

BT Obligațiuni Raport anual 2024



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

Prezentare BT Obligațiuni

Fondurile deschise de investiții reprezintă o modalitate eficientă de plasare a sumelor disponibile, fiind accesibile oricărei persoane fizice sau juridice, în condițiile documentelor constitutive ale acestora. 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 implică o creștere a rolului fondurilor de investiții în dezvoltarea economică.

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni („Fondul” sau „BT Obligațiuni”) la 31 decembrie 2024 și evoluția acestuia în decursul anului 2024. BT Obligațiuni, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 28 Martie 2008 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate devin investitori ai Fondului BT Obligațiuni 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 Obligațiuni, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1235/10.06.2008, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSCo6FDIR/120051 din 10.06.2008 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJRo7¹AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Obligațiuni este operațional începând cu data de 15 august 2008. Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR1oDEPR/400007.

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale BT Obligațiuni mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformelor de Internet Banking ale acesteia.

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 obligațiuni guvernamentale, municipale sau corporative pe diferite maturități, tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte repo având ca suport astfel de active, și depozite bancare pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

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

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

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani de zile. BT Obligațiuni permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului aferent clienților noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete ale Fondului.

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

Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc, aceștia pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond nu se percepe comision.

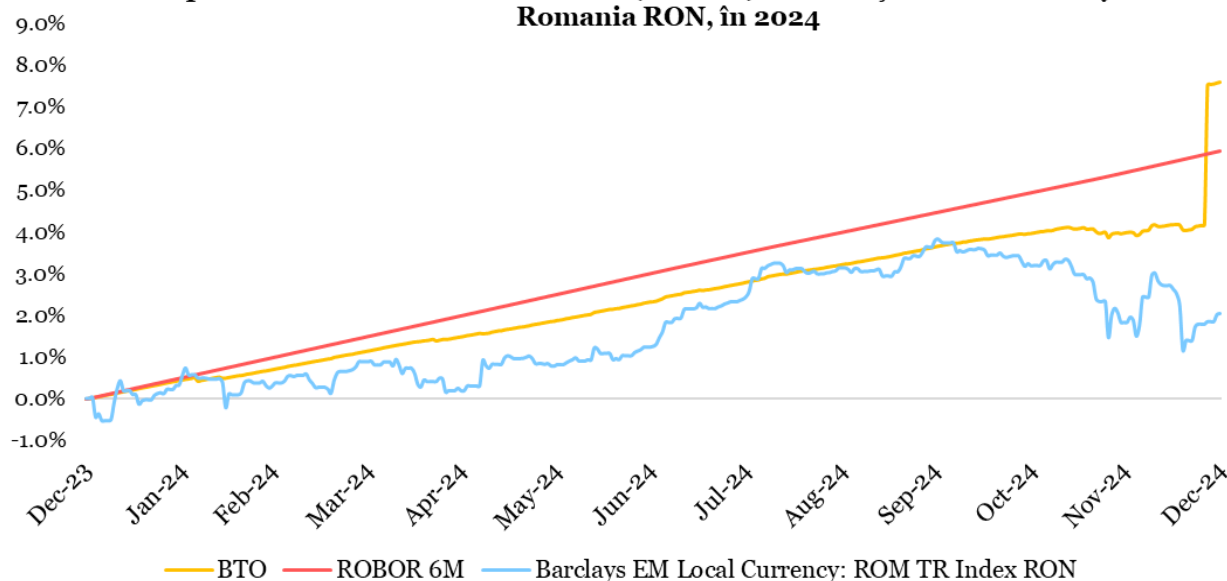
Randamentele trecute ale BT Obligațiuni, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Obligațiuni

În conformitate cu prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în obligațiuni pe diverse maturități, depozite bancare, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în obținerea unei creșteri moderate, în condiții de lichiditate sporită. Ca termen de comparație sunt utilizați: randamentul unui depozit capitalizat la dobânda interbancară (ROBOR) la 6 luni, respectiv indicele de obligațiuni suverane locale Barclays EM Local Currency Total Return RON (benchmark pentru performanța prețurilor tilurilor de stat în lei, pe diferite maturități – în medie, 4-5 ani). Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Obligațiuni care, în decursul anului 2024, au înregistrat un avans de 7.59%; prin comparație randamentul rezultat în urma unor plasamente la dobânda interbancară pe 6 luni capitalizată a fost de 5.94%, iar creșterea indicelui de referință a fost de 2.05%.

Performanța BT Obligațiuni (BTO) comparată cu randamentul unui depozit capitalizat la dobânda interbancară (ROBOR) la 6 luni și indicele Barclays EM Romania RON, în 2024



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

Scopul BT Obligațiuni este de a investi sumele atrase de la clienți, cu scopul obținerii unor randamente peste media dobânzilor oferite la depozite bancare. În 2024, Banca Națională a României a micșorat dobânda de politică monetară de la 7.00% la 6.50%. Dobânzile la depozitele interbancare (ROBOR 6M) s-au diminuat de la 6.30%/an la 6.00%/an.

Strategia noastră în această perioadă a constat în extinderea maturităților la depozitele constituite, pentru a beneficia de dobânzi ridicate pentru o perioadă mai lungă de timp, dar și în căutarea de noi oportunități pe piețele de obligațiuni.

BT Obligațiuni se dorește a fi un instrument eficient de economisire, care oferă o serie de avantaje în comparație cu depozitele bancare oferite de bănci:

- sumele plasate în depozite bancare constituite în numele Fondului fiind mai mari, dobânzile obținute sunt negociate, fiind astfel peste media randamentelor accesibile clienților noștri dacă s-ar adresa individual unei bănci;
- depozitele sunt constituite pe maturități diferite, uzual 1-6 luni, în funcție de ofertele obținute din piață și așteptările administratorului de portofoliu cu privire la evoluția dobânzilor bancare, asigurând astfel o alocare dinamică a sumelor investite pe maturitățile care sunt așteptate să ofere cele mai bune randamente;
- spre deosebire de un depozit la termen, care presupune în cele mai multe cazuri penalizări pentru lichidări înainte de scadență, investiția în unități de fond BT Obligațiuni poate fi lichidată la orice moment, fără costuri suplimentare asigurând astfel un grad de lichiditate crescută;
- dobânzile aferente depozitelor constituite sunt alocate Fondului zilnic, asigurând astfel un randament competitiv indiferent de momentul la care un client hotărăște răscumpărarea unităților de fond;
- randamentele oferite de obligațiunile corporative, municipale sau de stat în care sunt investite o parte din sumele atrase de Fond sunt uzual mai mari decât cele oferite la depozite bancare, adăgând un plus de randament

unității de fond BT Obligațiuni; este important de menționat aici că, datorită mecanismelor specifice pieței de obligațiuni, acestea pot aduce un grad de volatilitate unității de fond, cu creșteri în perioada încasării cupoanelor aferente acestor emisiuni.

Principalele dezavantaje ale investiției în BT Obligațiuni sunt:

- sumele plasate în fondul de investiții nu sunt garantate de Fondul de Compensare al Investitorilor
- plasamentele în obligațiuni sunt expuse riscului de credit

La sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2024), portofoliul Fondului era format din obligațiuni și depozite bancare, lista primilor 10 emitenți fiind prezentată mai jos:

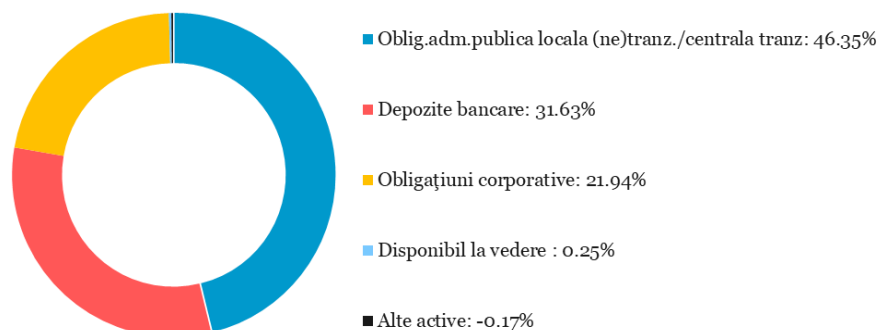
Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2024

Emitent	Simbol	Numar	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Ministerul Finantelor Publice	RO7EKTXSRLD6	12,000	63,106,891	7.12%
Ministerul Finantelor Publice	RO1425DBN029	10,000	51,895,099	5.85%
Ministerul Finantelor Publice	RON7NMKOKQG2	9,800	49,723,105	5.61%
Ministerul Finantelor Publice	ROP9QVD42HO2	7,000	36,520,265	4.12%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	3,456	35,728,601	4.03%
Ministerul Finantelor Publice	ROCDG04X8WJ7	7,000	35,604,314	4.02%
Ministerul Finantelor Publice	ROAW5KY5CD78	7,400	35,484,787	4.00%
Ministerul Finantelor Publice	RO1227DBN011	3,500	34,808,769	3.93%
Ministerul Finantelor Publice	RO7P95F9FNY6	7600	33,851,733	3.82%
BCR	ROEAZVK5DFP8	64	32,075,047	3.62%
			408,798,610	46.11%

Banca	Maturitate medie (nr. zile)	Suma medie/depozit (lei)	Suma totala plasata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Banca Transilvania	57	14,833,333	89,000,000	90,088,186	10.16%
Alpha Bank	124	9,194,661	82,751,951	86,176,481	9.72%
Exim Banca Romaneasca	34	40,000,000	40,000,000	40,094,111	4.52%
BRD-Groupe Societe Generale	8	33,740,000	33,740,000	33,749,653	3.81%
ProCredit Bank	43	10,088,137	20,176,274	21,363,995	2.41%
Patria Bank	17	8,973,050	8,973,050	8,994,069	1.01%
			274,641,275	280,466,496	31.63%

Și în viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare. Alocarea pe diferite clase de instrumente financiare la finalul perioadei de raportare este prezentată mai jos:

BT OBLIGATIUNI la 31.12.2024



Contextul de piață în perioada de raportare

Ca tendință, anul 2024 a fost un alt an bun pentru acțiuni, cu o performanță superioară a pieței americane (S&P500 +23%, STOXX600 +6%). Incertitudinea a crescut în semestrul 2, ceea ce a dus la o performanță relativ mai slabă comparativ cu cea din semestrul 1. Noua administrație din SUA se anunță a fi mai impredictibilă atât în politica internă, cât și în cea externă și pare dispusă să-și asume riscuri mai mari.

Companiile de tehnologie (sectorul de servicii de comunicații +39%, cel de tehnologie +27%) au influențat puternic pozitiv performanța indicelui S&P 500, în primul rând datorită așteptărilor ridicate privind impactul inteligenței artificiale, în timp ce sectoarele de materii prime (-2%), medical (+1%), real estate (+2%) și energie (+2%) au avut cele mai slabe performanțe. În Europa, performanțele cele mai bune au venit de la bănci (+26%; profitabilitate susținută de dobânzile mai ridicate), asigurări (+18%) și telecom (+16%), iar cele mai slabe de la materii prime (-11%), auto (-12%, concurență puternică dinspre producătorii chinezi și posibile tarife vamale mai mari din SUA) și alimentar (industria de băuturi mai ales – tarife mai mari; normalizarea cererii după creșterea puternică în Covid; în plus, medicamentele de slăbit ar putea afecta cererea pentru anumite companii). În România, indicele BET-TR a crescut cu 16%, dar semestrul 2 a fost slab (-7%). La nivel de companii, 15 au înregistrat creșteri (top: Antibiotice +86%, Sphera +66%, Digi +48%) și doar 5 au scăzut (top scăderi: Fondul Proprietatea -31%, ONE -40%, TTS -44%). Performanța din semestrul 2 a venit pe fondul creșterii instabilității politice și a așteptărilor legate de măsurile de consolidare fiscală, cu impact negativ asupra profitabilității companiilor.

Piețele de obligațiuni au fost volatile. Randamentele au crescut, mai ales pe scadențele lungi (10 ani: România +103 puncte de bază, SUA +69 de puncte de bază, Germania +34 de puncte de bază). Deocamdată, piața muncii din SUA s-a dovedit destul de rezilientă în ciuda nivelului ridicat al dobânzilor în comparație cu acum 2-3 ani, însă scăderea inflației este doar graduală. FED a tăiat dobânda de politică monetară în semestrul 2 la 4,5% de la 5,5%, nivel pe care îl menținea din vara lui 2023. În mod neașteptat, investitorii par să nu fie de acord cu politica FED, pentru că randamentele la obligațiunile suverane au crescut cu ~100 puncte de bază după ce a fost anunțată prima tăiere de dobândă în septembrie (de la ~3,6% la ~4,6% pe final de an). Posibile explicații pentru această evoluție sunt așteptările prea optimiste ale pieței legate de numărul de tăieri de dobândă (la început de 2024 se așteptau la 9 tăieri) și posibilitatea ca deficitul să rămână ridicat în noua administrație republicană (deficitele bugetare sunt inflaționiste). Randamentele relativ mai ridicate la

dolar și creșterea economică mai bună în SUA au dus la întărirea notabilă a USD (e aproape de paritate cu EUR). Apetitul de risc al investitorilor este ridicat, fapt evident și din continuarea scăderii primelor de risc solicitate pentru obligațiunile riscante.

Pe piețele de mărfuri, consemnăm de la începutul anului aprecieri consistente pe metale prețioase: aur +27% (maxim istoric), argint +21%. Mărfurile agricole principale au scăzut în ultimul an (grâu -12%, porumb -3%, soia -23%), fapt care a ajutat la scăderea inflației pe produsele alimentare, dar remarcăm o ușoară tendință de creștere în ultimele luni. Prețul petrolului a rămas relativ neschimbat (Brent -3%, WTI flat). Prețul gazului natural a crescut cu ~50% atât în SUA, cât și în Europa, mai ales în semestrul 2.

Macro zona EURO:

Economia zonei euro a crescut cu 0,7% în 2024, dar a pierdut din turație de-a lungul anului. Rata șomajului a scăzut la 6,3%, minimul ultimelor trei decenii cel puțin. Inflația anuală a scăzut la 2,4% (2023: 2,9%) și rămâne ușor peste ținta BCE. Ritmul dezinflaționist s-a temperat. BCE a redus dobânda de referință la 2,9% (ianuarie 2025) de la 4,5% (final de 2023). Pericolele vin de la introducerea de tarife reciproce pe relația cu SUA și de la evoluția prețului la energie (gaze naturale).

Așteptările pieței sunt ca economia zonei euro să accelereze marginal în 2025 (+1%) și 2026 (+1,2%). În continuare, zona euro crește mai puțin decât SUA și China, principalii competitori globali, lucru care indică probleme structurale. Inflația de bază ar urma să se reducă la 2,2% (2025), respectiv 2% (2026), lucru care ar permite reducerea dobânzii de referință până la 2,15% (final de 2025). Pentru piața muncii nu se așteaptă modificări semnificative (rata șomajului ar urca marginal la 6,4%).

Macro SUA:

Economia SUA a crescut cu 2,8% în 2024 (2023 +2,9%). Creșterea din 2024 a venit în principal din consum (+2,8% anual, comparativ cu ritmul de +2,5% în 2023). Remarcăm și accelerarea investițiilor private (+4% anual vs. +0,1% în 2023). Privind lucrurile în ansamblu, e important de menționat că economia a crescut peste media decadei în fiecare din ultimii 4 ani. Stimulii fiscali semnificativi din perioada 2020-2024 (deficit bugetar mediu USD ~2,2 trilioane/an, respectiv 8,8% din PIB) au contribuit major la excepționalismul SUA (creștere economică peste cea a altor economii mari). Potrivit FMI, economia SUA e singura economie din G20 care și-a depășit trendul de dinainte de pandemie, alt factor pe lângă dobânzile relativ ridicate care determină migrația capitalului către SUA.

Efervescența de pe piața muncii s-a mai temperat, dar, pe ansamblu, piața arată bine. Rata șomajului a crescut ușor (de la 3,8% la 4,1%), numărul mediu de locuri de muncă nou create a fost de 168 mii lunar (2023: 216 mii), iar câștigul salarial a crescut, în medie, cu 4,1%. Inflația la consumator s-a redus la 2,6% de la 2,7% pe final de 2023, iar pe componenta de bază la 2,8% de la 3%. Ritmul dezinflaționist s-a redus comparativ cu anul precedent, iar nivelul inflației este mult peste ținta de 2% a FED. Factorii structurali (reorganizarea lanțurilor de aprovizionare, tranziția energetică) vor face, cel mai probabil, ca nivelul inflației să fie mai ridicat, în medie, decât am fost obișnuiți în ultimele 2 decade și ar putea obliga FED să modifice în sus, în timp, ținta de inflație. FED și-a redus bilanțul în 2024 cu ~830 mld, dar încă mai are de retras aproximativ 2,7 trilioane comparativ cu nivelul pre-pandemie.

Așteptările pieței sunt ca economia să încetinească în următorii doi ani (2025 +2,2%, 2026 +2%), inflația de bază să se tempereze (2025 +2,5%, 2026 +2,3%), rata șomajului să crească cu puțin peste 4%, iar deficitele bugetare să rămână la niveluri istoric ridicate (2025 -6,5%, 2026 -6,6% din PIB). Dobânda de referință ar urma să scadă la 4% pe final de 2025, respectiv la ~3,5% pe final de 2026.

Macro România:

Economia a crescut cu 0,9%, relativ puțin în contextul deficitului bugetar ridicat. Acesta a fost de 8,6%, departe de ținta de 5% stabilită la începutul anului. Măsurile fiscale anunțate la finalul lui 2024 au ca scop reducerea deficitului la 7% în 2025, dar există riscuri ca deficitul să fie din nou subestimat. Creșterea anuală a prețurilor de consum a fost de 5,14% (2023: 6,61%), mai ales pe seama încetinirii creșterii prețurilor la servicii. Per total, ritmul dezinflaționist s-a redus comparativ cu anul precedent, iar inflația rămâne departe de ținta BNR. Aceasta a redus dobânda de referință la 6,5%.

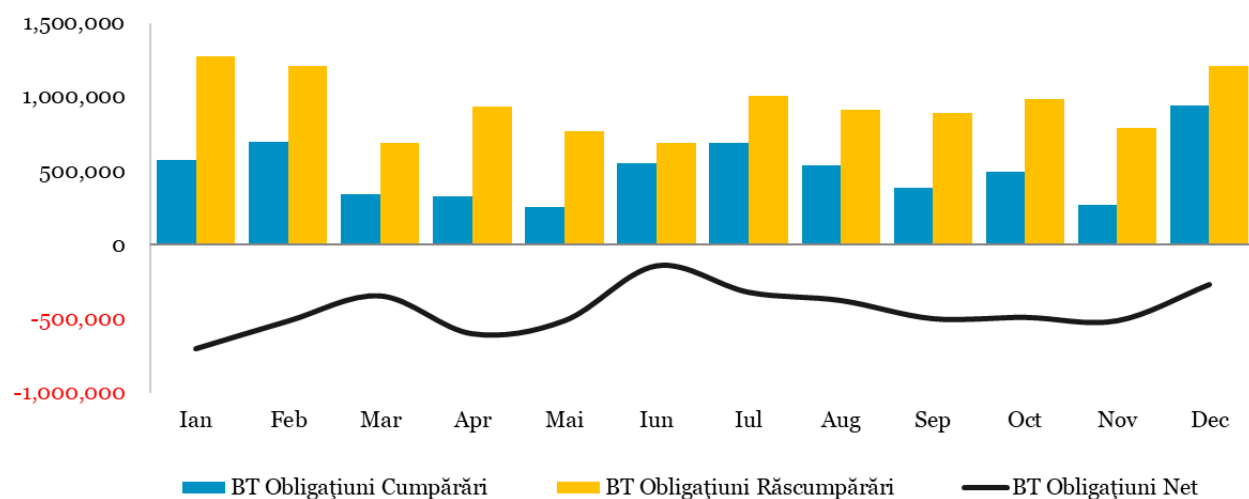
Salariile reale au crescut alert (creșterea medie a fost de 8%), lucru care a susținut consumul. Ca de obicei, creșterea consumului a dus la creșterea deficitului de cont curent (EUR 29 mld, +37% vs. 2023), dar deficitul din ultimul an a fost accentuat de performanța slabă a serviciilor. Industria a scăzut cu 1,5% în 2024, corelat cu evoluția slabă a industriei din Europa, și e la un nivel comparabil cu 2014. România a încheiat anul cu o datorie externă totală de EUR 154 mld (+13%), creșterea venind aproape exclusiv pe seama datoriei publice.

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în anul 2024

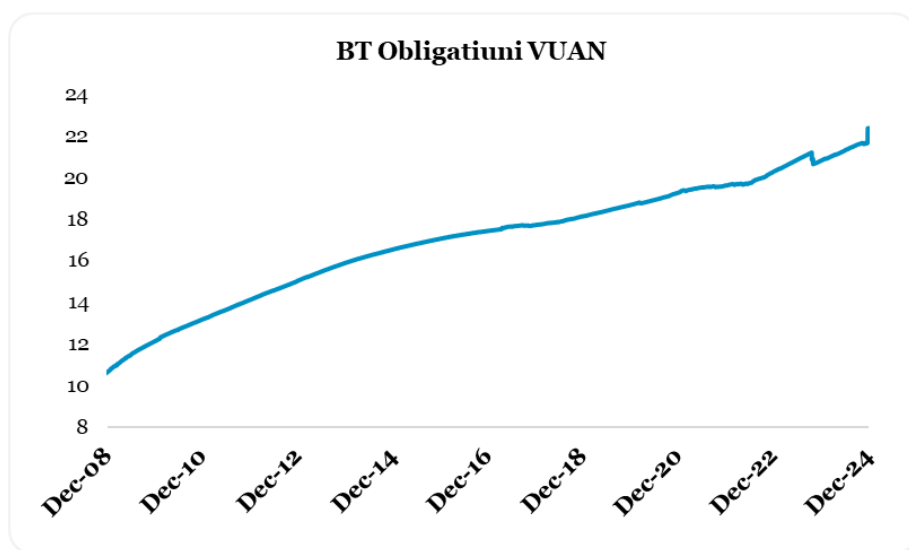
Activul net¹ al Fondului la data de 31 decembrie 2024 a fost de 884,955,390.70 RON, față de 932,726,872.46 RON la aceeași dată a anului trecut, reprezentând un declin de -5.12%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2024 a fost de 39,539,525.64 unități de fond, în descreștere cu -11.8% de la 44,833,464.88 la 31 decembrie 2023.

În 2024, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 6,071,443.78 unități în valoare totală de 128,878,449.34 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 11,365,383.03 unități în valoare totală de 241,427,020.54 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de -5,293,939.25 unități de fond în valoare de -112,548,571.20 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

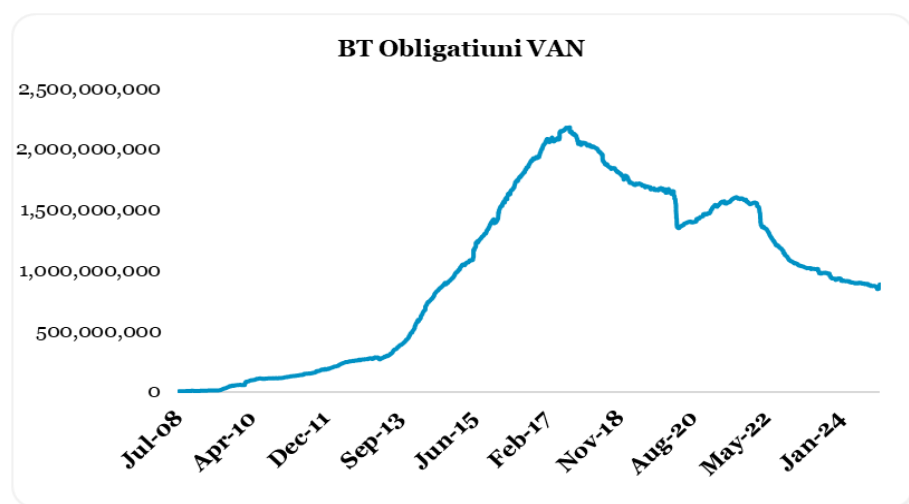
¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea 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 unitare a activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



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



La data de 31 decembrie 2024, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 22.382 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 21.341 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 65,094,403.43 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 54,978,265.29 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 5,369,362.39 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 799,125.31 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 395,395,294.35 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar prima de emisiune corespunzătoare acestora este de 445,717,667.70 RON.

Remunerații

BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2024

În anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 și a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA, fiind armonizată și la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate) care derivă exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA) - sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

Fondul nu plătește comisioane de performanță salariaților BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2024, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

<u>Indicatori/sume brute</u>	<u>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</u>	<u>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</u>	<u>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</u>	<u>Număr beneficiari</u>
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	9.033.172	10.237.697	93.225	53
Remunerații fixe	8.170.153	8.170.153		52

Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	863.019	2.067.544		42
numerar	746.885	1.481.903		42
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	116.134	585.641	93.225	14
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	6.770.533	7.777.249	93.225	27
A. Membri CA/CS, din care	100.924	100.924		4
Remunerații fixe	100.924	100.924		4
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	-	-		-
- numerar	-	-		-
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-		-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.209.579	1.384.043	93.225	2
Remunerații fixe	1.093.445	1.093.445		2
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	116.134	290.598	93.225	2
- numerar	-	145.300		2
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	116.134	145.298	93.225	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	1.212.333	1.451.640		5
Remunerații fixe	1.125.723	1.125.723		5
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	86.610	325.917		4
- numerar	86.610	166.413		4
alte forme (unitati de fond)	-	159.504		4
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-		-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	4.247.697	4.840.642		16
Remunerații fixe	3.867.806	3.867.806		16
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	379.891	972.836		16

- numerar	379.891	691.997	16
alte forme (unitati de fond)	-	280.839	8
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	-	-	-

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

- ✓ Director economic
- ✓ Director departament strategie si dezvoltare
- ✓ Sef compartiment conformitate
- ✓ Administrator risc
- ✓ Auditor intern

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

- ✓ Director Direcție Marketing și Vânzări
- ✓ Director Direcție Analiza si Management Active²
- ✓ Director Direcție Operațiuni
- ✓ Director Departament Dezvoltare Digitală³
- ✓ Manager Departament Tehnologia Informațiilor și Comunicații
- ✓ Manager fond
- ✓ Manager de zona
- ✓ Specialist gestiune furnizori si echipamente

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

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

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

² Direcția Analiză și Management Active și-a modificat denumirea în Direcția Investiții începând cu data de 02.12.2024

³ Departamentul Dezvoltare Digitală a fost desființat începând cu data de 02.12.2024

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

Criteriile⁴ în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare.

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

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

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

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

- (i) componentă fixă : salariul de bază, indemnizațiile, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Muncă, primă de vacanță (o singură dată pe an), pensie⁵ facultativă privată (pilon III), asigurare medicală în funcție de opțiunea angajaților⁶
- (ii) componentă variabilă, structurată astfel:
 - a) *Componentă variabilă standard*
 - b) *Prime anuale de performanță*
 - c) *Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt*
 - d) *Prime pentru proiecte speciale*
 - e) *componentă variabilă extraordinară*

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2024, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2024. Modificările intervenite în cursul anului 2024 au vizat alinierea la prevederile Grupului Financiar BT.

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

Pe parcursul anului 2024, Comitetul de Remunerare și Nominalizare nu a sesizat nereguli în elaborarea sau aplicarea Politicii de remunerare în cadrul BT Asset Management SAI S.A.

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

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

⁴ Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

⁵ Pensia facultativă privată a fost acordată începând cu anul 2017

⁶ Începând cu luna decembrie 2020

În decursul anului 2024, BT Obligatiuni nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

Conflictul de interese

În decursul anului 2024, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor/administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților/din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție/distribuire; (v) activități legate de activele Fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

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

Diverse

În cursul semestrului 1, 2024 investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 25.03.2024, referitor la actualizarea documentelor constitutive ale Fondului – Prospect de emisiune – ca urmare a delegării activității de marketing a Fondului, și către Salt Bank S.A.

De asemenea, prin nota de informare din data de 08.04.2024, investitorii Fondului au fost informați referitor la faptul că, prin Autorizația ASF nr.40/08.04.2024 a fost autorizată noua componență a Consiliului de Administrație a BT Asset Management SAI SA- Consiliul de administrație este compus din: Runcan Luminița Delia, Ilaș Ioana-Mihaela și Bernat Aurel. De asemenea, informarea se referă și la modificarea componenței Comitetului de Remunerare și Nominalizare al societății de administrare, aceasta fiind aceeași cu cea a Consiliului de Administrație.

În cursul semestrului 2, 2024 investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 13.09.2024, referitor la faptul că, prin Autorizația ASF nr.99/11.09.2024 au fost autorizate modificările documentelor constitutive - Prospect de emisiune, Reguli, Contract de societate – ale Fondului, ca urmare a:

a) Extinderii metodelor de aderare la Fond. Suplimentar modalităților curente de aderare la Fond – prin intermediul BT Asset Management SAI S.A. și prin intermediul rețelei teritoriale de unități a Băncii Transilvania, aderarea la Fond se

poate realiza și prin intermediul aplicației Bancii Transilvania "BT Pay". Ulterior aderării la Fond, subscrierea și răscumpărarea unităților de fond se poate face prin intermediul: • BT Asset Management SAI SA; • Băncii Transilvania S.A. folosind următoarele canale: (i) rețeaua teritorială de unități a Băncii Transilvania S.A. (ii) aplicația Bancii Transilvania "BT Pay", (iii) alte aplicații de Internet Banking ale Băncii Transilvania.

b) Modificării prevederilor din documentele fondului referitoare la distribuția prin Serviciul ElectronicBT în sensul înlocuirii cu formularea generică „aplicațiile de Internet Banking”.

Suplimentar, documentele fondului au fost actualizate ca urmare a: corecțiilor de erori materiale, actualizării a unor date și informații privind documentele fondului, a actualizării cadrului legal, reformulări pentru a aduce mai multă claritate.

De asemenea, prin aceeași Notă de informare, investitorii au fost informați referitor la faptul că metoda de distribuție prin aplicația "BT Pay" va deveni aplicabilă începând cu data de la care aplicațiile IT sunt adaptate și pot fi utilizate în acest sens și referitor la faptul că BT Asset Management SAI SA va publica o notă de informare cu privire la data efectivă de lansare a metodei de distribuție prin aplicația "BT Pay", metoda de distribuție fiind aplicabilă începând cu data publicării notei.

În data de 24.09.2024, BT Asset Management SAI SA a informat investitorii Fondului cu privire la faptul că distribuția fondurilor deschise de investiții de mai sus este disponibilă prin aplicația "BT Pay" începând cu data de 24.09.2024.

De asemenea, în data de 02.12.2024, investitorii Fondului au fost informați cu privire la faptul că Regulile Fondului au fost actualizate, ca urmare a reorganizării și redenumirii Direcției de Analiză și Management Active, noua denumire a structurii fiind Direcția Investiții. În consecință, se actualizează cuprinsul secțiunii "Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție".

Acțiuni întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a companiilor din portofoliul entităților administrate:

În cursul anului 2024, nu au fost exercitate, în cadrul AGOA/AGEA ale emitenților din cadrul portofoliului, drepturile de vot aferente deținerilor Fondului.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2024

Fără evenimente ulterioare notabile după data de 31.12.2024 și până la data acestui raport.

BT Asset Management SAI S.A.

DASCAL Dan,

Director General



BT Obligatiuni – Raport anual 2024

Fondul deschis de investitii BT Obligatiuni: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2024

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 12/31/2023				Sfarsitul perioadei de raportare 12/31/2024				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [2]	lei [2]-[1]
.I.	TOTAL ACTIVE	100.17%	100.00%		934,310,585.80	100.19%	100.00%		886,594,991.24	-47,715,594.56
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	41.29%	41.22%		385,151,875.35	38.58%	38.51%		341,388,583.78	-43,763,291.57
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania,din care:	20.86%	20.82%		194,561,305.51	26.11%	26.06%		231,080,306.32	36,519,000.81
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	20.86%	20.82%		194,561,305.51	26.11%	26.06%		231,080,306.32	36,519,000.81
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	7.67%	7.66%		71,544,725.38	12.51%	12.48%		110,689,527.53	39,144,802.15
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	3.89%	3.88%		36,296,180.86	4.09%	4.08%		36,173,125.90	-123,054.96
	- Obligatiuni Corporative	9.30%	9.28%		86,720,399.27	9.52%	9.50%		84,217,652.88	-2,502,746.39
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 sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru,din care:	20.43%	20.40%		190,590,569.84	12.46%	12.44%		110,308,277.43	-80,282,292.41
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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	20.43%	20.40%		190,590,569.84	12.46%	12.44%		110,308,277.43	-80,282,292.41
	- 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 Corporative	20.43%	20.40%		190,590,569.84	12.46%	12.44%		110,308,277.43	-80,282,292.41
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 sau un sistem alternativ de de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	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

BT Obligatiuni – Raport anual 2024

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 Corporative	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	4.02%	4.02%	35,604,314.37	35,604,314.37
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	4.02%	4.02%	35,604,314.37	35,604,314.37
2.3.	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.3.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.4.	- Obligatiuni Corporative	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.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	58.81%	58.71%	548,570,203.39	31.69%	31.63%	280,466,496.38	-268,103,707.01
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	58.81%	58.71%	548,570,203.39	31.69%	31.63%	280,466,496.38	-268,103,707.01
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	0.17%	0.17%	1,627,501.74	0.25%	0.25%	2,180,835.60	553,333.86
8	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	25.81%	25.77%	228,446,336.82	228,446,336.82
	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	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
	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	25.81%	25.77%	228,446,336.82	228,446,336.82
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00

BT Obligatiuni – Raport anual 2024

10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	-0.11%	-0.11%		-1,038,994.68	-0.17%	-0.17%		-1,491,575.68	-452,581.00
12.1	Sume UF nealocate	-0.11%	-0.11%		-1,038,994.00	-0.17%	-0.17%		-1,491,575.00	-452,581.00
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.17%	0.17%		1,583,713.34	0.19%	0.18%		1,639,600.54	55,887.20
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.05%	0.05%		464,373.17	0.05%	0.05%		429,434.39	-34,938.78
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		71,003.36	0.01%	0.01%		63,601.94	-7,401.42
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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	0.01%	0.01%		72,742.00	0.01%	0.01%		69,056.36	-3,685.64
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		4,015.00	0.00%	0.00%		4,112.51	97.51
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		11,613.00	0.00%	0.00%		16,074.00	4,461.00
10.	Rascumparari de platit	0.10%	0.10%		959,966.81	0.12%	0.12%		1,057,321.30	97,354.49
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.83%		932,726,872.46	100.00%	99.82%		884,955,390.70	-47,771,481.76

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Obligatiuni-Situatia detaliata la data de 31.12.2024

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

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

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata cuponului %	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Discount/ Prima Cumulata lei	Valoare Totala lei	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Pondere InAct TotalOP CVM %
Municipiul Bucuresti	PMB25	ROPMBUD BL046	3,456	5/4/2015	5/4/2024	5/3/2025	5.100%	34,560,000.00	1.3973	1,168,601.42	0.00	35,728,601.42	6.226%	4.030%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDB L011	10	3/19/2009	11/15/2024	2/14/2025	6.100%	234.42	0.0040	1.88	0.03	236.33	1.630%	0.0000 %

BT Obligatiuni – Raport anual 2024

Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDB LO11	16,290	9/25/20 08	11/15/2 024	2/14/2 025	6.100%	383,792. 40	0.004 0	3,056.4 8	0.00	386,848. 88	1.630%	0.044%
CJ Alba	ALB26	ROALBUD BL065	5,100	3/7/200 9	11/15/2 024	2/14/2 025	6.350%	56,967.0 0	0.002 0	472.27 0	0.00	57,439.2 7	1.020%	0.007%
Unicredit Bank	UCB28	ROG0M1E GXBN8	16	11/24/2 023	11/24/2 024	11/23/ 2025	7.820%	8,000.00 0.00	107.1 233	65,130. 96	0.00	8,065,13 0.96	1.667%	0.910%
Unicredit Bank	UCB29	RO22LR2C LFI6	32	11/22/2 024	11/22/2 024	11/21/ 2025	7.670%	16,000.0 00.00	105.0 685	134,487 .67	0.00	16,134,4 87.67	2.133%	1.820%
BCR	BCR28B	ROPQT4N GMLM3	15	12/9/20 21	12/9/20 24	12/8/2 025	5.980%	7,500.00 0.00	81.91 78	28,261. 64	0.00	7,528,26 1.64	1.250%	0.849%
BCR	BCR26	ROEAZVK 5DFP8	64	12/16/2 019	12/16/2 024	12/15/ 2025	5.350%	32,000.0 00.00	73.28 77	75,046. 58	0.00	32,075,0 46.58	5.333%	3.618%
BCR	BCR28	RO1AQRE PLMW7	30	5/21/20 21	5/21/20 24	5/20/2 025	3.900%	15,000.0 00.00	53.42 47	360,616 .44	0.00	15,360,6 16.44	1.500%	1.733%
BCR	BCR28A	ROMU2ND 4VHC6	10	10/14/2 021	10/14/2 024	10/13/ 2025	5.000%	5,000.00 0.00	68.49 32	54,109. 59	0.00	5,054,10 9.59	1.000%	0.570%
Total												120,390, 778.78		13.579 %

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

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzaction are	Numar Obligati uni Detinute	Data Cupon	Data Scadent a Cupon	Rata Cupo n %	Valoa re Initial a	Creste re Zilnica	Doban da Cumul ata	Pret Piat a	Valoare Totala RON	PondereIn Tot ObligEmisi une %	PondereIn Act TotalOPC VM %
RO1425DBN029	RO1425DBN 029	12/31/2024	10,000	2/24/202 4	2/23/202 5	4.750 %	5,000	0.648 9	202.45 90	99. 74	51,895,098. 66	0.432%	5.853%
RO1227DBN011	RO1227DBN 011	12/31/2024	3,500	7/26/202 4	7/25/202 5	5.800 %	10,00	1.589 0	252.65 75	96. 93	34,808,768. 88	0.254%	3.926%
RODD24CXRK47	RODD24CX RK47	12/31/2024	4,800	7/28/202 4	7/27/202 5	3.650 %	5,000	0.500 0	78.500 0	98. 37	23,985,660. 00	0.208%	2.705%
Total												110,689,52 7.54	12.485%

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

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

Emitent	CodISIN	Numar	Data	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Doba nda	Disco unt/ Val uta	CursV alutar	Valoare	Ponder eInTot	Ponder eInAct
---------	---------	-------	------	------	------	------	---------	----------	-------------	-----------------------------	-----------------	---------	------------------	------------------

BT Obligatiuni – Raport anual 2024

		Obligatiuni	Achiziti	Cupon	Scadenta	Cupon	Initiala	Zilnica	Cumul	Prima	BNR	Totala	ObligE	TotalO
		Detinute			Cupon	%	Valuta/lei	Valuta/lei	ata	Cumula	Valuta/lei	lei	miune	PCVM
									Valuta				%	%
Banco Santander SA	XS24011		10/26/2	10/26/2	10/25/2	4.880	15,000,0		134,3		RO	15,134,3		
	60226	30	021	024	025	%	00.00	66.85	67.12	0.00	N	67.12	7.772%	1.707%
CEC Bank	XS25742		11/16/2	2/7/202	2/6/202	7.500	3,970,40		269,6	7,898.	EU	21,129,8		
	75280	40	023	4	5	%	0.00	20.49	72.13	45	R	30.43	1.418%	2.383%
ING Bank NV	XS24042		2/16/20	3/7/202	3/6/202	6.300	10,000,0		514,5		RO	10,514,5	83.333	
	29721	10,000	22	4	5	%	00.00	0.18	00.00	0.00	N	00.00	%	1.186%
International	XS24000		10/19/2	10/19/2	10/18/2	0.000					RO			
	41864	22	021	022	023	%	0.00	0.00	0.00	0.00	N	0.00	0.000%	0.000%
Investment Bank	XS24366		1/27/20	1/27/20	1/26/20	0.000					RO			
	88597	16	22	24	25	%	0.00	0.00	0.00	0.00	N	0.00	0.000%	0.000%
International	XS22409		10/7/20	10/7/20	10/6/20	0.000					RO			
	77608	30	20	22	23	%	0.00	0.00	0.00	0.00	N	0.00	0.000%	0.000%
Investment Bank	XS23114		3/12/20	12/12/2	3/11/20	7.010	10,000,0		38,94		RO	10,038,9	42.553	
	00001	20	21	024	25	%	00.00	97.36	4.44	0.00	N	44.44	%	1.132%
Intesa Sanpaolo SPA									-					
Raiffeisen Bank SA	XS24892		9/10/20	6/15/20	6/14/20	8.927	9,166,78		436,5	27,10	RO	9,576,24		
	89053	17	24	24	25	%	2.18	128.40	66.99	4.55	N	4.61	1.700%	1.080%
Raiffeisen Bank SA	XS23395		5/14/20	5/14/20	5/13/20	3.086	30,450,0		597,2		RO	31,047,2		
	08587	58	21	24	25	%	00.00	44.39	80.50	0.00	N	80.50	7.602%	3.502%
Raiffeisen Bank SA	XS23493		6/11/20	6/11/20	6/10/20	3.793	12,600,0		267,1		RO	12,867,1		
	43256	24	21	24	25	%	00.00	54.56	10.33	0.00	N	10.33	1.044%	1.451%
Total												110,308,277.43		12.442%

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

2. Obligatiuni nou emise

Emitent	Numar	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Doban	Valoare	PondereIn	PondereIn
							da		Tot	Act

BT Obligatiuni – Raport anual 2024

	Obligatiuni Detinute	Cupon	Scadenta Cupon	Cupon %	Initiala	Zilnica	Cumula ta	Totala RON	ObligEmite nt %	TotalOPC VM %
Ministerul Finantelor Publice	7,000	4/26/2024	4/25/2025	6.300%	5,000.00	0.86	215.75	35,604,314 .37	0.049%	4.016%
Total								35,604,314 .37		4.016%

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

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta	TotalOPCVM
	lei	%
Alpha Bank	0.00	0.000%
Banca Transilvania	704,929.73	0.080%
Banca Transilvania	1,470,305.00	0.166%
BRD-Groupe Societe Generale	4,109.24	0.001%
CEC Bank	0.00	0.000%
Exim Banca Romaneasca	0.00	0.000%
First Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	0.000%
ProCredit Bank	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRD Securities(BRD Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-1,491,575.00	-0.168%

TRANZIT	-0.68	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Vista Bank	0.00	0.000%
Total	687,768.29	0.078%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Denumire	Valoare	Valuta	CursValuta r	Valoare	PondereInAc t TotalOPCV M
Banca	Curenta		BNR Valuta/RO N	Actualizata RON	%
BRD-Groupe Societe Generale	299.88	EUR	4.9741	1,491.63	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9741	0.00	0.000%
Total				1,491.63	0.000%

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

Denumire	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Valoare	PondereInAc t TotalOPCV M
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii %	Initiala lei	Zilnica lei	Cumulata lei	Curenta lei	%
Alpha Bank	26/01/2024	15/01/2025	6.50%	8,500,000.00	1,513.70	516,171.23	9,016,171.23	1.017%
Alpha Bank	26/01/2024	22/01/2025	6.50%	8,500,000.00	1,513.70	516,171.23	9,016,171.23	1.017%
Alpha Bank	15/03/2024	12/03/2025	6.35%	10,000,000.00	1,739.73	508,000.00	10,508,000.00	1.185%
Alpha Bank	27/03/2024	26/03/2025	6.35%	10,000,000.00	1,739.73	487,123.29	10,487,123.29	1.183%
Alpha Bank	02/04/2024	02/04/2025	6.35%	10,000,000.00	1,739.73	476,684.93	10,476,684.93	1.182%
Alpha Bank	10/04/2024	09/04/2025	6.35%	10,000,000.00	1,739.73	462,767.12	10,462,767.12	1.180%
Alpha Bank	30/07/2024	30/07/2025	6.00%	8,571,200.00	1,408.96	218,389.48	8,789,589.48	0.991%
Alpha Bank	06/08/2024	06/08/2025	6.00%	8,582,400.00	1,410.81	208,799.21	8,791,199.21	0.992%
Alpha Bank	11/12/2024	03/12/2025	6.15%	8,598,350.82	1,448.76	30,424.03	8,628,774.85	0.973%

BT Obligatiuni – Raport anual 2024

				10,000,000.0		395,000.0			
Banca Transilvania	09/05/2024	09/05/2025	6.00%	0	1,666.67	0	10,395,000.00	1.173%	
						375,666.6			
Banca Transilvania	16/05/2024	16/05/2025	6.00%	9,800,000.00	1,633.33	7	10,175,666.67	1.148%	
				10,000,000.0		305,000.0			
Banca Transilvania	02/07/2024	02/07/2025	6.00%	0	1,666.67	0	10,305,000.00	1.162%	
				35,700,000.0					
Banca Transilvania	30/12/2024	10/01/2025	4.80%	0	4,760.00	9,520.00	35,709,520.00	4.028%	
Banca Transilvania	31/12/2024	03/01/2025	4.50%	1,100,000.00	137.50	137.50	1,100,137.50	0.124%	
				22,400,000.0					
Banca Transilvania	31/12/2024	08/01/2025	4.60%	0	2,862.22	2,862.22	22,402,862.22	2.527%	
				33,740,000.0					
BRD-Groupe Societe Generale	30/12/2024	08/01/2025	5.15%	0	4,826.69	9,653.39	33,749,653.39	3.807%	
				40,000,000.0					
Exim Banca Romaneasca	18/12/2024	03/02/2025	6.05%	0	6,722.22	94,111.11	40,094,111.11	4.522%	
Patria Bank	17/12/2024	17/01/2025	5.70%	8,973,050.26	1,401.27	21,019.06	8,994,069.32	1.014%	
						569,666.5			
ProCredit Bank	14/02/2024	05/02/2025	6.75%	9,566,518.63	1,769.15	3	10,136,185.16	1.143%	
				10,609,755.1		618,054.5			
ProCredit Bank	21/02/2024	19/02/2025	6.75%	0	1,962.08	7	11,227,809.67	1.266%	
							280,466,496.3		
Total							8	31.634%	

X.2. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ALT STAT MEMBRU

X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT

XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA

XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE

XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012

Seria	Tip	Numar	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Valoare	Ponderel	Ponderel
Emisiunii	Instrument	Titluri	Achizitie	Scadenta	Cupon	Initiala	Zilnica	Cumulata	Totala	nTot	nAct
		Detinute			%				RON	InstrEmis	TotalOP
										%	CVM

BT Obligatiuni – Raport anual 2024

ROJ0LNOCKHR8	ObgStat	2,000	11/25/2024	11/24/2025	3.500%	5,000	0.48	17.74	9,759,557.05	0.094%	1.101%
RON7NMKOKQG2	ObgStat	9,800	10/28/2024	10/27/2025	7.200%	5,000	0.99	64.11	49,723,105.14	0.321%	5.608%
RO7EKTXSRLD6	ObgStat	12,000	1/28/2024	1/27/2025	6.300%	5,000	0.86	291.76	63,106,890.54	0.443%	7.118%
ROP9QVD42HO2	ObgStat	7,000	5/31/2024	5/30/2025	7.200%	5,000	0.99	212.05	36,520,264.52	0.228%	4.119%
RO7P95F9FNY6	ObgStat	7,600	10/25/2024	10/24/2025	2.500%	5,000	0.34	23.29	33,851,732.82	0.328%	3.818%
ROAW5KY5CD78	ObgStat	7,400	1/26/2024	1/25/2025	4.150%	5,000	0.57	193.33	35,484,786.75	0.277%	4.002%
Total									228,446,336.82		25.767%

Obs.

A. Incepand cu 17.04.2017,evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuata prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață de tip MID, în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de furnizorul de cotații Bloomberg.

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

total instrument financiar(cod ISIN).

BT Asset Management SAI SA

Certificare Depozitar

Director, Calin CONDOR

Director, Claudia
IONESCU

Fondul deschis de investitii BT Obligatiuni: Situația valorii unitare a activului net la 31/12/2024

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2024	31.12.2023	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	485,362,280.65	932,726,872.46	-447,364,591.81
Numar Unitati de Fond in Circulatie	14,564,826.69	44,833,464.88	-30,268,638.19
Valoare Unitara a Activului Net	33.324	20.804	12.52

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Valoare Activ Net	1,061,013,219.48	932,726,872.46	485,362,280.65
Valoare Unitara a Activului Net	20.270	20.804	33.324

Director General Adjunct, Calin Condor