și nu doar în cazurile în care consecințele fiscale sunt rezultatul unor rate diferite de impozitare pentru profiturile distribuite și nedistribuite. IAS 23 revizuit include în prezent o explicație explicită că împrumuturile obținute în mod specific pentru finanțarea unui activ specific sunt excluse din grupul de costuri generale ale împrumuturilor eligibile pentru capitalizare numai până când activul specific este în mod substanțial finalizat. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

Cu excepția situațiilor descrise mai sus, nu se așteaptă ca noile standarde și interpretări să afecteze semnificativ situațiile financiare ale Fondului.

2.5 Conversia valutară

(a) *Moneda funcțională și de prezentare*

Moneda funcțională a Fondului este RON, care este moneda de demoninare a emisiunii de unitari de fond ale Fondului, respectiv a mediului economic principal în care acesta operează. Performanțele Fondului sunt evaluate și lichiditatea sa este administrată în RON. Asadar, RON este considerată moneda care reprezintă cel mai fidel efectele economice ale tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor care se afla la baza activității Fondului.

Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

(b) *Tranzacții și solduri*

Tranzacțiile în monedă străină sunt transformate în moneda funcțională la ratele de schimb valabile la data tranzacțiilor. Diferențele de curs rezultate din încheierea acestor tranzacții exprimate în monedă străină sunt evidențiate în contul de profit și pierdere la data tranzacțiilor, folosind rata cursului de schimb de la această dată.

Activele și pasivele monetare exprimate în monedă străină sunt prezentate în RON la data bilanțului contabil.

Câștigurile sau pierderile rezultate din conversia numerarului și echivalentelor de numerar sunt incluse în Situația rezultatului global ca parte a Câștig/(pierdere) net(ă) din cursul de schimb. Elementele nemonetare în valută ce sunt evaluate în funcție de costul istoric sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor inițiale.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016	Majorare/ (diminuare) (%)
Euro (EUR)	1: RON 4,6597	1: RON 4,5411	2,61

2.6 Active si datorii financiare

(i) Clasificare

Fondul isi clasifica activele financiare si datoriile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39, respectiv:

Active financiare detinute pana la scadenta

În cursul anului 2016, activele detinute pana la scadenta au fost active financiare non-derivate care includeau plati fixe sau stabile precum si maturitati fixe, Fondul avand intentia de a le detine pana la maturitate, altele decat: acele active financiare pe care Fondul le recunoaste la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, acele active financiare clasificate drept disponibile in vederea vanzarii sau cele ce indeplinesc definitia creditelor si creantelor.

Active financiare disponibile in vederea vanzarii

Activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt acele active financiare care sunt desemnate ca disponibile pentru vanzare si care nu sunt detinute pentru tranzactionare sau nu sunt detinute pana la scadenta.

Din punct de vedere al portofoliului si politicii de investitii a Fondului, aceasta categorie include actiuni si obligatiuni. Aceste instrumente financiare sunt achizitionate atat pentru a genera profit din dobanzi cat si din fluctuatiile preturilor acestora.

(ii) Recunoastere si derecunoastere

Activele si datoriile sunt recunoscute la data tranzactiei. Activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt recunoscute initial la valoarea justa iar costurile aferente tranzactionarii sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Activele financiare detinute pana la scadenta sunt recunoscute la costul de achizitie.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Fondul derecunoaște un active financiar atunci când drepturile de primiri fluxuri de numerar din active financiar expira sau atunci când a transferat drepturile de primiri fluxurile de numerar contractuale aferente celui activ financiar într-o tranzacție în care au transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

La derecunoașterea unui activ financiar, diferența între valoarea contabilă a activului (sau valoarea contabilă alocată părții din activul transferat) și suma dintre (1) total încasări (inclusiv orice nou activ primit mai puțin orice datorie nouă asumată) și (2) orice beneficii sau pierderi care ar fi fost recunoscute în situația rezultatului global este recunoscută în rezultatul exercițiului.

Toate celelalte elemente ale schimbărilor de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente a rezultatului global până când investiția este derecunoscută sau depreciată, în momentul în care câștigul sau pierderea cumulată este reclasificată de la venitul global în profitul și pierderea anului.

Veniturile din dividende aferente activelor financiare înregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt recunoscute în situația contului de profit sau pierdere la poziția *Venituri din dividende* când este stabilit dreptul Fondului de a încasa respectivele dividende.

Acțiunile primite cu titlu gratuit sunt recunoscute recunoscute în situația contului de profit sau pierdere la poziția *Câștig/(pierdere) din net(ă) privind activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere*.

(iii) *Evaluare*

Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă este definită ca fiind pretul care urmează să fie primit în cazul vânzării unui activ sau plătit în cazul transferului unei datorii, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obișnuite, la data evaluării. Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare se bazează pe cotațiile pe o piață activă.

Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflectă tranzacții de piață efectuate regulat în condiții de piață obiective.

Începând cu data de 17 aprilie 2017, Fondul utilizează metoda de evaluare MID pentru instrumentele financiare cu venit fix, conform aprobării ASF. La aceeași dată, instrumentele financiare cu venit fix care au fost încadrate în categoria activelor financiare tinute până la maturitate au fost reclasificate în active financiare disponibile pentru vânzare. Detalii adiționale sunt incluse în Nota 11.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul sau datoria financiara este evaluat(a) la recunoasterea initiala minus rambursarile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata utilizand metoda dobanzii efective pentru fiecare diferenta dintre valoarea initiala si valoarea la scadenta, si minus orice reducere (directa sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, pana la nivelul valorii contabile nete a activului financiar sau a datoriei financiare.

(iv) Identificarea si evaluarea deprecierei de valoare

Pentru fiecare perioada de raportare, Fondul evalueaza masura in care exista vreo dovada obiectiva ca un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat, cu exceptia activelor financiare clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

Un activ sau un grup de active financiare este depreciat si sunt suportate pierderi din depreciere daca, si numai daca, exista dovezi obiective ale deprecierei ca rezultat al unuia sau al mai multor evenimente care au aparut dupa recunoasterea initiala a activului si daca acel eveniment care ocaziona pierderi are un impact asupra viitoarelor fluxuri de trezorerie estimate ale activului financiar sau ale grupului de active financiare care poate fi estimat in mode fiabil.

Se poate sa nu fie posibila identificarea unui singur eveniment distinctiv care a cauzat deprecierea. Mai degraba se poate ca efectul combinat al mai multor evenimente sa fi cauzat deprecierea. Pierderile preconizate ca rezultat al unor evenimente viitoare, indiferent de cat de probabile sunt, nu sunt recunoscute. Dovezile obiective ca un activ financiar sau un grup de active este depreciat includ informatii care pot fi observate, care intra in atentia detinatorului activului, despre urmatoarele evenimente care ocaziona pierderi:

- (a) dificultatea financiara semnificativa a emitentului sau a debitorului;
- (b) o incalcare a contractului, de exemplu, neindeplinirea obligatiei de plata a dobanzii sau a principalului;
- (c) creditorul, din motive economice sau juridice legate de dificultatile financiare in care se afla debitorul, ii acorda debitorului o concesiune pe care altminteri creditorul nu ar lua-o in considerare;

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- (d) devine probabil ca debitorul va intra in faliment sau in alta forma de reorganizare financiara;
- (e) disparitia unei pietee active pentru acel activ financiar din cauza dificultatilor financiare; sau
- (f) modificari nefavorabile ale statutului platilor debitorilor din grup (de exemplu, un numar mai mare de plati intarziate sau un numar mai mare de debitori care folosesc carti de credit si care si-au atins limita de credit si platesc suma minima pe luna); sau
- (g) conditii economice nationale sau locale care sunt corelate cu neexecutarea obligatiilor privind activele din grup.

Daca exista orice dovada de acest fel, Fondul aplica prevederile de mai jos pentru a determina valoarea oricarei pierderi din depreciere pentru activele financiare contabilizate la costul amortizat.

Activele financiare contabilizate la costul amortizat

Daca exista dovezi obiective ca a fost suportata o pierdere din deprecierea creditelor si creantelor sau a investitiilor detinute pana la scadenta contabilizate la costul amortizat, valoarea pierderii este evaluata ca fiind diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor de numerar viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare din riscul de credit care nu au fost suportate), actualizate cu rata curenta a dobanzii efective a activului financiar.

Atunci cand apare o astfel de pierdere din depreciere, valoarea contabila a activului este redusa prin utilizarea unui cont de ajustare pentru depreciere. Valoarea pierderii din depreciere este recunoscuta in profit sau pierdere.

In cazul in care, intr-o perioada ulterioara, valoarea pierderii din depreciere scade, iar descresterea poate fi corelata in mod obiectiv cu un eveniment ce a aparut dupa ce a fost recunoscuta deprecierea, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este reluata folosind un cont de ajustare pentru depreciere.

Reluarea nu poate sa aiba drept rezultat o valoare contabila a activului financiar mai mare decat valoarea ce ar fi constituit costul amortizat daca deprecierea nu ar fi fost recunoscuta, la data la care pierderea din depreciere este reluata.

(v) Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut intr-una din situatiile:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- Activele sunt rascumparate sau drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat;
- Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxurile de trezorerie din active sau a intrat intr-un aranjament de tipul pass-through transferand in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului. Controlul este mentinut daca contrapartea nu are abilitatea practica de a vinde activul complet unei terte parti fara a fi necesara impunerea unor restrictii la vanzare.

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Fondul recunoaste si o datorie asociata.

Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond. Fondul recunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata. La vanzarea instrumentelor financiare din portofoliu, Fondul aplica metoda FIFO.

2.7 Numerar si depozite bancare

Numerarul și depozitele bancare reprezinta disponibilitatile in conturi la bănci, depozitele cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni, precum si depozitele cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni. Numerarul și depozitele bancare sunt înregistrate la cost amortizat în bilant.

În scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și depozitele bancare cuprind conturile la bănci si depozitele cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni.

2.8 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale fondului in cazul lichidarii acestuia;

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

Pe lângă faptul că unitățile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să aibă un alt instrument financiar sau contract care are:

- fluxuri de trezorerie totale bazate în principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului,
- efectul de a restrânge cu mult sau de a stabili la o valoare fixă profitul rezidual al detinatorilor de acțiuni rascumparabile.

Fondul evaluează permanent clasificarea unităților de fond. Dacă unitățile de fond, nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate condițiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclasificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscute în capitaluri proprii.

Dacă ulterior unitățile de fond rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a datoriei la data reclasificării. Emiterea, achiziția sau anularea de unități de fond sunt tratate și înregistrate în contabilitate drept tranzacții de capital. La emiterea unităților de fond, prețul încasat este inclus în capitalurile proprii.

Costurile de tranzacționare suportate de Fond pentru emiterea unităților de fond (instrumentelor proprii de capitaluri proprii) sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii în măsura în care acestea reprezintă costuri incrementale direct atribuibile tranzacției de capitaluri proprii care, în caz contrar, ar fi fost evitate.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

2.9 Castig sau pierdere neta din activele financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi. Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

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

2.10 Castig sau pierdere neta privind activele financiare evaluate la cost amortizat

Acest element include obligatiunile si depozitele bancare care sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor sunt inregistrate la Venituri din dobanzi.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare.

2.11 Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.12 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile de audit sunt incluse la „Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare”.

2.13 Comparative

Acolo unde a fost necesar, comparativele au fost ajustate conform prezentarilor in conformitate cu IFRS din anul curent.

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Conturi curente la banci	27.850	1.911.232
Depozite pe termen scurt	<u>20.545.306</u>	<u>4.000.618</u>
Numerar si echivalente de numerar	<u>20.573.156</u>	<u>5.911.850</u>
Depozite pe termen lung	_____ -	<u>6.057.766</u>
Total numerar si depozite bancare	<u>20.573.156</u>	<u>11.969.616</u>

La 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 sumele prezentate în cadrul poziției financiare privind numerar și depozitele bancare sunt curente și nedepreciate.

Depozitele pe termen scurt, respectiv pe termen lung la 31 decembrie 2016 reprezinta depozite cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni, respectiv mai mare de 3 luni, constituite in banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentii de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul. Numerarul si echivalentele de numerar contin conturile curente la banci si depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuata astfel in vederea reconcilierii cu numerarul considerat in calculul fluxurilor de trezorerie.

Rating-urile aferente bancilor la care Fondul detine conturi curente si depozite sunt:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE (CONTINUARE)

<u>Banca</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>Rating 2017</u>	<u>Rating 2016</u>
BRD-Groupe Societe Generale	1.598.559	1.865.929	BBB+	BBB
Banca Transilvania	6.329.376	4.045.921	BB	BB
Garanti Bank	6.117.121	6.057.766	BBB-	BBB
Piraeus Bank	<u>6.528.101</u>	<u>-</u>	<u>CCC+</u>	<u>CCC+</u>
Total	<u>20.573.156</u>	<u>11.969.616</u>		

4. ACTIVE FINANCIARE

In tabelul de mai jos este analizata valoarea activelor financiare in functie de categorii, asa cum sunt definite in IAS 39:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	<u>122.420.638</u>	<u>91.224.026</u>
<i>Actiuni cotate</i>	122.420.638	91.224.026
Active financiare detinute pana la scadenta	<u>-</u>	<u>70.196</u>
<i>Obligatiuni cotate</i>	-	70.196
Active financiare disponibile pentru vanzare	<u>55.907</u>	<u>-</u>
<i>Obligatiuni cotate</i>	55.907	-
Alte active financiare	<u>-</u>	<u>71.817</u>
Total active financiare	<u>122.476.545</u>	<u>91.366.039</u>

In aprilie 2017, Fondul a reclasificat activele financiare detinute pana la scadenta in active financiare disponibile pentru vanzare. Odata cu aceasta modificare Fondul a decis evaluarea activelor cu venit fix folosind pretul MID.

Mai jos este prezentata miscarea in:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>	
Active financiare cu venit fix, din care:	<u>55.907</u>	<u>70.196</u>	
<i>detinute pana la scadenta</i>	<u>-</u>	<u>70.196</u>	
<i>recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	
<i>disponibile pentru vanzare</i>	<u>55.907</u>	<u>-</u>	
	<u>Evaluare MID</u>	<u>Evaluare cost amortizat</u>	<u>Impact</u>
Impactul in calculul VAN la data trecerii la MID, 17 aprilie 2017	65.870	65.870	0

Toate activele financiare sunt incadrate in categoria activelor nedepreciate.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII NEFINANCIARE

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Datorii financiare privind onorariile depozitarului si administratorului	365.875	261.068
Alte datorii financiare	<u>33.935</u>	<u>100.158</u>
Total datorii financiare	<u>399.810</u>	<u>361.226</u>
Alte datorii nefinanciare	<u>11.127</u>	<u>8.032</u>
Total alte datorii nefinanciare	<u>11.127</u>	<u>8.032</u>
Total datorii	<u>410.937</u>	<u>369.258</u>

Cea mai semnificativa suma din categoria altor datorii financiare reprezinta decontarile cu investitorii. Acestea sunt sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor. respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite.

La 31 decembrie 2017 suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 21.743 RON (31 decembrie 2016: 94.925 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2017 este de 124.541.092 RON, divizat in 12.454.109.2398 de unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON .

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

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform Prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF. Regulile de evaluarea a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea inasa nu nu duc la diferente.

Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Total activ net conform Prospect	142.644.939	102.966.397
Diferenta IFRS - active financiare dispobinile pentru vanzare	<u>(6.175)</u>	<u>-</u>
Total activ net conform IFRS	<u>142.638.764</u>	<u>102.966.397</u>
Numar de unitati de fond	12.454.109	10.352.332
Valoarea unitara a activului net - Prospect	11,45	9,95
Valoarea unitara a activului net - IFRS	<u>11,45</u>	<u>9,95</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS (CONTINUARE)

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

Conform reglementarilor ASF, metoda de cost amortizat utilizata la evaluarea obligatiunilor si titlurilor de stat este diferita de metoda de cost amortizat aplica conform IFRS. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare între IFRS si metodele aplicate conform reglementarilor ASF.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	10.352.332	10.850.357
Subscriere unitati de fond	2.827.015	619.312
Rascumparari si anulari de unitati de fond	<u>(725.238)</u>	<u>(1.117.337)</u>
Sold unitati de fond la 31 decembrie	<u>12.454.109</u>	<u>10.352.332</u>

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

7. VENITURI DIN DOBANZI

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Venituri din dobanzi. din care:		
Dobanzi conturi curente	1.132	997
Dobanzi depozite	135.408	76.396
Dobanzi obligatiuni	<u>816</u>	<u>1.362</u>
Total venituri din dobanzi	<u>137.356</u>	<u>78.755</u>

8. CASTIG NET DIN ACTIVELE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Castig/(pierdere) net(a) realizata	(338.602)	1.944.258
Castig net nerealizata	<u>12.952.525</u>	<u>6.102.893</u>
Total castig net	<u>12.613.923</u>	<u>8.047.151</u>

9. CHELTUIELILE FONDULUI

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

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Comision de administrare	(3.876.061)	(2.841.237)
Comision Depozitar	<u>(177.203)</u>	<u>(154.135)</u>
Total cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	<u>(4.053.264)</u>	<u>(2.995.372)</u>

10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

11.1 Cadrul general de administrare al riscului

Nu există nici o asigurare că strategiile Fondului vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a Administratorului. În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, Fondul are un grad de risc mediu. În anumite circumstanțe, riscul general al Fondului poate fi mai redus decât cel asumat în documentele constitutive. Randamentul potențial al unei investiții este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia.

Administratorul urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc asupra performanței financiare a Fondului printr-o administrare eficientă a portofoliului de instrumente financiare în vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de creșterea valorii și protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale.

Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului. Fondul este expus riscului de piață (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține.

Fondul este de asemenea expus riscurilor operationale precum riscul de custodie. Riscul de custodie este riscul de pierdere a instrumentelor financiare ținute în custodie la Depozitar ca urmare a insolvenței sau neglijenței Depozitarului. Deși există un cadru legal ce elimină riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare deținute la Depozitar, în eventualitatea insolvenței Depozitarului abilitatea Fondului de a transfera activele poate fi temporar blocată.

11.2 Politica de investiții

Pentru obținerea obiectivelor Fondului, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea de plasamente a minim 85% din activele sale în acțiuni tranzacționate sau care urmează să se tranzacționeze pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare din România sau dintr-un stat membru UE, asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide (obligatiuni instituite de credit sau administrația publică locală/centrală precum și obligatiuni corporative, depozite bancare.)

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

11 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

În situații de excepție și din motive obiective, independente de intenția și voința Administratorului, motive generate de exemplu de un volum mare de subscrieri de unități de fond, limita de acțiuni poate fi temporară, mai mică de 85% din activele fondului, ajustarea portofoliului Fondului efectuându-se în termen de 30 zile.

Plasamentele efectuate de fond sunt efectuate pe baza diversificării prudente a portofoliului, în vederea diminuării riscului, conform Ordonanței de Urgență nr. 32/2012 și a reglementărilor emise în aplicarea acestora.

Investitiile nu sunt limitate în instrumente financiare tranzacționate pe piețele reglementate sau monetare din România, urmând a fi luate în considerare inclusiv oportunitățile de investiție oferite de piețele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, precum și din state terțe, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate din statele terțe să fie aprobată de ASF. Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care se expun riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital.

11.3 Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului

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

- a) *Analiza condițiilor macroeconomice.* În funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de avânt economic, sau orientarea spre titluri cu dobândă fixă în cazul unor dobânzi de piață în scădere și spre titluri cu dobândă variabilă în cazul unor dobânzi de piață în urcare;
- b) *Analiza fundamentală* analiza factorilor fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existența unor oportunități de investiții, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv. O formă a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plata la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;
- c) *Analiza indicatorilor de piață* analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux de numerar pe acțiune;
- d) *Analiza statistică* pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta etc;

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

Analiza oportunităților de investiții are în vedere obiectivele stabilite de către Consiliul de administrație al Administratorului. Implementarea politicii de investiții aprobate de către Consiliul de Administrație și luarea deciziilor investiționale se realizează, sub supravegherea Directorului General Adjunct cu competențe legate de activitatea investițională, de către Direcția Analiza și Management Active.

11.5 Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

11.6 Riscul de piata si riscul de pozitie

Riscul de piață reprezinta riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Fondul stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații mai semnificative a pieței.

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deținut de către Fond cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Fondul este expus riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în acțiuni.

Riscul de piata (sistematic) caracterizeaza intreaga piata si nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificari ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afecteaza plata in ansamblul ei.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

11.6.1 Riscul de pret

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

Fondul este expus riscului ca valoarea justa a instrumentelor financiare detinute sa fluctueze ca rezultat al schimbarilor in preturile pietei, fie ca este cauzat de factori specifici activitatii emitentului sau de factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata. O apreciere/depreciere cu 5% a pretului de piata al actiunilor din portofoliului Fondului la 31 decembrie 2017 este echivalenta cu +/- de 6.121.032 RON (la 31 decembrie 2016: +/-e de 4.561.201 RON).

La 31 decembrie 2017 valoarea justa a actiunilor expuse la riscul de pret erau dupa cum urmeaza:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Actiuni cotate	<u>122.420.638</u>	<u>91.224.026</u>

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

	<u>31 dec 2017</u>	<u>31 dec 2016</u>	<u>31 dec 2017</u> (%)	<u>31 dec 2016</u> (%)
Alimentar	2.311.863	831.000	2	1
Farmaceutic	2.012.761	1.310.000	2	1
Industrial	6.418.620	6.413.400	6	7
Bancar	57.896.778	44.091.849	47	48
Energie	20.016.241	16.344.640	16	18
Petrolier	26.104.100	17.179.800	21	19
Telecom	3.192.000	-	3	-
Turism	196.000	165.200	-	-
Auto	<u>4.272.275</u>	<u>4.888.137</u>	<u>3</u>	<u>6</u>
Total	<u>122.420.638</u>	<u>91.224.026</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

11.6.2 Riscul valutar

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

Fondul detine active financiare (actiuni) exprimate in monede (EUR) altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2017 poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul este supus riscului valutar atat in 2017, cat si in 2016.

Activele și datoriile financiare ale Fondului în RON și valute la 31 decembrie 2017 pot fi analizate după cum urmează:

31 decembrie 2017	RON	EUR	Total
Numerar si depozite bancare	20.573.156	-	20.573.156
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	116.363.828	6.056.810	122.420.638
Active financiare detinute pana la scadenta	55.907	-	55.907
Total active financiare	136.992.891	6.056.810	143.049.701
Datorii financiare	399.810	-	399.810
Total datorii financiare	399.810	-	399.810
Poziția valutară netă	136.621.126	6.056.586	142.649.891

Activele și datoriile financiare ale Fondului în RON și valute la 31 decembrie 2016 pot fi analizate după cum urmează:

31 decembrie 2017	RON	EUR	Total
Numerar si depozite bancare	11.969.616	-	11.969.616
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	86.801.562	4.422.464	91.224.026
Active financiare detinute pana la scadenta	70.196	-	70.196
Alte active financiare	71.817	-	71.817
Total active	98.913.191	4.422.464	103.335.655
Datorii financiare	361.226	-	361.226
Total datorii financiare	361.226	-	361.226
Poziția valutară netă	98.551.965	4.422.464	102.974.429

La 31 decembrie 2017 o variatie de +/-1% a cursului EUR/RON fata de cursul din 31 decembrie 2016 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii activelor denumite in euro +/- 60.566 lei (la 31.12.2016: +/- 44.225 lei).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

11 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

11.6.3 Riscul ratei dobanzii

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

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

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si pasivelor Fondului la 31 decembrie 2017 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

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

	31 decembrie 2017		31 decembrie 2016	
Modificare b.p.	<u>+50 b.p.</u>	<u>(50 b.p.)</u>	<u>+50 b.p.</u>	<u>(50 b.p.)</u>
Crestere/(Reducere) RON	6.278	(6.278)	6.147	(6.147)

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

31 decembrie 2017	0-3 luni	> 5 ani	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	20.545.306	-	27.850	20.573.156
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	122.420.638	122.420.638
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	55.907	-	55.907
Total active financiare	<u>20.545.306</u>	<u>55.907</u>	<u>27.850</u>	<u>143.049.701</u>
Datorii financiare	-	-	399.810	399.810
Total datorii financiare	-	-	<u>399.810</u>	<u>399.810</u>
Expunerea la riscul de rata a dobanzi	<u>20.545.306</u>	<u>55.907</u>	<u>427.660</u>	<u>142.649.891</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)****11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

<u>31 decembrie 2016</u>	<u>0-3 luni</u>	<u>3-6 luni</u>	<u>> 5 ani</u>	<u>Fara dobanda</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	8.031.941	2.026.442	-	1.911.232	11.969.616
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	91.224.026	91.224.026
Active financiare detinute pana la scadenta	-	-	70.196	-	70.196
Alte active	-	-	-	71.817	71.817
Total active financiare	<u>8.031.941</u>	<u>2.026.442</u>	<u>70.196</u>	<u>93.207.075</u>	<u>103.335.655</u>
Datorii financiare	-	-	-	361.226	361.226
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>361.226</u>	<u>361.226</u>
Expunerea la riscul de rata a dobanzi	<u>8.031.941</u>	<u>2.026.442</u>	<u>70.196</u>	<u>92.845.849</u>	<u>102.974.429</u>

11.7 Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. O forma a acestui risc este riscul de credit, reprezentand riscul ca emitentul unor obligatiuni detinute de Fond sa sufere o deteriorare a capacitatii de rambursare care poate genera scaderea valorii obligatiunilor si implicit a valorii unitatii de Fond. Pentru actiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei in sine si la pierderile potentiale totale pentru detinatorii de actiuni.

Principala concentrare la care este expus Fondul din punct de vedere al riscului de credit provine din investitiile Fondului în obligatiunile corporative. Societatea este de asemenea expusa la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar și echivalente de numerar și alte active financiare.

Expunerea maximă la riscul de credit este dată de valoarea contabilă a activelor recunoscute în situația poziției financiare. Societatea nu este expusă riscului de credit extra-bilanțier.

Riscul de credit asociat cu activitățile de plasament și de investiții este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piață. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activităților acestora, cât și prin monitorizarea limitelor de expunere.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Având în vedere că, prin specificul activității sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și nonfinanciare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul să se păstreze la un nivel prudent și gestionabil.

Astfel, Fondul utilizează, de la caz la caz, în funcție de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit și, totodată, urmărește în permanență evoluția financiară a acestuia. Până în prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor.

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

Obligatiunile detinute de Fond sunt curente si nedepreciate si au rating-ul BB. Datoriile financiare sunt in legatura cu entitati pentru care nu exista rating insa ele sunt curente si nedepreciate.

Toate tranzactiile cu actiuni cotate sunt decontate la data decontarii, brokerii folositi de Fond fiind brokeri autorizati. Riscul de neplata este considerat minim in masura in care livrarea actiunilor se face numai dupa decontare.

Conform politicii de investitii a Fondului Administratorul monitorizeaza riscul de credit cu periodicitate. Rezultatele sunt comunicate Consiliului de Administratie.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie este valoarea contabilă a activelor financiare prezentate mai jos:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Numerar si depozite bancare	20.573.156	11.969.616
Obligatiuni	55.907	91.224.026
Alte active financiare	_____ -	_____ 71.817
Total expunere la riscul de credit	<u>20.629.063</u>	<u>103.265.459</u>

Atat in 2017 cat si in 2016 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

12. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

Obligatiunile detinute de catre Fond sunt de tipul obligatiunilor municipale emise pe teritoriul Romaniei. Expunerea pe obligatiuni este redusa atat la 31 decembrie 2017 cat si la 31 decembrie 2016.

11.8 Riscul de lichiditate

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

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

31 decembrie 2017	0-3 luni	> 5 ani	Total
Numerar si depozite bancare	20.573.156	-	20.573.156
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	122.420.638	-	122.420.638.00
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	55.907	55.907
Total active financiare	142.993.794	55.907	143.049.701
Datorii financiare	399.810	-	399.810
Total datorii financiare	399.810	-	399.810

31 decembrie 2016	0-3 luni	3-6 luni	> 5 ani	Total
Numerar si depozite bancare	9.943.173	2.026.442	-	11.969.616
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	91.224.026	-	-	91.224.026
Active financiare detinute pana la scadenta	-	-	70.196	70.196
Alte active	71.817	-	-	71.817
Total active financiare	101.239.017	2.026.442	70.196	103.335.655
Datorii financiare	361.226	-	-	361.226
Total datorii financiare	361.226	-	-	361.226
Excedent/(Deficit) de lichiditate	100.877.791	2.026.442	70.196	102.974.429

11.9 Managementul riscului de capital

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

11.10 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

Incepand cu data de 17 aprilie 2017, Fondul utilizeaza metoda de evaluare MID pentru instrumentele financiare cu venit fix, conform aprobarii date de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara. La aceeasi data, instrumentele financiare cu venit fix ce au fost incadrate in categoria activelor financiare tinute pana la maturitate au fost reclasificate in active financiare disponibile pentru vanzare.

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

Nivelul 1 – Include instrumente cotate pe piete active pentru active sau datorii identice. Prețurile cotate trebuie să fie disponibile imediat și cu o regularitate suficientă, fiind determinate de o piață/index activ, reprezentând tranzacții actuale, efectuate în condiții normale de piață.

Nivelul 2 – Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnică de evaluare, unde toate intrările importante folosite în modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (adică derivate din prețuri);

Nivelul 3 – Instrumente financiare evaluate printr-o tehnică de evaluare unde intrările importante nu sunt observabile pe piață (intrări neobservabile).

Pe Nivelul 1 se incadreaza instrumentele financiare care au piata activa, pe Nivelul 2 se incadreaza instrumentele financiare care au BVAL, dar nu au piata activa, inclusiv se incadreaza instrumentele financiare la care valoarea justa se determina intern prin conventia bazata pe ratingurile emitentilor, asa cum este prezentata mai jos. Pe Nivelul 3 se incadreaza toate instrumentele financiare pentru care nu sunt observabile.

La determinarea valorii juste a obligatiunilor fara pret MID/BVAL sau fara pret relevant pe bursele reglementate, au fost propuse si analizate doua variante de modele de evaluare, varianta finala aprobata presupunand determinarea unor yield-uri in functie de clasele de rating, yield-urile pentru instrumente financiare in RON sunt obtinute prin adaugarea punctelor de swap EUR/RON la spread-ul yield-urilor in EUR fata de clasa de rating suveran AAA din zona EUR, pe maturitatile si rating-urile echivalente respective și obtinerea pretului clean. Toate obligatiunile evaluate pe model sunt denumite in RON. Pentru obligatiunile de tip CLN/ALN, se utilizeaza direct preturile furnizate de intermediari, in speta emitentii acestora.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat

Modelul se bazeaza pe ipoteze si inputuri obiective, ancorate in practicile din industria financiara.

Pentru a determina randamentele (*yield-uri*) juste pe RON care vor sta la baza actualizarii cashflow-urilor generate de o obligatiune, si implicit la cuantificarea valorii potentiale de piata a acesteia, se utilizeaza la baza curbe de dobanzi pe EUR, cu maturitati între 1 si 10 ani.

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

S-au folosit cinci astfel de indici (EURO Composite AA Curve, EURO Composite A Curve, EURO Composite BBB Curve, EURO Composite BB Curve, EURO Industrials B Curve), defalcati in functie de clase de rating. Ulterior se determina spread-ul acestor randamente pe euro fata de clasa de rating suveran AAA din zona euro (*EUR Government Strips AAA Curve*).

Randamentele finale pe lei se obtin prin adaugarea la spread-urile de risc pe euro calculate anterior, a diferentialelor de dobanzi existente între cele doua monede - pe maturitatile si ratingurile echivalente respective.

Acest differential de dobanzi poate fi cuantificat si prin ratele de swap EUR-RON (*cross currency swap*), prin care se realizeaza conversia unor fluxuri de numerar din euro in fluxuri de numerar in RON. In generarea curbei de dobanzi pe RON se considera cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp pana la scadenta al fiecărei obligatiuni, cu rotunjiri.

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

Pret pentru obligatiuni (instrumentele cu venit fix) care nu au pret MID/BVAL mai mare sau egal cu nivelul de relevanta acceptat se obtine prin aplicarea, in ordine enumerate a regulilor de mai jos:

- Pentru obligatiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID
- Pentru obligatiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata MID;
- Pentru obligatiunile niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se foloseste in evaluarea valorii juste pretul oferit, dupa caz, de intermediar/emitent;

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Pentru restul obligatiunilor care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata se foloseste in evaluarea valorii juste pretul obtinut prin modelul matematic agreeat.

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

	31 decembrie 2017		31 decembrie 2016	
	Nivelul 1	Total	Nivelul 1	Total
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere. din care:	<u>122.420.638</u>	<u>122.420.638</u>	<u>91.224.026</u>	<u>91.224.026</u>
<i>Actiuni cotate</i>				
Alimentar	2.311.863	2.311.863	831	831
Farmaceutic	2.012.761	2.012.761	1.310.000	1.310.000
Industrial	6.418.396	6.418.396	6.413.400	6.413.400
Bancar	57.896.778	57.896.778	44.091.849	44.091.849
Energie	20.016.241	20.016.241	16.344.640	16.344.640
Petrolier	26.104.100	26.104.100	17.179.800	17.179.800
Telecom	3.192.000	3.192.000	165.2	165.2
Auto	<u>4.272.275</u>	<u>4.272.275</u>	<u>4.888.137</u>	<u>4.888.137</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare	<u>55.907</u>	<u>55.907</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Obligatiuni tranzactionate</i>	55.907	55.907	-	-
Total active financiare	<u>122.476.545</u>	<u>122.476.545</u>	<u>91.224.026</u>	<u>91.224.026</u>

Tabelul următor rezumă valorile juste ale acelor active și datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justă în bilanțul contabil al Fondului. Fondul estimează pentru creante și datorii financiare ca valoarea lor contabilă este egală cu valoarea justă.

31 decembrie 2017	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Numerar si depozite bancare	<u>20.573.156</u>	-	<u>20.573.156</u>
Total active financiare	<u>20.573.156</u>	-	<u>20.573.156</u>
Datorii financiare	-	<u>399.810</u>	<u>399.810</u>
Total datorii financiare	-	<u>399.810</u>	<u>399.810</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE**

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

31 decembrie 2016	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Numerar si depozite bancare	-	11.969.616	-	11.969.616
Active financiare detinute pana la scadenta	70.196	-	-	70.196
Alte active	-	-	71.817	71.817
Total active financiare	70.196	11.969.616	71.817	12.111.629
Datorii financiare	-	-	361.226	361.226
Total datorii financiare	-	-	361.226	361.226

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

In anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 si a Ghidurilor ESMA, fiind armonizata si la cerintele politicii de Grup. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabila in unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, Ghiduri ESMA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor Administratorului.

Cuquantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2016, defalcata in remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata in cele ce urmeaza:

Remuneratie platita in anul financiar 2017

	Suma in RON	
	Personal Identificat, din care	Persoane in functii de conducere
	RON	RON
Remuneratie bruta totala	2.897.000	
din care, remuneratie fixa (bruta)	2.327.000	
din care, remuneratie variabila (bruta)	569.000	
Numar beneficiari	32	
Remuneratie bruta totala, din care:		
Remuneratie fixa (bruta)	1.961.000	1.019.000
Remuneratie variabila (bruta)	1.551.000	780.000
	410.000	239.000
Numar beneficiari	15	7

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA („Depozitarul”). Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari. Depozitarul desfasoara atribuțiile obisnuite legate custodie si depozitare de unitati de fond conform reglementarilor in vigoare. În afară de activitatea de depozitare, fiind bancă comercială. Depozitarul efectuează în mod curent întreaga gamă de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Băncii Naționale a României.

Comisionul încasat de către Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond în baza contractului de depozitare este structurat și calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului și este de maxim 0.1% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2017 s-au ridicat la suma de 177.203 RON (2016: 154.135 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2017 insumeaza 10.159 RON (31 decembrie 2016 : 7.308 RON).

12. CORECȚII ALE EXERCITIULUI FINANCIAR ANTERIOR

Pe parcursul anului 2017 Fondul a efectuat următoarele reclasificări ale sumelor raportate anterior:

- Valoarea nominală a acțiunilor primite cu titlu gratuit au fost remapate in linia „Venituri din dividende” în linia „Câștig net privind activele financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere”.

	Situația contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global anterioara	Reclasificare	Situația contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global ajustata
Venituri din dividende	5.943.703	(1.153.359)	4.790.344
Câștig net privind activele financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere	6.893.792	1.153.359	8.047.151

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT MAXIM

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

14. EVENIMENTE ULTERIOARE

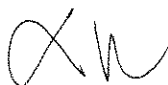
Incepand cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9, efectele tranzitiei la acest standard fiind prezentate in nota 2.4.

BT Asset Management SAI S.A. a fost autorizată de către ASF ca și administrator de fonduri de investiții alternative („AFIA”) prin autorizația numărul 30 din 1 februarie 2018

Nu au existat alte evenimente ulterioare.

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminița Delia



Șef Serviciu Financiar Contabil
VUSCAN Adrian Radu

