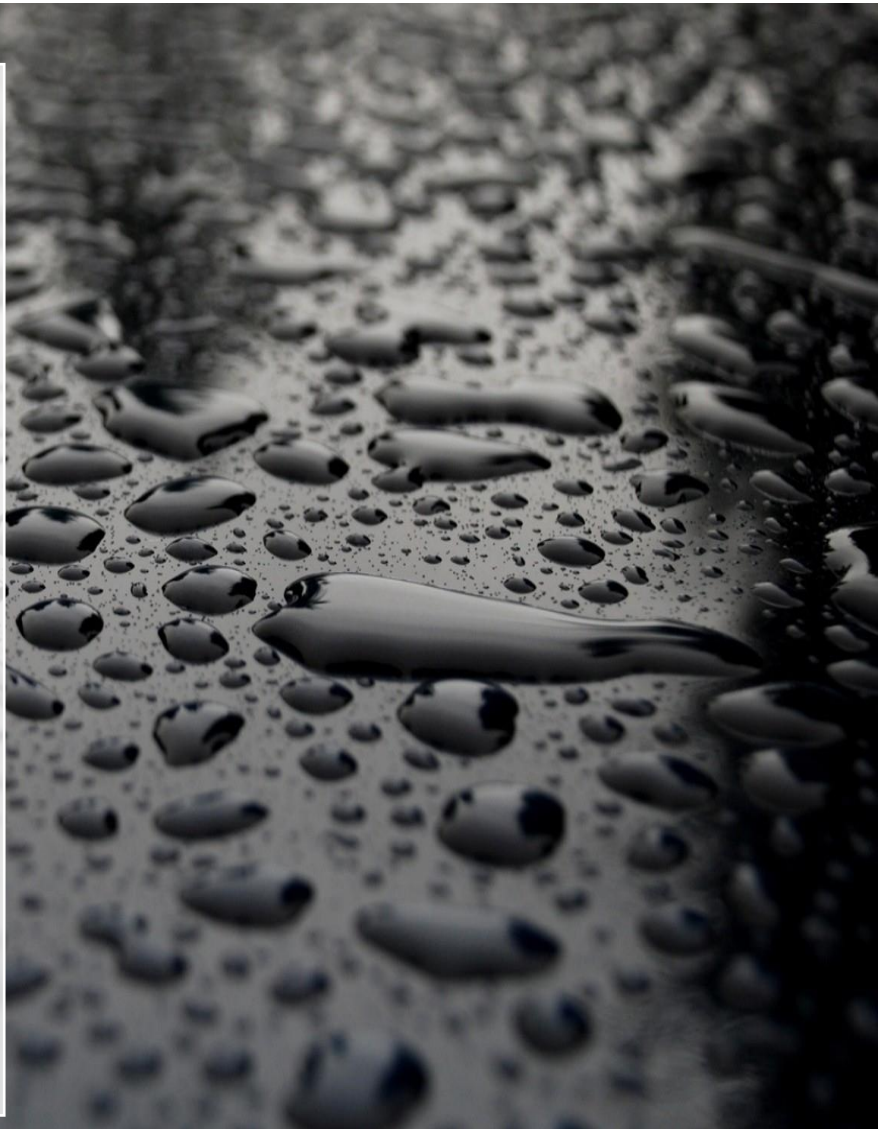


BT Index ROMANIA-ROTX
Raport anual

2015



Prezentare BT Index ROMANIA-ROTX

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

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

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX la 31 decembrie 2015 și evoluția acestuia în 2015. BT Index ROMANIA-ROTX, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 8 Iunie 2006 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului BT Index ROMANIA-ROTX după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM) - actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr.1619/17.07.2006, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120034 din 17.07.2006 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. - societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr.903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005.

Modificarea documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX pentru încadrarea acestuia la dispozițiile *Ordonanței de urgență nr. 32/2012 privind organismele deplasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital*, aprobată prin Legea nr.10/2015, denumită în continuare și **OUG32**, la dispozițiile *Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare*, denumit în continuare și **Regulament**, este autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația numărul 175 din data de 10/09/2015.

Fondul deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX este operațional începând cu data de 19.09.2006. Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM prin Decizia nr.4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007. În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformei de <<Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania>> a Băncii Transilvania. Scopul constituirii fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui Romanian Traded Index (ROTX), pe principiul reproducerii structurii acestui indice, a administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele BT Index ROMANIA-

ROTX sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități ridicate, superioare ratei inflației. Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a fondului va urmări reproducerea în structură a indicelui Romanian Traded Index (ROTX). Astfel, minim 75% din activele BT Index ROMANIA-ROTX se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui ROTX. La modificarea structurii indicelui de către Comitetul Indicelui, portofoliul Fondului BT Index ROMANIA-ROTX va fi adaptat conform noii structuri.

Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, fondul va efectua plasamente în depozite bancare, instrumente financiare de venit fix - certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală.

Fondul BT Index ROMANIA-ROTX nu va investi în acțiuni care nu sunt cuprinse în structura indicelui ROTX, iar expunerea maximă pe un emitent care intră în structura acestui indice nu poate depăși 20% din activele fondului.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, fondul de investiții BT Index ROMANIA-ROTX este un fond de risc ridicat și se adresează în special investitorilor mai puțin conservatori, care optează pentru expunere versus potențial de câștig, și care înțeleg riscurile prezente în operațiunile din piața de capital, ținând astfel randamente superioare dobânzilor bancare de pe piață.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete ale fondului.

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

Unitățile de fond sunt distribuite la sediul societății de administrare BT Asset Management SAI, prin rețeaua teritorială a Băncii Transilvania și prin intermediul platformei de <<Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania>> a Băncii Transilvania. Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale.

La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

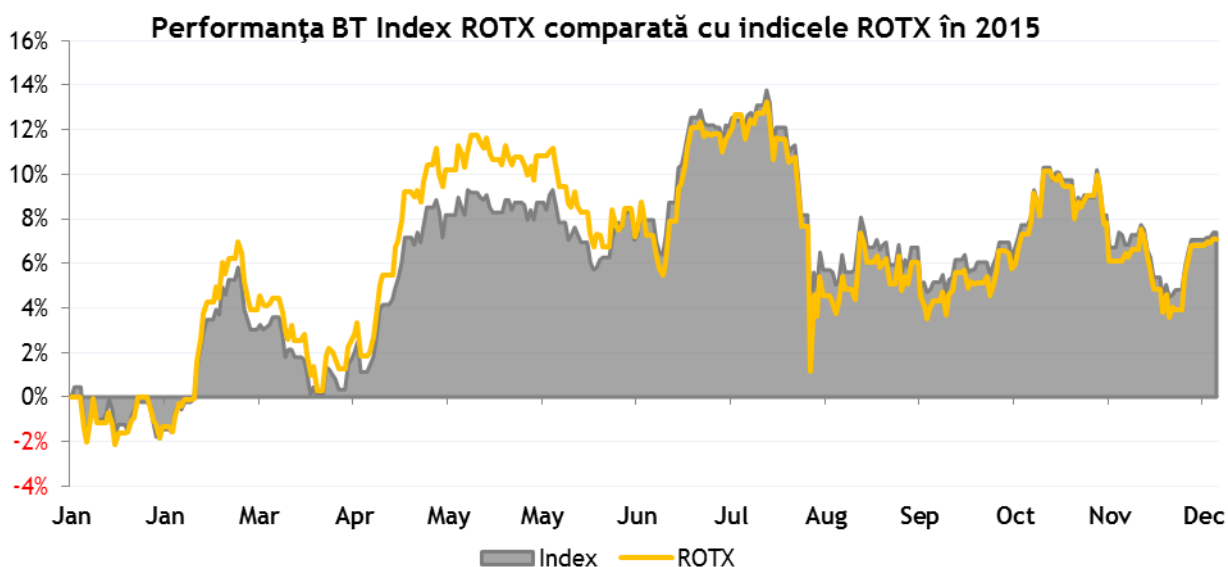
- 4% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 360 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 0% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 360 zile de la data subscrierii unităților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

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

Randamentele trecute ale fondului BT Index ROMANIA-ROTX, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiective BT Index ROMANIA-ROTX

În conformitate cu Prospectul de emisiune, fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui **Romanian Traded Index** pe principiul reproducerii structurii acestui indice, a administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a fondului. BT Index ROMANIA-ROTX fiind un fond de tip index, urmărește reproducerea, cu minim 75% din activele sale, a structurii indicelui **Romanian Traded Index**, denumit în continuare și ROTX, obiectivele fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației. Ca termen de comparație este utilizat indicele ROTX din perioada Ianuarie - Decembrie 2015.



Din graficul de mai sus se observă performanța unităților de fond BT Index ROMANIA-ROTX, care în 2015 au avut o evoluție aprox. similară cu indicele ROTX, diferențele apărând datorită componente de depozite bancare. BT Index ROMANIA-ROTX înregistrează o creștere de 7.4%, comparativ cu creșterea de 7.1% a indicelui.

Scopul fondului deschis BT Index ROMANIA-ROTX este de a investi minim 75% din activele administrate în acțiuni din componența indicelui ROTX, cu obiectivul de a realiza alocarea procentuală pe fiecare titlu cât mai aproape de alocarea din componența indicelui ROTX. Pentru că este un fond de index, investitorii noștri se așteaptă să vadă evoluția indicelui ROTX reflectată în performanța unităților de fond, fapt confirmat în perioada de raportare, când creșterile unității de fond le-au urmărit îndeaproape pe cele ale indicelui. Componenta monetară oferă un plus de performanță în perioadele de scădere a indicelui ROTX și explică evoluția superioară a fondului, comparative cu cea a indicelui. Partea monetară protejază așadar fondul în momentele de scădere, însă în perioadele de creșteri susținute, având în vedere expunerea pe acțiuni între 75% și 100%, creșterile de pe indice se reflectă în evoluția fondului, direct proporțional cu procentul deținerilor de acțiuni din portofoliu.

Contextul de piață în perioada de raportare

Evoluția indicilor bursieri majori a fost una relativ divergentă în 2015, cu creșteri pe piețele europene (pan-european STOXX600 +7%, DAX +10%, ATX +11%), respectiv cu sub-performări pe piața americană (S&P500 -1%, Dow Jones -2%) sau zona-non-euro/UK (FTSE100 -5%). Agregat pe ultimii cinci ani, indicele american S&P500 s-a apreciat cu 62.5%, indicele german DAX cu 55%, iar indicele austriac ATX a avut o evoluție opusă, de -17.5%. Unul din factorii particulari din 2015 a fost continuarea presiunilor pe prețul barilului de petrol (-35%), care a scăzut sub nivelul de 40\$, respectiv a ajuns la minimele ultimului deceniu. Declinul semnificativ al cotațiilor țițeiului, dar și trendul vizibil descendent al altor materii prime (*commodities*), au creat dezechilibre în economiile emergente dependente comercial sau bugetar, de producția și exportul acestor resurse. Problemele din sectoarele de materii prime și petrol&gaze, sau creșterea primelor de risc la maxime multi-anuale pe bondurile riscante (*high-yield*) denumite în dolari, au generat episoade de volatilitate și aversiune față de risc pe piețele financiare.

Evoluția acțiunilor europene a fost stimulată parțial de programul de *quantitative easing* implementat de BCE, prin care instituția achiziționează inclusiv obligațiuni suverane din zona euro, respectiv de efectele reziduale ale acestei relaxări monetare (deprecierea monedei unice, cursul EUR/USD scăzând cu 10%). Politica BCE, care a setat și dobânda de referință la 0.05%/an, a menținut presiunea pe randamentele obligațiunilor din zona euro, costurile de finanțare ale guvernelor și companiilor reducându-se la minime istorice.

Bursa de la București a performat neutru în 2015, indicele BET-XT fiind practic *flat*, iar indicele BET s-a depreciat cu 1%. Evoluția mai bună a sectorului bancar nu a putut fi compensată de scăderile unor acțiuni din sectorul energetic și petrol&gaze. Indicele BET rămâne relativ ieftin prin prisma unor multipli fundamentali precum P/E sau P/B, raportat la mediana CEE. În ultimii cinci ani, indicele BET a avansat cumulativ cu 33%.

Creșterea economică din zona euro s-a revigorat în 2015, stimularea exporturilor pe fondul unui euro mai slab având o influență relativ pozitivă. PIB real agregat avansează cu 1.5% în termeni anualizați, față de o creștere reală de 0.9% în 2014. Economia germană avansează real cu 1.7%, în urcare față de anul anterior. Per ansamblul zonei euro, estimările indică un avans mediu al PIB real de peste 1.5% în următorii trei ani. Vânzările cu amănuntul avansează per ansamblul lui 2015 cu 1.4%, relativ peste media ultimilor 10 ani. Dinamica creditelor bancare acordate sectorului privat din zona euro a înregistrat un trend ascendent, la +1.4% anualizat, respectiv până la un maxim al ultimilor trei ani, dobânzile scăzute pe euro părănd a susține această revigorare. Inflația de bază (*core CPI*) s-a situat în general la un nivel scăzut, ușor sub 1.0% anualizat.

Dinamica pieței forței de muncă din SUA s-a menținut relativ pe o notă constantă și pozitivă, la un nivel de peste 200.000 locuri de muncă create lunar, factor ce a stimulat FED să opereze o majorare mică a dobânzii de referință pe finalul anului, la 0.25-0.50%/an, pentru prima dată după șapte ani. Inflația de bază (minus *food & energy*) se consolidează la peste 2.0%, fapt ce ar anticipa apariția de potențiale presiuni inflaționiste incipiente în economia americană. Creșterea economică reală din SUA s-a consolidat în 2015 la 2.4%, anticipările medii pentru următorii trei ani fiind la peste 2.0%. Curba randamentelor pe bonduri guvernamentale nu a înregistrat reacții de creștere ca urmare a pasului făcut de către FED, anticipările piețelor financiare părănd reduse, în privința continuării ajustării în sus a politicii monetare din SUA.

În plan local, BNR a adoptat în continuare o politică monetară acomodativă, dobânda de referință fiind redusă treptat, și ulterior înghețată, la nivelul de 1.75%/an. Spațiul ulterior de manevră pentru alte tăieri de dobândă pare atât limitat, cât și puțin oportun, în perspectiva probabilei dispărări pe termen mediu a efectelor de

bază generate de tăierile de TVA. Dinamica inflației a fost negativă în 2015, dar, conform estimărilor BNR, s-ar fi situat la 2.0% în absența factorului TVA redus. Vânzarile cu amănuntul avansează în 2015 cu cca.9%, cel mai bun ritm din ultimii șapte ani, având o contribuție importantă la creșterea economică de 3.7% pe anul trecut. Scăderea costului de finanțare în lei a fost vizibilă în dinamica creditului în moneda locală (+20%), ponderea acestuia în total (>50%) fiind la maximele ultimilor șapte ani. Creditele bancare în lei acordate persoanelor fizice au urcat cu 31%, iar cele aferente companiilor cu 7%. Depozitele bancare au înregistrat un plus de 9% (vs. avansul de 3% al creditelor), chiar și în pofida scăderii accentuate a dobânzilor bonificate, ceea ce evidențiază, parțial, o cerere mai mare pentru instrumente de economisire decât pentru investiții. Excesul de lichiditate din economia locală este vizibil și în randamentele scăzute la obligațiunile guvernamentale, aflate în 2015 la minime istorice (în jur de 3.0-3.5%/an *yield* pe maturitatea de 10 ani).

Informații privind indicele a cărui structură este reprodusă de portofoliul de acțiuni al fondului

Indicele ROTX este un produs al Bursei de Valori București, deținut în coproprietate cu Bursa de Valori din Viena. Indicele ROTX este un indice de prețuri ponderate cu capitalizarea de piață a societăților incluse în coșul indicelui, reflectă evoluția celor mai lichide acțiuni listate și tranzacționate în cadrul Bursei de Valori București și face parte din categoria indicilor reprezentativi calculați pentru Europa Centrală și de Est de către Bursa de Valori din Viena. Indicele ROTX este calculat începând din 15 martie 2005 de Bursa de Valori din Viena și Bursa de Valori București și reprezintă un reper consistent, transparent și replicabil pentru piața de capital din România. Indicele ROTX este construit în conformitate cu principiile Familiei de Indici CECE (Central European Clearinghouses and Exchanges) și are următoarele caracteristici:

- este construit pe baza prețurilor ponderate cu capitalizarea bursieră;
- nu se operează ajustări ca urmare a distribuirii dividendelor;
- se efectuează revizui și ajustări periodice pe baza deciziilor Comitetului ROTX; revizuirile și ajustările periodice conțin, după caz, modificări ale elementelor de calcul a ponderii emitentului în indice (număr de acțiuni, factor de free float, factor de reprezentare) precum și includeri și/sau excluderi de emitenți în/din coșul indicelui;
- se efectuează ajustări operative pe baza evenimentelor corporative;
- ponderea fiecărui emitent inclus în indice are la baza free float-ul fiecărei societăți incluse în componența indicelui;
- limitarea ponderii la 25% pentru fiecare emitent inclus în indice (factor de reprezentare cu valori cuprinse în intervalul 0,01 la 1,00);
- în componența coșului indicelui ROTX sunt eligibile a fi incluse numai acțiunile comune emise de societăți comerciale pe acțiuni înregistrate în România, care sunt listate și tranzacționate la BVB;
- este calculat și diseminat în timp real în cursul fiecărei zile de tranzacționare la BVB, respective în intervalul 9:00 a.m. - 5:00 p.m. - Ora Europei Centrale.

Informații privind indicele ROTX (definire indice, decizii ale Comitetului indicelui, valorile indicelui etc.) se găsesc pe site-ul Bursei de Valori București, www.bvb.ro, respectiv pe site-ul familiei de Indici CECE (Central European Clearinghouses and Exchanges) lansată de Bursa de Valori din Viena, www.indices.cc

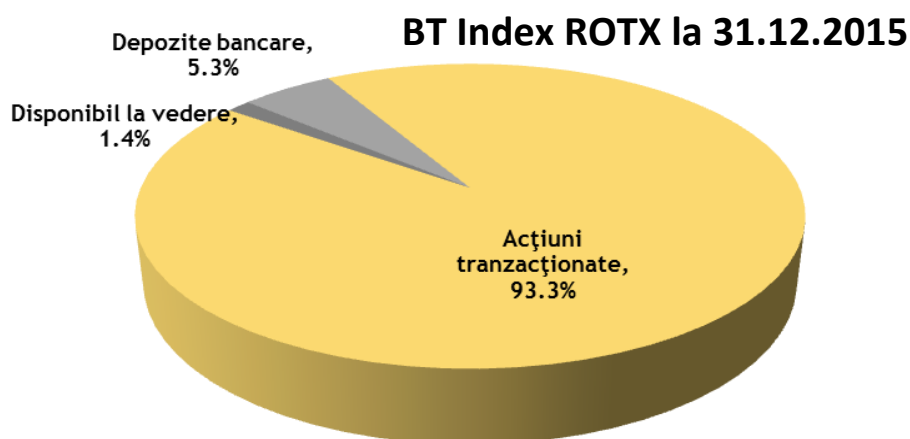
La data de 31 decembrie 2015, structura indicelui* ROTX este cea din tabelul de mai jos.

Emitent	Numar actiuni	Factor reprezentare	Factor Free Float	Pondere
PETROM	56,644,108,335	1.0000	0.3000	12.99%
BRD SOC GENERALE	696,901,518	1.0000	0.4000	8.89%
BANCA TRANSILVANIA	3,026,003,679	1.0000	0.9000	17.44%
TRANSELECTRICA	73,303,142	1.0000	0.5000	2.82%
Erste Bank	429,800,000	0.1900	0.7000	19.58%
SNTGN Transgaz SA	11,773,844	1.0000	0.5000	4.30%
Fondul Proprietatea BURSA DE VALORI BUCURESTI	11,193,423,051	0.8200	1.0000	19.59%
ROMGAZ	385,422,400	1.0000	0.3000	8.29%
ELECTRICA	345,939,929	1.0000	0.5000	5.56%

(*)Sursa date: Site www.indices.cc

Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

Pentru atingerea obiectivelor fondului și cu respectarea politicii de investiții a fondului, s-a avut în vedere efectuarea de plasamente, a minim 75% din activele fondului, în acțiuni ale emitenților din coșul indicelui ROTX și construirea unui portofoliului de acțiuni a cărei structură reproduce structura acestui indice.



Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, precum și pentru respectarea limitelor investiționale menționate mai sus, fondul a efectuat și plasamente în depozite bancare. La 31 decembrie 2015, 93% din activul fondului era investit în acțiuni din coșul indicelui ROTX. Conform Prospectului de emisiune al fondului cu modificările și completările ulterioare, minim 75% din activul fondului reproduce structura indicelui ROTX. Așa cum rezultă dintr-o comparație a celor două tabele prezentate (componenta ROTX mai sus și portofoliul BT Index ROMANIA-ROTX mai jos), portofoliul de acțiuni al fondului BT Index ROMANIA-ROTX reproduce cu minime diferențe structura indicelui ROTX. În

permanență, la efectuarea plasamentelor activului fondului care nu a fost investit în acțiuni ale emitenților din coșul indicelui ROTX, se iau în considerare oportunitățile pieței monetare, în special emisiunile de obligațiuni municipale și corporative care ar trebui să aducă un plus de stabilitate.

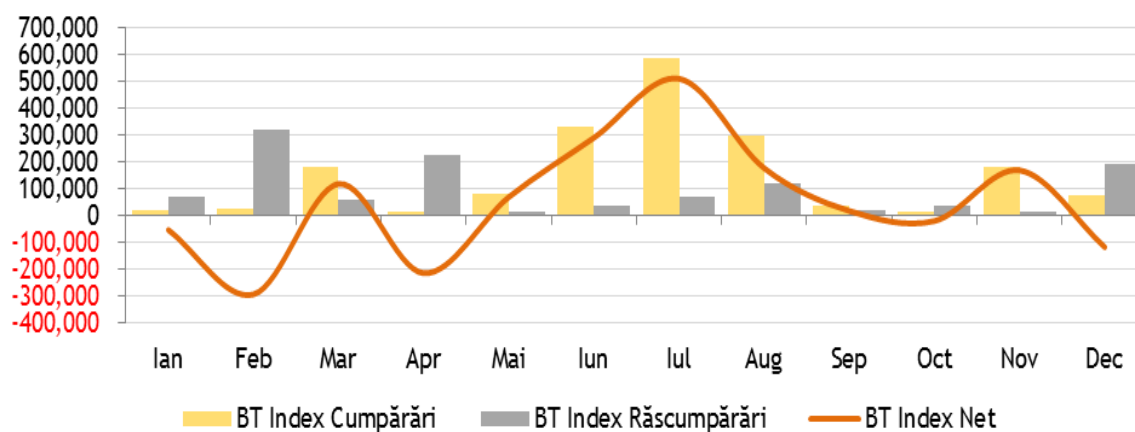
Principalele detineri ale BT Index ROTX la 31.12.2015

Emitent	Simbol	Numar actiuni	Preț referință	Valoare actualizată (RON)	Pondere in activ (%)
Erste Group Bank AG	AT0000652011	53,649	28.91 €	7,017,466	18.39%
Fondul Proprietatea	FP	8,598,386	0.810	6,964,693	18.25%
Banca Transilvania	TLV	2,551,245	2.430	6,199,525	16.24%
Petrom SA	SNP	15,919,014	0.290	4,616,514	12.10%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	261,139	12.100	3,159,782	8.28%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	108,317	27.200	2,946,222	7.72%
Electrica SA	EL	162,036	12.200	1,976,839	5.18%
SNTGN Transgaz SA	TGN	5,515	277.000	1,527,655	4.00%
Transelectrica	TEL	34,335	29.150	1,000,865	2.62%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	7,189	27.000	194,103	0.51%

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2015

Activul net¹ al fondului la data de 31 decembrie 2015 a fost de 38,103,168.22 RON, față de 29,456,969.31 RON la sfârșitul anului 2014, reprezentând o creștere de 29.4%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2015 a fost de 3,973,983.61 unități de fond, în creștere cu 20.4% față de 3,300,210.72 la sfârșitul anului 2014. În perioada de raportare volumul total al cumpărărilor de unități de fond ale fondului BT Index ROMANIA-ROTX a fost de 1,870,639.43 unități de fond (18,152,204.18 RON), iar volumul total al răscumpărărilor de 1,196,866.54 unități de fond (11,298,813.32 RON), rezultând un volum al intrărilor nete de 673,772.90 unități de fond (6,853,390.86 RON).

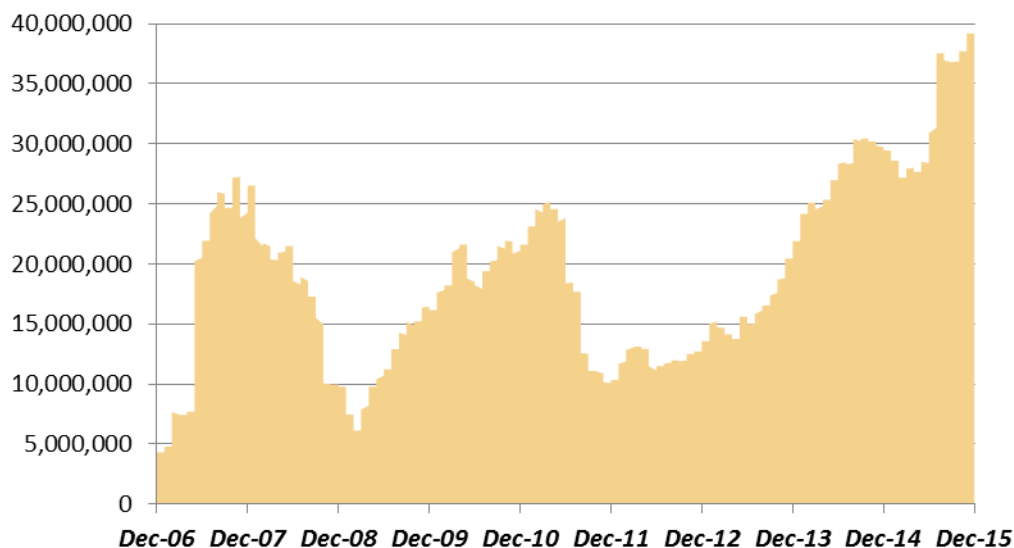
În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.



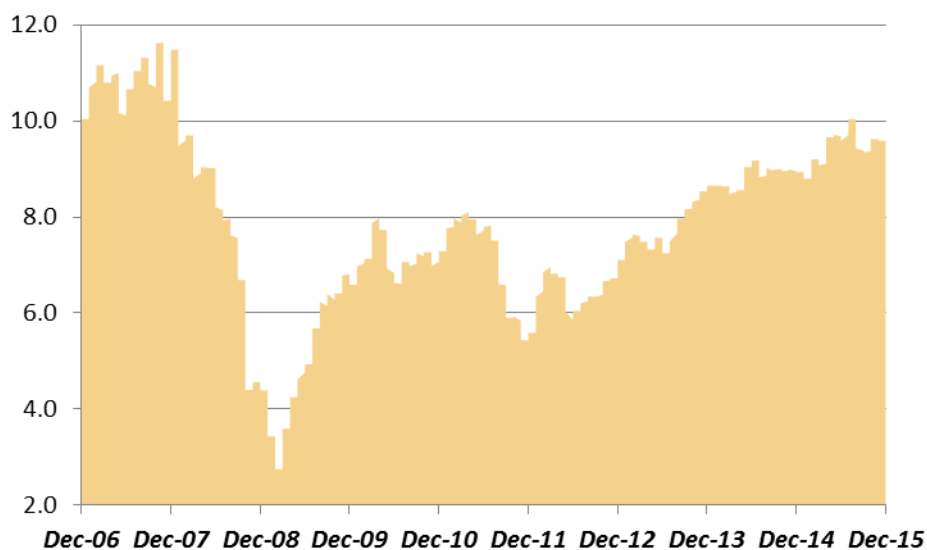
¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr.39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale fondului se face cu respectarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Prin aplicarea regulilor de evaluare a activelor fondului în baza Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv în baza IFRS, pot rezulta diferențe. Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond de către investitorii fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată pe baza prevederilor reglementărilor ASF.

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



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



La data de 31 decembrie 2015, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale fondului, a fost de 9.59 RON.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr.39/2015, a fost de 9.59 RON.

Date financiare în perioada de raportare

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 2,545,109 RON (pe standardele IFRS 2,529,856 RON). Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor

fondului a fost de 1,792,808 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare este de 592,868.64 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului fondului este de 70,928.85 RON (din care 13,338.97 RON reprezintă TVA care se calculează conform Codului Fiscal aplicabil începând din 1 ianuarie 2007). Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 39,739,836 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar contul de prime de emisiune corespunzătoare acestora are o balanță de -1,636,668 RON.

Diverse

Începând cu 01.01.2015, fondul nu mai este distribuit prin SSIF BT Securities.

Începând cu data de 10 aprilie 2015 este operațională efectuarea de subscrieri/răscumpărări de unități de fond prin utilizarea <<**Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania**>> .

Începând cu data de 1 iunie 2015, s-a redus comisionul datorat de către fond băncii depozitare - BRD Groupe Societe Generale, pentru serviciile prestate.

Modificarea documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX pentru încadrarea acestuia la dispozițiile *Ordonanței de urgență nr. 32/2012 privind organismele deplasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital*, aprobată prin Legea nr.10/2015, denumită în continuare și **OUG32**, la dispozițiile *Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare*, denumit în continuare și **Regulament**, este autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația numărul 175 din data de 10/09/2015.

Prin autorizația numărul 175 din data de 10.09.2015 au mai fost aprobate: revizuirea duratei minime de investiție recomandate investitorilor (5 ani); neacceptarea cererilor de răscumpărare de unități de fond transmise prin poștă; răscumpărările de unități de fond prin virament se vor efectua numai în cont deschis la Banca Transilvania; BT Asset Management SAI poate acorda investitorilor (fără a implica costuri suplimentare pentru fond), rambursări din comisionul de administrare încasat, în funcție de tipul investitorului, valoarea investită și perioada aferentă acesteia; pentru investițiile efectuate în titluri de participare ale OPCVM sau AOPC administrate de alte societăți de administrare a investițiilor din state membre sau țări terțe, fondul va putea încasa comisioane (ca și venit al fondului și în sens de rambursare a unor comisioane -de exemplu comision de administrare, negociabile), corespunzătoare investiției efectuate în respectivul OPCVM sau AOPC.

Începând cu data de 1 decembrie 2015, s-a redus comisionul datorat de către fond băncii depozitare - BRD Groupe Societe Generale, pentru serviciile prestate.

Modificările documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX autorizate de ASF prin autorizația numărul 273 din data de 18.12.2015 se referă la: limitarea răscumpărărilor platite în numerar la ghișeele de distribuție din Banca Transilvania, în limita sumelor permise de prevederile legale în vigoare dar nu mai mult de 50.000 lei/zi/cont de investiție; aplicarea unitară, indiferent de suma răscumpărată, a comisiunelor de răscumpărare și în situația efectuării de răscumpărări de unități de fond în vederea efectuării de subscrieri la un alt fond de investiții administrat de BT Asset Management SAI; precizarea în documentele fondului că ASF a aprobat

ridicarea limitei de 20%, până la maximum 35% din activele sale, pentru un singur emitent din coșul indicelui, în cazul în care se dovedește ca fiind justificată de condițiile excepționale de pe piață (evoluția disproporționată a prețului acțiunilor emitentului în raport cu indicele sau cu evoluția prețului acțiunilor celorlalți emitenți componenți ai indicelui, decizii de modificare a structurii indicelui emise de către Comitetul Indicelui), în special în cazul în care emitentul respectiv deține ponderea dominantă în indice.

BT AssetManagement S A I S.A.

JOSAN Dorina Tiberia,

Director General



BT ROTX - Raport anual 2015

Fondul deschis de investitii BT Index ROMANIA-ROTX: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2015

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare			31/12/2014			Sfarsitul perioadei de raportare			31/12/2015		Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	[2]	[2]-[1]	lei	
.I.	TOTAL ACTIVE	100.21%	100.00%		29,518,065.45	100.17%	100.00%		38,166,693.66		8,648,628.21		
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83.30%	83.12%		24,536,446.38	93.44%	93.28%		35,603,665.06		11,067,218.68		
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania din care:	67.95%	67.81%		20,017,064.22	75.02%	74.90%		28,586,198.82		8,569,134.60		
1.1.1	- actiuni	67.95%	67.81%		20,017,064.22	75.02%	74.90%		28,586,198.82		8,569,134.60		
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru :	15.34%	15.31%		4,519,382.16	18.42%	18.39%		7,017,466.24		2,498,084.08		
1.2.1	- actiuni	15.34%	15.31%		4,519,382.16	18.42%	18.39%		7,017,466.24		2,498,084.08		
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.2.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata din stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului. aprobata de ASF:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.3.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.3.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
2.2	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala/Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00		0.00		

BT ROTX - Raport anual 2015

3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.2	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4	Depozite bancare din care:	14.15%	14.12%	4,166,771.79	5.36%	5.35%	2,041,137.51	-2,125,634.28
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	14.15%	14.12%	4,166,771.79	5.36%	5.35%	2,041,137.51	-2,125,634.28
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	3.42%	3.41%	1,007,916.31	1.38%	1.38%	524,891.09	-483,025.22
7	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7.1	- Titluri de statincl ctr REPO cu Titluri de Stat Oblig Admin Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7.2	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
9	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, FP-dimin.capital etc.) ,din care	-0.66%	-0.65%	-193,069.03	-0.01%	-0.01%	-3,000.00	190,069.03
10.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%	-500.00	-0.01%	-0.01%	-3,000.00	-2,500.00
10.2	Tranzactii in curs de decontare	-0.65%	-0.65%	-192,569.03	0.00%	0.00%	0.00	192,569.03
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.21%	0.21%	61,096.14	0.17%	0.17%	63,525.44	2,429.30
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%	43,678.38	0.15%	0.15%	58,410.56	14,732.18
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	4,770.83	0.01%	0.01%	5,114.88	344.05
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.03%	0.03%	10,046.03	0.00%	0.00%	0.00	-10,046.03
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.01%	0.01%	2,600.90	0.00%	0.00%	0.00	-2,600.90
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.79%	29,456,969.31	100.00%	99.83%	38,103,168.22	8,646,198.91

Fondul deschis de investitii BT Index ROMANIA-ROTX: Situatia detaliata a activelor la 31/12/2015

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

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

Emitent	Simbol	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala lei	Valoare Actiune lei	Valoare Totala lei	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Petrom SA	SNP	30/12/2015	15,919,014	0.1000	0.2900	4,616,514.06	0.028%	12.096%
Transelectrica	TEL	30/12/2015	34,335	10.0000	29.1500	1,000,865.25	0.047%	2.622%
SNTGN Transgaz SA	TGN	30/12/2015	5,515	10.0000	277.0000	1,527,655.00	0.047%	4.003%
Fondul Proprietatea	FP	30/12/2015	8,598,386	0.9000	0.8100	6,964,692.66	0.077%	18.248%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	30/12/2015	7,189	10.0000	27.0000	194,103.00	0.094%	0.509%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	30/12/2015	108,317	1.0000	27.2000	2,946,222.40	0.028%	7.719%
Electrica SA	EL	30/12/2015	162,036	10.0000	12.2000	1,976,839.20	0.047%	5.180%
Banca Transilvania	TLV	30/12/2015	2,551,245	1.0000	2.4300	6,199,525.35	0.084%	16.243%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	30/12/2015	261,139	1.0000	12.1000	3,159,781.90	0.038%	8.279%
Total						28,586,198.82		74.898%

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Totala lei	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30/12/2015	53,649	-	28.9100	EUR	4.5245	7,017,466.24	0.013%	18.386%
Total								7,017,466.24		18.386%

III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT**IV. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA****V. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU****VI. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT****VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE****VIII. ALTE VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012****VIII.1. ALTE VALORI MOBILIARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012****VIII.2. ALTE INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012****IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR****1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in lei**

Denumire Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Securities	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
Banca Transilvania	521,574.07	1.367%
Banca Transilvania	3,000.00	0.008%
BRD-Groupe Societe Generale	317.02	0.001%
BRD-Groupe Societe Generale	0.00	0.000%
Veneto Banca S.c.p.a.	0.00	0.000%
GE Garanti Bank	0.00	0.000%
Piraeus Bank	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-3,000.00	-0.008%
Total	521,891.09	1.367%

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

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	15/12/2015	15/01/2016	500,000.00	5.56	94.44	500,094.44	1.310%
GE Garanti Bank	16/10/2015	20/04/2016	537,311.33	27.97	2,153.66	539,464.99	1.413%
GE Garanti Bank	26/11/2015	26/05/2016	1,000,000.00	43.84	1,578.08	1,001,578.08	2.624%
Total						2,041,137.51	5.348%

X.2. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ALT STAT MEMBRU**X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT****XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA****XII. INSTRUMENTE FINANCIARE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012****XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC****XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT****Fondul deschis de investitii BT Index ROMANIA-ROTX: Situatia valorii unitare a activului net la 31/12/2015**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2015	31.12.2014	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	38,103,168.22	29,456,969.31	8,646,198.91
Numar Unitati de Fond in Circulatie	3,973,983.6146	3,300,210.7184	767,621.2742
Valoare Unitara a Activului Net	9.59	8.93	0.28

Fondul deschis de investitii BT Index ROMANIA-ROTX Evoluția activului net și a VAUN în ultimii 3 ani

Denumire Element	An T-2 31.12.2013	An T-1 31.12.2014	An T 31.12.2015
Valoare Activ Net	21,916,036.23	29,456,969.31	38,103,168.22
Valoare Unitara a Activului Net	8.65	3,300,210.72	9.59

Director General,
JOSAN Dorina Tiberia,

**Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2015 (-RON- / conform IFRS)**

	31-Dec-14	31-Dec-15
Active		
Numerar si echivalente de numerar	4,648,721	1,024,985
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	24,536,446	35,603,665
Active financiare la cost amortizat din care:	525,967	1,541,044
creante imobilizate	525,967	1,541,044
Total Active	29,711,134	38,169,694
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	47,173	61,526
Alte datorii	206,993	5,000
Total datorii	254,165	66,525
Capital social	33,002,107	39,739,836
Prime de capital	-3,545,138	-1,636,668
Total activ net distribuibil catre investitori	29,456,969	38,103,168

Administrator,

Nume si prenume

Josan Dorina, Director General

Intocmit,

Nume si prenume

Calitatea

Onetiu Jenica

Contabil



Situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015 (-RON- / conform IFRS)

	31-Dec-14	31-Dec-15
Venituri	1,391,155	2,529,856
Venituri din dobanzi	175,095	68,907
Venituri din dividende	997,467	1,036,444
Castig/(pierdere) net(a) priviind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	177,537	1,413,211
Castig/(Pierdere) net(a) din cursul de schimb	-453	0
Alte venituri (com rascumparare UF)	41,509	11,294
Cheltuieli	656,562	737,048
Cheltuieli cu onorariile depozitarului administratorului	563,417	663,797
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	92,385	72,400
Alte cheltuieli generale	761	850
Crestere a activului net distribuibil catre investitori	734,593	1,792,808

Administrator,

Nume si prenume

Josan Dorina, Director General

**Intocmit,**

Nume si prenume

Calitatea

Onetiu Jenica

Contabil