

**BT Euro  
Obligațiuni  
Raport  
anual  
2025**



## Prezentare BT Euro Obligatiuni

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, implicit, o creștere a rolului fondurilor de investiții în dezvoltarea economică.

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Euro Obligatiuni („Fondul” sau „BT Euro Obligatiuni”) la 31 decembrie 2025 și evoluția acestuia în decursul anului 2025. BT Euro Obligatiuni, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 1 noiembrie 2013 și are o durată nelimitată. Persoanele interesate devin investitori ai Fondului BT Euro Obligatiuni după ce au luat la cunoștință conținutul Prospectului de Emisiune și ale Documentului cu Informații Esențiale destinate Investitorilor, au fost de acord cu prevederile acestora și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Euro Obligatiuni, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin autorizația nr. A/24/14.02.2014, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06 FDIR/120090 din 14.02.2014 și este administrat de către societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul este operațional începând cu data de 3 martie 2014. Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale BT Euro Obligatiuni mai sunt distribuite prin intermediul sucursalelor și agențiilor ale Băncii Transilvania și prin intermediul platformelor de Internet/Mobile Banking ale acesteia, dar și prin intermediul aplicației mobile ”Salt” a Salt Bank S.A. .

BT Euro Obligatiuni este compus din instrumente financiare cu venit fix, denominate în euro, prin urmare Fondul are un risc mediu și este destinat, cu precădere investitorilor conservatori. Investițiile sunt realizate într-o manieră profesionistă, astfel încât riscul asociat să fie menținut într-un grad cât mai scăzut. Plecând de la acest principiu, plasamentele Fondului se realizează în instrumente financiare cu venit fix cum ar fi: obligațiuni – corporative sau emise de autorități publice

locale, certificate de trezorerie, titluri de stat și/ sau depozite bancare. Fondul nu investește în acțiuni sau în instrumente financiare derivate. Cu toate acestea, trebuie reținut că investiția în unități de fond reprezintă atât o oportunitate de câștig cât și un risc asumat. Fondul comportă nu numai avantajele ce îi sunt specifice, dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitori, veniturile atrase din investiție fiind, de regulă, proporționale cu riscul. Randamentele trecute nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

Fondul este administrat activ, respectiv prin alegerea instrumentelor financiare dintr-un univers investițional, folosind criterii proprii de selecție, însă fără a fi administrat activ în raport cu un indice de referință.

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) cu 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, plecând de la principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și politicii de investiții a Fondului.

BT Euro Obligatiuni 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. Drept urmare, BT Euro Obligatiuni este un fond deschis de investiții care se adresează investitorilor conservatori, care doresc să obțină randamente ușor superioare celor oferite de depozitele bancare.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani de zile. BT Euro Obligatiuni permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului clienților săi. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna drept 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 efectuat creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor Fondului, din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului.

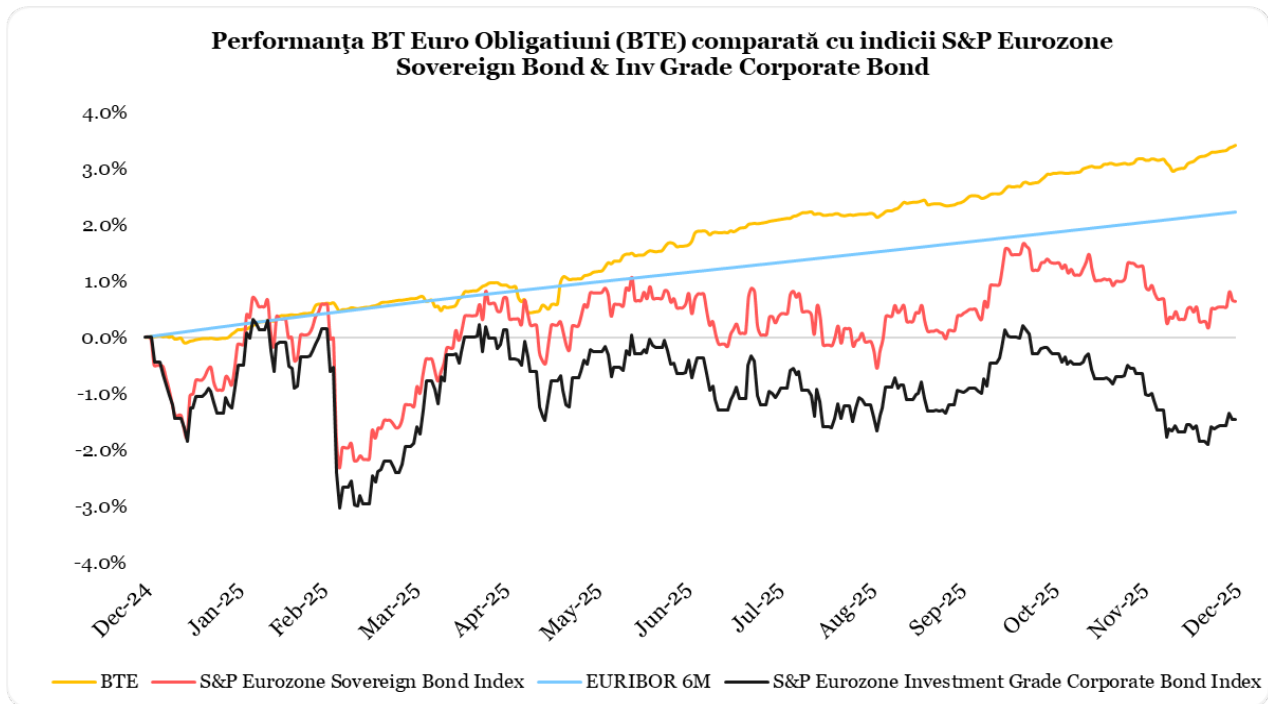
Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage în orice moment doresc; aceștia pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea 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. Începând cu data de 13.05.2023 la răscumpărarea unităților de fond nu se mai percep comisioane de răscumpărare.

**Randamentele trecute ale Fondului BT Euro Obligațiuni, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare, deoarece acestea pot fi influențate de fluctuațiile viitoare ale piețelor. Obiectivele BT Euro 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 din zona euro (EURIBOR) la 6 luni, respectiv indicii de obligațiuni suverane și corporative în euro S&P Eurozone Sovereign Bond și S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond (benchmark-uri pentru performanța prețurilor tilurilor guvernamentale și obligațiunilor emise de companii și bănci din zona euro, pe diferite maturități – în medie, 7-8 respectiv 5-6 ani).

Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Euro Obligațiuni în decursul anului 2025, cu un avans de 3.41%, comparativ cu EURIBOR 6M (+2.23%), S&P Eurozone IG Corporate Bond Index (+0.64%) și S&P Eurozone Sovereign Bond Index (-1.45%).



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

Scopul Fondului este de a investi sumele atrase de la clienți, în vederea obținerii unor randamente peste media dobânzilor oferite la depozite bancare. În decursul anului 2025, Banca Centrală Europeană a relaxat parametrii politicii monetare, dobânda principală de refinanțare a ajuns de la 3.15%/an la 2.15%/an la finalul anului 2025. 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 prospectarea de noi oportunități pe piețele de obligațiuni.

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

- sumele plasate în depozite bancare constituite în numele Fondului fiind de valoare mai mare, creează premiza negocierii dobânzilor obținute, acestea fiind peste media randamentelor accesibile clienților noștri dacă s-ar adresa individual unei bănci;
- depozitele sunt constituite pe maturități diferite, 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 Euro Obligațiuni poate fi lichidată în orice moment, fără costuri suplimentare, asigurând astfel un grad de lichiditate crescută;
- dobânzile aferente depozitelor constituite sunt alocate Fondului zilnic, construind 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 către fond sunt uzual mai mari decât cele oferite la depozite bancare, adăugând un plus de randament unității de fond BT Euro 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 Euro 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
- plasamentele în obligațiuni denominate în alte valute sunt expuse riscului valutar

La sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2025), portofoliul Fondului era format din obligațiuni și depozite bancare, acestea fiind prezentate mai jos:

#### Top 10 dețineri de obligațiuni la 31 decembrie 2025

Emitent	Simbol	Numar	Valoare actualizata (EUR)	Pondere in activ
Ministerul Finantelor Publice	XS3021378032	4,300	4,677,491	4.91%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441598	4,200	4,668,038	4.90%
Ministerul Finantelor Publice	XS2908644615	4,100	4,255,169	4.46%
Ministerul Finantelor Publice	XS2770920937	3,500	3,792,700	3.98%
Ministerul Finantelor Publice	XS2999533271	3,000	3,279,742	3.44%
Ministerul Finantelor Publice	XS2829209720	3,000	3,162,195	3.32%
Ministerul Finantelor Publice	XS2364199757	3,400	3,103,292	3.25%
Ministerul Finantelor Publice	ROVJSKSV4CU2	27,906	2,824,133	2.96%

Libra Internet Bank SA	ROS562L84EW2	27	2,730,281	2.86%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	2,500	2,535,728	2.66%
			<b>35,028,770</b>	<b>36.73%</b>

Portofoliul de depozite bancare la 31 decembrie 2025

Banca	Maturitate medie (nr. zile)	Suma medie/depozit (EUR)	Suma totala plasata (EUR)	Valoare actualizata (EUR)	Pondere in activ
Banca Transilvania	5	13,000,000	13,000,000	13,001,083	13.63%
BRD-Groupe Societe Generale	19	3,650,000	7,300,000	7,303,685	7.66%
CEC Bank	41	1,055,965	1,055,965	1,059,428	1.11%
Exim Banca Romaneasca	43	100,113	100,113	100,435	0.11%
			<b>21,456,079</b>	<b>21,464,631</b>	<b>22.51%</b>

În continuare, 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 31 decembrie 2025 este prezentată mai jos.

## BT EURO OBLIGATIUNI la 31.12.2025



- Obligatiuni adm. publica/centrala: 50.19%
- Obligatiuni corporative: 26.63%
- Depozite bancare: 22.51%
- Disponibil la vedere : 0.68%
- Alte active: -0.01%

### Contextul de piață în perioada de raportare

#### Macro zona EURO:

Economia zonei euro a crescut cu 1,5% în 2025, cu un prim semestru volatil. Inflația de bază a scăzut la 2,3% la finalul anului, de la 2,7% în 2024. Rata șomajului s-a redus marginal la 6,2%. BCE a redus dobânda de referință cu 100 puncte de bază, până la 2,15%, în prima parte a anului, menținând-o ulterior neschimbată. Pentru 2026–2027, se anticipează o creștere economică moderată (1,2% și 1,4%), o inflație apropiată de 2% și o politică monetară stabilă.

#### Macro SUA:

Economia SUA a crescut cu 2,2% în 2025, sub nivelul de 2,8% din 2024. Evoluția trimestrială a fost neuniformă: un început slab (-0,6%) din cauza majorării tarifelor comerciale, urmată de trimestrele 2 și 3 cu creșteri anualizate de 3,8% și 4,4%, susținute de consum. În trimestrul 4, economia a încetinit din cauza unui blocaj prelungit al administrației. Inflația PCE de bază a fost de 2,8% (față de 2,9% în 2024). Rata șomajului a crescut la 4,4% în decembrie (de la 4,1% în 2024), iar câștigul mediu orar a avansat cu 3,7% (față de 4,1% în 2024). Crearea de locuri de muncă s-a redus semnificativ, la aproximativ 15.000/lună (față de 122.000/lună în 2024), ceea ce a dus la cea mai slabă creștere a veniturilor salariale totale din perioada post-pandemie.

Datoria publică a crescut cu 6,3%, ajungând la 38,5 trilioane USD, iar cheltuielile cu dobânzile au ajuns la 3,15% din PIB, un nivel ridicat istoric. Deși FED a redus dobânda de referință cu 75 puncte de bază, până la 3,75%, Banca Centrală s-a confruntat cu presiuni politice pentru noi reduceri, în principal pentru diminuarea costurilor de finanțare ale guvernului. Pentru 2026, se anticipează o accelerare moderată a economiei (+2,4%), o scădere marginală a inflației PCE de bază (2,7%) și două reduceri de dobândă, până la 3,25%.

### **Macro România:**

Economia României a crescut cu 0,6% în 2025 (față de 0,9% în 2024), intrând în recesiune în a doua parte a anului, pe fondul majorărilor de taxe necesare consolidării fiscale. Sub presiunea piețelor și a agenților de rating, deficitul bugetar a fost redus la 7,65% din PIB (de la 8,6% în 2024), cu un obiectiv de aproximativ 6% pentru 2026. Creșterea economică modestă din ultimii trei ani contrastează cu deficitele bugetare ridicate.

Inflația a accelerat la 9,7% în 2025 (de la 5,1% în 2024), creșterile fiind generalizate: alimente +7,8%, nealimentare +10,5%, servicii +11%. Spre finalul anului, inflația a dat semne de stabilizare, fiind așteptată o scădere accentuată în semestrul al doilea din 2026. BNR a menținut dobânda de referință pe tot parcursul anului, însă piețele anticipează o reducere de cel puțin 50 puncte de bază până la finalul lui 2026. Salariul real a scăzut cu 5,3% (salariul nominal +4,8% față de +11,1% în 2024), ceea ce a dus la reducerea consumului. Un efect pozitiv a fost temperarea creșterii deficitului comercial, care a avansat cu doar 2% an/an. Creditul neguvernamental a încetinit la 6,2% (față de 8,8% în 2024), în principal din cauza creditării companiilor (+3,5%).

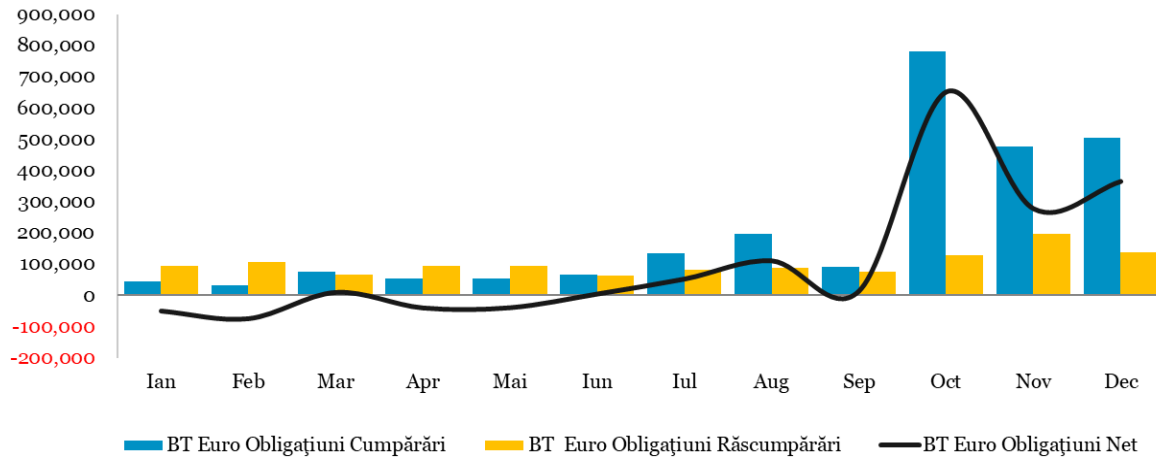
### **Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2025**

Activul net<sup>1</sup> al Fondului la data de 31 decembrie 2025 a fost de 95,177,674.85 EUR, față de 77,649,044.94 EUR la aceeași data a anului trecut, reprezentând o creștere de 22.57%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2025 a fost de 8,180,563.05 unități de fond, în creștere cu 18.5% față de acum un an (6,901,775.69).

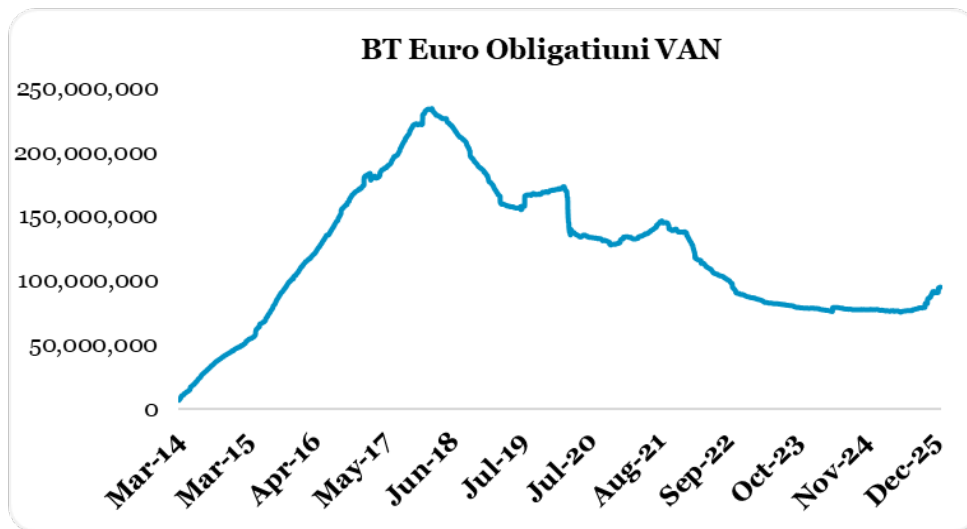
<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu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

În 2025, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Euro Obligațiuni a fost de 2,502,345.19 unități în valoare totală de 28,833,765.39 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 1,223,557.83 unități în valoare totală de 13,997,844.24 EUR, rezultând un volum al iesirilor nete de 1,278,787.36 unități de fond în valoare de 14,835,921.15 EUR.

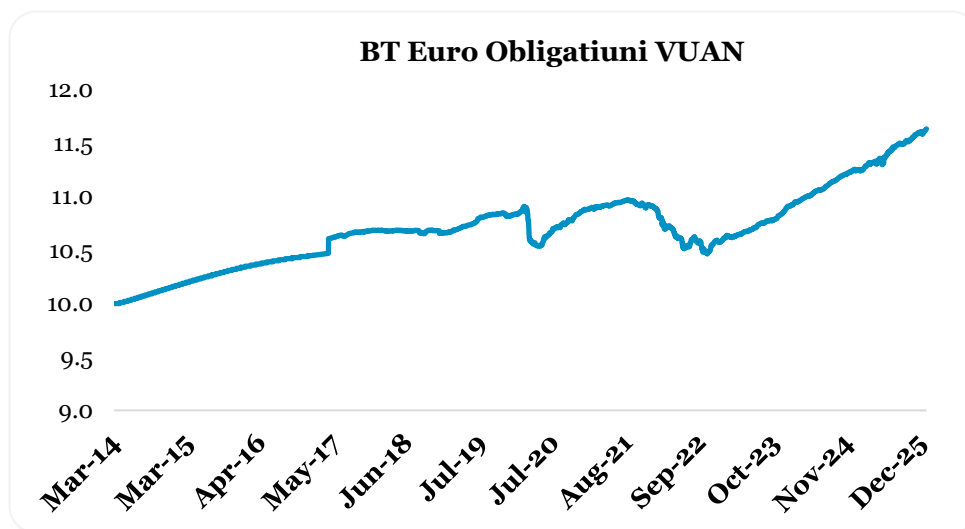
Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată:



**Evoluția valorii activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



**Evoluția valorii unitare a activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului este prezentată în graficul de mai jos:



La data de 31 decembrie 2025, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 11.653 EUR.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 11.606 EUR.

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

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 4,330,407.41 EUR. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 3,465,057.75 EUR. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 303,386.30 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 85,585.48 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 81,805,627.78 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar prima de emisiune corespunzătoare acestora este de 10,487,057.47 EUR.

### **Remunerații**

#### **BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2025**

În anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma 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 remuneratia variabila în unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de

remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2025, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata in cele ce urmeaza:

<b><u>Indicatori/sume brute</u></b>	<b><u>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</u></b>	<b><u>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</u></b>	<b><u>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</u></b>	<b><u>Număr beneficiari</u></b>
<b>1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	10.603.815	12.291.311	102.566	60
Remunerații fixe	9.875.807	9.875.807	-	59
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	728.008	2.415.504	-	45
Numerar	634.783	1.499.810	-	45
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	93.225	915.694	102.566	20
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	7.909.146	9.332.675	102.566	28
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>	215.415	215.415	-	3
Remunerații fixe	215.415	215.415	-	3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	1.456.509	1.799.821	102.566	3
Remunerații fixe	1.363.284	1.363.284	-	3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	93.225	436.537	102.566	3
- numerar	-	222.863	-	3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	93.225	213.674	102.566	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***</b>	708.386	788.609	-	3

Remunerații fixe	622.045	622.045		3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	86.341	166.564	-	3
- numerar	86.341	86.341	-	3
alte forme (unitati de fond)	-	80.223	-	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	5.528.836	6.528.830	-	19
Remunerații fixe	5.140.118	5.140.118	-	18
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	388.718	1.388.712		19
- numerar	388.718	766.915	-	19
alte forme (unitati de fond)	-	621.797	-	16
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	-	-	-	-

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

- Șef Compartiment Conformitate
- Administrator Risc
- Auditor Intern

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

- Director Economic
- Director Marketing si Vanzari
- Director Departament Strategie si Dezvoltare
- Director Investitii
- Director Directie Operatiuni
- Manager Tehnologia Informatiilor si Comunicatii
- Analist Investitii
- Sef Departament Plasamente
- Sef Departament Marketing si Distributie
- Sef Departament Inregistrare Operatiuni
- Sef Serviciu Financiar Contabilitate
- Manager Fond
- Manager de Zona
- Specialist Gestiune Furnizori si Echipamente

- Manager Proiecte

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

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

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

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

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

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

- criteriile de performanță pe termen scurt - de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare
- criteriile colective de performanță anuală a Conducerii executive – de către Consiliul de Administrație
- 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:

a. componenta fixă : salariul de bază, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție

de opțiunea angajaților , 2, prima pentru pensionare la limită de vârstă/pensionare de invaliditate sau pensionare anticipată, alte tipuri de indemnizații fixe, ajutoare sociale, servicii de sănătate

b. componenta variabilă, structurată astfel:

Componenta variabilă standard

Prime anuale de performanță

Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt

Prime pentru proiecte speciale

Componenta variabilă extraordinară

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2025, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2025. Modificările intervenite în cursul anului 2025 au vizat alinierea la prevederile de Grup.

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

Pe parcursul anului 2025, Comitetul de Remunerare și Nominalizare nu a sesizat nereguli în elaborarea sau aplicarea Politicii de remunerare în cadrul BT Asset Management SAI S.A.

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

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

## **Conflictul de interese**

În decursul anului 2025, 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

---

<sup>2</sup> Începând cu luna decembrie 2020

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, 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 al anului 2025, investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 07.04.2025, referitor la faptul că, prin Autorizația ASF nr.35/03.04.2025 a fost autorizată modificarea documentelor constitutive ale Fondului, ca urmare a actualizării acestora în ce privește extinderea metodelor de distribuție a unităților de fond și prin aplicația "Salt" a Salt Bank S.A.. Ulterior, prin Nota de Informare din data de 29.04.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la faptul că distribuția Fondului este disponibilă prin aplicația mobilă "Salt".

De asemenea, în cursul semestrului 1 al anului 2025 investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 29.05.2025, referitor la actualizarea documentelor constitutive ale Fondului ca urmare a actualizării numărului de înregistrare al BT Asset Management SAI S.A. la Oficiul Național al Registrului Comerțului.

În data de 01.07.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la modificarea comisionului curent de administrare începând cu aceeași dată.

În data de 29.09.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la actualizarea componenței Conducerii Executive a societății de administrare, ca urmare a autorizării acesteia de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația ASF nr.97/26.09.2025.

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

În cursul anului 2025, nu au fost exercitate, în cadrul AGOA/AGEA ale emitentilor din cadrul portofoliului, drepturile de vot aferente deținerilor Fondului.

## **Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2025**

De la finalul anului până la momentul redactării acestui raport, principalul eveniment ce a avut loc cu impact direct pe piețele de capital la nivel global este izbucnirea războiului din Iran. Impactul său economic e reprezentat de creșterea prețului barilului de petrol întrucât blocarea strâmtoării Hormuz a afectat aprovizionarea cu petrol, ceea ce a determinat dezechilibre majore între cerere și ofertă, această zonă geografică fiind una dintre cele mai intens circulate de către navele petroliere. Creșterea prețului barilului de petrol a dus la o reacție negativă pe piețe, întrucât presupune încetinirea economiei globale, creșterea inflației și posibile creșteri de rată de dobândă de politică monetară în funcție de durata conflictului. La momentul redactării acestui raport, economia nu resimte decât efecte de prima rundă, reprezentate de prețurile la pompă ale carburanților, care au crescut cu valori de până la 30% față de finalul anului precedent. În măsura în care situația va persista, este probabil să apară și efecte de runda a doua, fiind afectate prețurile alimentelor, materiilor prime și ale diferitelor servicii, impactând în mod direct atât cererea, cât și costul de producție al anumitor produse.

Numărul cererilor de răscumpărare primite de la investitori a înregistrat o creștere după izbucnirea războiului, însă are o amplitudine mult mai redusă față de perioade anterioare cu evenimente similare. Pentru fondurile administrate de BT Asset Management SAI, societatea de administrare se asigură în permanență că acestea au rezerve de lichiditate suficiente pentru a onora răscumpărările, în conformitate cu documentele constitutive.

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

**DASCAL Dan,**

**Director General**



BT Euro Obligatiuni – Raport anual 2025

**Fondul deschis de investitii BT Euro Obligatiuni: Situatia activelor si obligatiilor  
la 31/12/2025**

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	lei	
		100.09 %	100.00 %	77,715,598. 92	386,565,160 .59	100.19 %	100.00 %	95,362,035.16	486,203,336.26	99,638,177. 36
					[2]				[2]	[2]-[1]
<b>.I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>									
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:			59,856,970.3 7	297,734,556.3 2	76.97%	76.82%	73,258,603.94	373,508,992.19	75,774,437.5 6
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:	77.09%	77.02%		0.00					-
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	28.35%	28.32%	22,009,668.5 7	109,478,292.4 3	9.59%	9.57%	9,123,784.27	46,517,614.10	62,960,678.2 8
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:									-
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	28.35%	28.32%	22,009,668.5 7	109,478,292.4 3	9.59%	9.57%	9,123,784.27	46,517,614.10	62,960,678.2 8
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	20.50%	20.48%	15,919,689.7 4	79,186,128.74	2.97%	2.96%	2,824,133.31	14,398,843.68	64,787,285.0 1
	- Obligatiuni Corporative	0.62%	0.62%	480,853.77	2,391,814.74	0.51%	0.50%	480,780.28	2,451,258.26	59,443.52
1.1.6	- alte titluri de creanta	7.22%	7.22%	5,609,125.06	27,900,348.96	6.11%	6.10%	5,818,870.68	29,667,512.16	1,767,163.20
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru, din care:	48.74%	48.70%	37,847,301.8 0	188,256,263.8 8	67.38%	67.25%	64,134,819.67	326,991,378.09	138,735,115. 85
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	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	0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	48.74%	48.70%	37,847,301.8 0	188,256,263.8 8	67.38%	67.25%	64,134,819.67	326,991,378.09	138,735,115. 85
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	18.91%	18.90%	14,686,864.5 0	73,053,932.71	46.82%	46.73%	44,560,603.38	227,192,236.33	154,138,303. 67
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.6	- alte titluri de creanta	29.83%	29.80%	23,160,437.3 0	115,202,331.17	20.57%	20.53%	19,574,216.29	99,799,141.75	15,403,187.8 3
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Euro Obligatiuni – Raport anual 2025

	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:									
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	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	0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.3	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 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	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.3	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.4	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Produce 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	0.00	0.00
4.1	Produce 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	0.00	0.00
4.1	Produce 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	0.00	0.00
4.3	Produce 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	0.00	0.00
5	Depozite bancare din care:	22.16%	22.14%	17,205,128.52	85,580,029.77	22.55%	22.51%	21,464,631.25	109,437,422.43	23,857,392.66
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	22.16%	22.14%	17,205,128.52	85,580,029.77	22.55%	22.51%	21,464,631.25	109,437,422.43	23,857,392.66
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Euro Obligatiuni – Raport anual 2025

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	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	0.85%	0.85%	658,332.03	3,274,609.35	0.68%	0.68%	650,941.97	3,318,827.65	44,218.31
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	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.2.	-certIFICATE de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	-0.01%	-0.01%	-4,832.00	-24,034.85	-0.01%	-0.01%	-12,142.00	-61,905.99	-37,871.14
12.1	Sume UF nealocate	-0.01%	-0.01%	-4,832.00	-24,034.85	-0.01%	-0.01%	-12,142.00	-61,905.99	-37,871.14
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.09%</b>	<b>0.09%</b>	<b>66,553.98</b>	<b>331,046.15</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>	<b>184,360.38</b>	<b>939,961.40</b>	<b>608,915.25</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.03%	0.03%	19,412.40	96,559.22	0.04%	0.04%	34,826.61	177,563.47	81,004.25
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	6,816.80	33,907.44	0.01%	0.01%	8,041.94	41,001.83	7,094.39
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	6,057.92	30,132.70	0.01%	0.01%	7,422.53	37,843.77	7,711.07
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	856.20	4,258.82	0.00%	0.00%	1,451.63	7,401.14	3,142.32
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	432.44	2,151.00	0.00%	0.00%	766.50	3,908.00	1,757.00
10.	Rascumparari de platit	0.04%	0.04%	32,978.22	164,036.96	0.14%	0.14%	131,851.17	672,243.19	508,206.23
<b>.III</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.91%</b>	<b>77,649,044.94</b>	<b>386,234,114.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.81%</b>	<b>95,177,674.85</b>	<b>485,263,374.87</b>	<b>99,029,262.13</b>

Curs denumire Euro/RON  
Fondul deschis de investitii BT Euro Obligatiuni este denumit in Euro si este operational din data de 03.03.2014.

4.9741

5.0985

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare  
Depozitar

Director, Claudia  
IONESCU

**BT Euro Obligatiuni-Situatia detaliata la data de 31.12.2025**

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

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

Emitent	Simbol	CodISIN	Numar Obligatiuni	Data	Data	Data	Rata Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala	Ponderel nTot ObligEmisiune	Ponderel nAct TotalOP CVM
				Achizitie	Cupon	Scaden ta								
				Detinute	Cupon	%								
Consiliul Judetean Cluj	CJC33E	ROHQTCA	4800	21/12/202	21/12/20	20/06/	5.39	480,0	0.014	780.2	0.00	2,451,25	0.634%	0.504%
		C0RV7		3	25	2026	4%	00	8	8		8.26		
		RO1ZD96W		03/02/202	03/02/20	02/02/	3.50	1,350,	4.794	42,97		7,102,09		
Agricover Holding SA	AGV26E	S646	27	23/11/202	23/11/20	22/11/	0.00	000	5	8.08	0.00	8.75	3.375%	1.461%
		ROF1QD89		1	25	2026	0%	000	1.126	3,293.		3,840,66		
Autonom Services SA	AUT26E	E0Z9	75	10/01/202	23/11/20	22/11/	0.00	00	0	63	0.00	7.57	3.540%	0.790%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89	20	14/03/202	23/11/20	22/11/	4.11	195,7	1.126	878.3	2,202.	1,013,89	3.540%	0.209%
		E0Z9		5	25	2026	0%	80	0	0	82	3.40		
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89	75	28/09/202	28/09/20	27/09/	4.25	2,700,	11.80	30,28	2.97	13,920,3	3.540%	0.780%
		E0Z9		2	25	2026	0%	50	0	63	3.49			
Libra Internet Bank SA	LIBRA28E	ROS562L84	27	28/09/202	28/09/20	27/09/	4.25	2,700,	11.80	30,28	0.00	13,920,3	6.750%	2.863%
		EW2	1	25	2026	0%	000	56	1.25	0.00		38.95		
Total												32,118,7		6.606%
												70.42		

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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni	Data	Data	Data	Rata Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala	Ponderel nTot ObligEmisiune	Ponderel nAct TotalOP CVM
			Achizitie	Cupon	Scaden ta								
			Detinute	Cupon	%								
ROVJSKSV4CU2	ROVJSKSV4CU2	7,518	07/07/2021	24/03/202	23/03/2	1.55	751,724.	0.00	9,034.	71.60	3,879,098	1.986%	0.798%
				5	026	0%	82				99		
ROVJSKSV4CU2	ROVJSKSV4CU2	2,400	08/07/2021	24/03/202	23/03/2	1.55	240,000.	0.00	2,884.	0.00	1,238,345	1.986%	0.255%
				5	026	0%	00				27		
ROVJSKSV4CU2	ROVJSKSV4CU2	7,988	09/07/2021	24/03/202	23/03/2	1.55	798,800.	0.00	9,599.	0.00	4,121,626	1.986%	0.848%
				5	026	0%	00				83		
ROVJSKSV4CU2	ROVJSKSV4CU2	10,000	13/08/2021	24/03/202	23/03/2	1.55	1,000,00	0.00	12,017	0.00	5,159,772	1.986%	1.061%
				5	026	0%	0.00	0.00	.81	0.00	.80		
Total											14,398,84		2.961%
											3.73		

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

BT Euro Obligatiuni – Raport anual 2025

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

Emitent	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta	Rata	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discont/ Prima Cumulata	Valuta	CursValutar	Valoare Totala	Pondere InTot ObligEmisiune	Pondere InAct TotalO PCVM	
						Cupon						%				BNR Valuta/ lei
Barclays Bank plc	XS2019560486	2,000	05/11/2019	20/12/2025	19/12/2026	1.460%	2,000,000.00	0.0406	892.22	0.00	EU	5.0985	10,201,548.98	80.000%	2.098%	
Barclays Bank plc	XS1998584087	1,500	05/09/2019	20/06/2025	19/06/2026	1.500%	1,500,000.00	0.0417	11,937.50	0.00	EU	5.0985	7,708,613.34	55.556%	1.586%	
Credit Agricole SA	FR0013246626	33	15/05/2022	02/11/2025	01/02/2026	2.000%	485,529.50	0.8333	1,622.50	3,051.17	EU	5.0985	2,499,300.84	0.395%	0.514%	
ING Bank NV	XS2171253599	2,000	13/05/2022	19/04/2025	18/04/2026	2.510%	2,000,000.00	0.0697	35,140.00	0.00	EU	5.0985	10,376,161.29	100.000%	2.134%	
ING Bank NV	XS2171869949	2,000	13/05/2022	08/12/2025	07/12/2026	2.310%	2,000,000.00	0.0642	2,951.67	0.00	EU	5.0985	10,212,049.09	100.000%	2.100%	
ING Bank NV	XS2404231032	1,000	26/01/2022	13/07/2025	12/07/2026	2.440%	1,000,000.00	0.0678	11,386.67	0.00	EU	5.0985	5,156,554.94	40.000%	1.061%	
ING Bank NV	XS2911642853	5,000	17/11/2022	17/11/2025	10/07/2026	9.400%	5,000,000.00	0.2611	57,444.44	0.00	RO	5.0985	5,057,444.44	21.739%	1.040%	
Nomura Bank International plc.	XS2025842258	1,500	22/07/2021	10/07/2025	09/07/2026	2.300%	1,500,000.00	0.0639	16,387.50	0.00	EU	1.0000	7,731,301.67	88.235%	1.590%	
												58,942,974.59		12.123%		

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta	Rata	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valuta	CursValutar	Valoare Totala	Pondere InTot ObligEmisiune	Pondere InAct TotalOP CVM	
						Cupon						%				BNR Valuta/ lei
BCR	AT0000A34CN3	31/12/2025	10	19/05/2025	18/05/2026	7.6%	100,000.00	20.8	4,742.12	102.0645	EU	5.0985	5,445,535.79	0.143%	1.120%	
CEC Bank	XS2574275280	31/12/2025	16	07/02/2025	06/02/2026	7.5%	100,000.00	20.5	6,739.73	103.9685	EU	5.0985	9,031,131.61	0.745%	1.858%	
CEC Bank	XS2574275280	31/12/2025	5	07/02/2025	06/02/2026	7.5%	100,000.00	20.5	6,739.73	103.9685	EU	5.0985	2,822,228.64	0.745%	0.581%	
CTP NV	XS2303052695	31/12/2025	1,000	18/02/2025	17/02/2026	0.7%	1,000.00	0.0205	97.95	99.95	EU	5.0985	5,027,515.83	0.200%	1.034%	
Electrica SA	XS3111004241	31/12/2025	200	14/07/2025	13/07/2026	4.3%	1,000.00	0.1199	6.51	101.9682	EU	5.0985	1,060,670.17	0.040%	0.218%	
NE Property BV	XS2063535970	31/12/2025	1,000	09/10/2025	08/10/2026	1.8%	1,000.00	0.0514	20.50	99.4338	EU	5.0985	5,091,630.69	0.400%	1.047%	

BT Euro Obligatiuni – Raport anual 2025

Raiffeisen Bank SA	XS2700245 561	31/12/2025	10	12/10/20 25	11/10/20 26	7.0 0%	100,00 0.00	19.1 781	1,553 .42	103.1 905	EU R	5.0985	5,340,37 0.60	0.333%	1.098%
Renault SA	FR0013451 416	31/12/2025	5	04/10/20 25	03/10/20 26	1.1 3%	100,00 0.00	3.08 22	274.3 2	97.31 43	EU R	5.0985	2,487,77 7.59	0.100%	0.512%
Romgaz SA	XS3221850 228	31/12/2025	500	04/11/20 25	03/11/20 26	4.6 3%	1,000. 00	0.12 67	0.12 7.35	99.97 09	EU R	5.0985	2,567,24 4.44	0.100%	0.528%
Romgaz SA	XS2914558 593	31/12/2025	375	07/10/20 25	06/10/20 26	4.7 5%	1,000. 00	0.13 01	0.13 11.19	102.5 485	EU R	5.0985	1,982,06 1.96	0.075%	0.408%
												40,856,1			
Total												67.32		8.403%	

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

CodISIN	DataUltimei	Numar	Data	Data	Rata	Valoa	Crest	Doban	Pret	Valu	CursVal	Valoare	Ponderel	Ponderel
	SedinteDe	Obligatiuni	Cupon	Scadenta	Cupo	re	ere	da	Piata	ta	utar	Totala	nTot	nAct
	Tranzaction	Detinute		Cupon	n	Initial	Zilnic	Cumul		Valuta/	BNR	RON	ObligEmi	TotalOP
	are			%	%	a	a	ata		RON	Valuta/	RON	siune	CVM
													%	%
XS1599193403	31/12/2025	2,500	19/04/2025	18/04/202	2.37	1,000	0.065		99.75	EU		12,928,40		
				6	5%	.00	1	16.72	69	R	5.0985	8.18	0.125%	2.659%
XS1934867547	31/12/2025	2,000	08/12/2025	07/12/202	2.00	1,000	0.054		99.61	EU		10,170,66		
				6	0%	.00	8	1.32	02	R	5.0985	4.87	0.213%	2.092%
XS1420357318	31/12/2025	2,000	26/05/2025	25/05/202	2.87	1,000	0.078		99.36	EU		10,308,68		
				6	5%	.00	8	17.33	24	R	5.0985	2.13	0.100%	2.120%
XS1892141620	31/12/2025	750	11/03/2025	10/03/202	2.87	1,000	0.078		98.15	EU		3,842,445.		
				6	5%	.00	8	23.32	41	R	5.0985	11	0.065%	0.790%
XS1768067297	31/12/2025	500	08/02/2025	07/02/202	2.50	1,000	0.068		94.68	EU		2,470,789.		
				6	0%	.00	5	22.40	25	R	5.0985	39	0.067%	0.508%
XS2178857954	31/12/2025	2,000	26/05/2025	25/05/202	3.62	1,000	0.099		98.49	EU		10,266,66		
				6	4%	.00	3	21.84	89	R	5.0985	5.29	0.100%	2.112%
XS2364199757	31/12/2025	3,400	13/07/2025	12/07/202	1.75	1,000	0.047		90.44	EU		15,822,13		
				6	0%	.00	9	8.25	86	R	5.0985	6.56	0.170%	3.254%
XS2538441598	31/12/2025	4,200	27/09/2025	26/09/202	6.62	1,000	0.181		109.4	EU		23,799,99		
				6	5%	.00	5	17.42	013	R	5.0985	0.47	0.132%	4.895%
XS2689949399	31/12/2025	1,900	18/09/2025	17/09/202	5.50	1,000	0.150		105.8	EU		10,406,19		
				6	0%	.00	7	15.82	405	R	5.0985	2.63	0.070%	2.140%
XS2770920937	31/12/2025	3,500	22/03/2025	21/03/202	5.37	1,000	0.147		104.1	EU		19,337,08		
				6	5%	.00	3	41.97	659	R	5.0985	2.53	0.151%	3.977%
XS2538440780	31/12/2025	1,500	27/09/2025	26/09/202	5.00	1,000	0.137		101.8	EU		7,893,517.		
				6	0%	.00	0	13.15	985	R	5.0985	53	0.096%	1.624%
XS2908644615	31/12/2025	4,100	24/09/2025	23/09/202	5.12	1,000	0.140		102.3	EU		21,694,98		
				6	5%	.00	4	13.90	945	R	5.0985	0.42	0.173%	4.462%
XS3021378032	31/12/2025	4,300	02/04/2025	10/07/202	5.87	1,000	0.161		104.3	EU		23,848,18		
				6	5%	.00	0	44.10	686	R	5.0985	8.58	0.183%	4.905%
XS2829209720	31/12/2025	3,000	30/05/2025	29/05/202	5.25	1,000	0.143		102.2	EU		16,122,45		
				6	0%	.00	8	31.07	997	R	5.0985	1.21	0.163%	3.316%

BT Euro Obligatiuni – Raport anual 2025

XS3198384573	31/12/2025	2,000	07/10/2025	06/06/2025	5.37	1,000	0.147		101.0	EU		10,436,65		
					6	.00	3	12.66	838	R	5.0985	7.13	0.100%	2.147%
XS2689948078	31/12/2025	2,000	18/09/2025	17/09/2025	6.37	1,000	0.174		107.2	EU		11,121,62		
					6	.00	7	18.34	337	R	5.0985	2.31	0.097%	2.287%
XS2999533271	31/12/2025	3,000	10/02/2025	09/03/2025	5.25	1,000	0.143		104.6	EU		16,721,76		
					6	.00	8	46.75	501	R	5.0985	2.14	0.188%	3.439%
											227,192,2			
Total											36.48		46.728%	

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 in lei

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta	TotalOPCVM
	lei	%
Banca Transilvania	5,013.94	0.001%
BRD-Groupe Societe Generale	34,471.66	0.007%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	39,485.60	0.008%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Denumire	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta		BNR	Actualizata	TotalOPCVM
			Valuta/lei	lei	%
Banca Transilvania	575,345.76	EUR	5.0985	2,933,400.36	0.603%

BT Euro Obligatiuni – Raport anual 2025

Banca Transilvania	12,035.00	EUR	5.0985	61,360.45	0.013%
BRD-Groupe Societe Generale	55,816.66	EUR	5.0985	284,581.24	0.059%
CEC Bank	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
Exim Banca Romaneasca	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
Nexent Bank	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
ProCredit Bank	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-12,142.00	EUR	5.0985	-61,905.99	-0.013%
TRANZIT	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
Unicredit Bank	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
Vista Bank	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
<b>Total</b>				<b>3,217,436.06</b>	<b>0.662%</b>

**X. DEPOZITE BANCARE**

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

**2. Depozite bancare denuminate in valuta**

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	30/12/2025	05/01/2026	1.500%	13,000,000.00	541.67	1,083.33	EUR	5.0985	66,286,023.36	13.633%
BRD-Groupe Societe Generale	19/12/2025	28/01/2026	1.800%	2,000,000.00	100.00	1,300.00	EUR	5.0985	10,203,628.05	2.099%
BRD-Groupe Societe Generale	23/12/2025	16/01/2026	1.800%	5,300,000.00	265.00	2,385.00	EUR	5.0985	27,034,209.92	5.560%
CEC Bank	30/10/2025	10/02/2026	1.900%	1,055,965.40	54.97	3,462.99	EUR	5.0985	5,401,495.65	1.111%
Exim Banca Romaneasca	23/10/2025	12/02/2026	1.650%	100,113.33	4.59	321.20	EUR	5.0985	512,065.45	0.105%
<b>Total</b>									<b>109,437,422.43</b>	<b>22.509%</b>

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

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

**XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA**

**XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR  
REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G)  
DIN O.U.G. NR.32/2012****XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA  
OPCVM/AOPC****XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE  
PRIMIT****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 Euro Obligatiuni: Situatia valorii unitare a activului net la 31/12/2025**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2025	31.12.2024	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	95.177.674.85	77.649.044.94	17.528.629.84
Numar Unitati de Fond in Circulatie	8,180,563.0492	6,901,775.6878	1,278,787.3614
Valoare Unitara a Activului Net	11.635	11.251	0.384

**Fondul deschis de investitii BT Euro Obligatiuni: Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani**

## BT Euro Obligatiuni – Raport anual 2025

Denumire Element	An T-1	An T	An T
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Valoare Activ Net	78,805,230.94	77,649,044.94	95,177,674.85
Valoare Unitara a Activului Net	10.914	11.251	11.635

*Fondul deschis de investitii BT Euro Obligatiuni este denominat in Euro si este operational din data de 03.03.2014.*

BT Asset Management SAI SA

Director, Calin CONDOR

Certificare Depozitar

Director, Claudia  
IONESCU