

# BT Obligatiuni Raport anual 2025



**BT Asset Management S.A.I.**<sup>®</sup>  
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 2025 și evoluția acestuia în decursul anului 2025. 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. Persoanele interesate devin investitori ai Fondului BT Obligațiuni după ce au luat la cunoștință conținutul Prospectului de Emisiune și Documentul cu Informații Esențiale destinate Investitorilor, au fost de acord cu acestea 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 CSC06FDIR/120051 din 10.06.2008 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 PJR07<sup>1</sup>AFIAA/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 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 Obligațiuni mai sunt distribuite și prin intermediul sucursalelor și agențiilor Băncii Transilvania, dar și prin intermediul platformelor de Internet/ Mobile Banking ale acesteia, dar și prin intermediul aplicației mobile ”Salt” a Salt Bank S.A. .

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 prudențiale, 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 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 creditat contul 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 în orice moment doresc, aceștia pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data înregistrării cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de către 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.

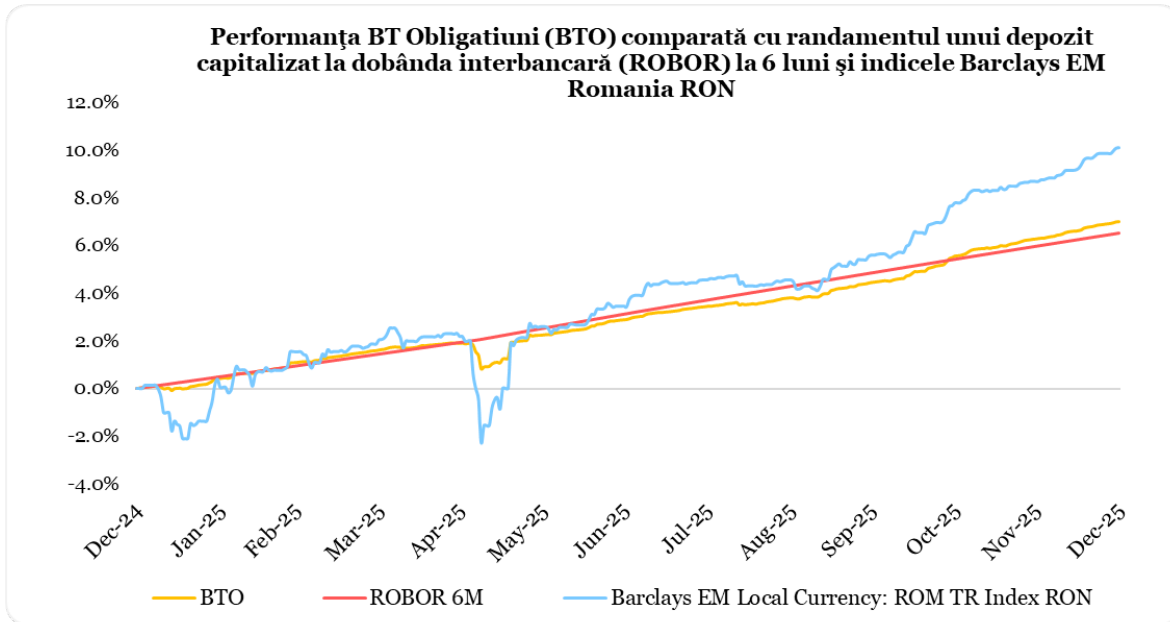
**Randamentele trecute ale BT Obligațiuni, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.**

### **Obiectivele BT Obligațiuni**

În conformitate cu prospectul de emisiune, Fondul are drept 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).

În graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Obligațiuni care, în decursul anului 2025, au înregistrat un avans de 7.00%; prin comparație randamentul rezultat în urma unor plasamente la dobânda interbancară pe 6 luni capitalizată a fost de 6.53%, iar creșterea indicelui de referință a fost de 10.11%.



### Strategia urmată de către BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

Scopul BT Obligațiuni este de a investi sumele atrase de la clienți, în vederea obținerii unor randamente peste media dobânzilor oferite la depozite bancare. În anul 2025, Banca Națională a României a menținut dobânda de politică monetară la 6.50%. Dobânzile la depozitele interbancare (ROBOR 6M) s-au diminuat de la 5.98%/an la 6.28%/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 prospectarea 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 de valori mai mari, creează premiza ca dobânzile obținute să fie negociate, acestea 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 în 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 emisii.

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

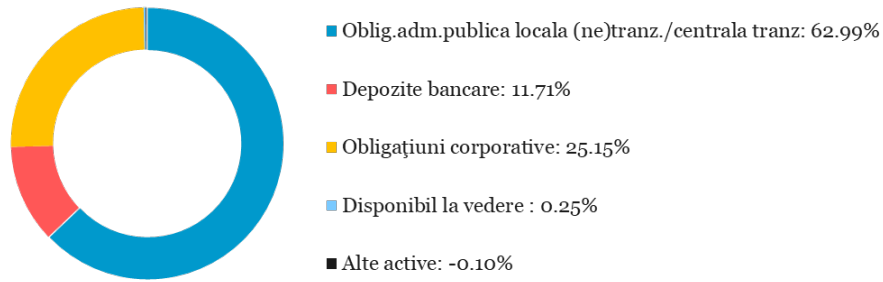
La sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2025), portofoliul Fondului era format din obligațiuni și depozite bancare, lista primilor 10 emitenți fiind prezentată mai jos:

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

<b>Emitent</b>	<b>Simbol</b>	<b>Numar</b>	<b>Valoare actualizata (lei)</b>	<b>Pondere in activ</b>
Ministerul Finantelor Publice	ROCDG04X8WJ7	15,000	77,845,820	7.54%
Ministerul Finantelor Publice	ROOFOYB15203	14,000	75,337,221	7.29%
Ministerul Finantelor Publice	ROP9QVD42HO2	13,400	70,588,675	6.83%
Ministerul Finantelor Publice	RO7P95F9FNY6	14,600	68,736,372	6.65%
Ministerul Finantelor Publice	ROAW5KY5CD78	12,400	61,788,911	5.98%
Ministerul Finantelor Publice	RON7NMKOKQG2	11,800	60,201,613	5.83%
Ministerul Finantelor Publice	RO1227DBN011	4,700	47,823,609	4.63%
Ministerul Finantelor Publice	ROXL7LT7QZ66	8,000	44,104,823	4.27%
Ministerul Finantelor Publice	RO1JS63DR5A5	7800	42,091,269	4.07%
Ministerul Finantelor Publice	ROJVM8ELBDU4	7,600	39,265,978	3.80%
			<b>587,784,291</b>	<b>56.89%</b>

<b>Banca</b>	<b>Maturitate medie (nr. zile)</b>	<b>Suma medie/ depozit (lei)</b>	<b>Suma totala plasata (lei)</b>	<b>Valoare actualizata (lei)</b>	<b>Pondere in activ</b>
Intesa Sanpaolo Bank	174	20,000,000	40,000,000	40,133,333	3.89%
Banca Transilvania	17	15,366,667	46,100,000	46,179,696	4.47%
Libra Internet Bank	16	11,100,000	33,300,000	34,597,332	3.35%
			<b>119,400,000</b>	<b>120,910,361</b>	<b>11.71%</b>

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 31.12.2025****Contextul de piață în perioada de raportare**

Anul 2025 a fost unul favorabil pentru piețele de acțiuni, cu evoluții solide atât la nivel global, cât și în piețele emergente. Indicii majori au înregistrat creșteri consistente (BET-TR +55%, S&P 500 +16%, STOXX 600 +17%), iar piețele din Europa au avut o performanță relativ mai bună decât cea a SUA, în principal datorită expunerii mai reduse la sectorul tehnologic.

La scurt timp după preluarea mandatului, noua administrație din SUA a anunțat o serie de propuneri economice menite să reducă deficitul comercial prin introducerea unor tarife care să stimuleze relocarea producției în SUA. Pe măsură ce investitorii au înțeles că aceste tarife reprezintă mai degrabă un instrument de negociere decât măsuri cu aplicare imediată, volatilitatea piețelor a crescut semnificativ. În aprilie, indicele S&P 500 a scăzut cu aproape 20% față de maxime, însă ulterior, odată ce stilul de comunicare al administrației a devenit mai previzibil, piețele s-au stabilizat și au recuperat puternic, înregistrând un avans de aproximativ 50% față de minimele din aprilie.

La nivel sectorial, un fenomen notabil a fost subperformanța companiilor mari de tehnologie, în special în a doua parte a anului. Investitorii au început să se întrebe dacă investițiile masive în AI – de ordinul sutelor de miliarde de dolari – vor genera randamente adecvate. Ritmul accelerat al inovației în AI și lipsa vizibilității privind viitorii câștigători ai acestei transformări au generat incertitudine. Pe măsură ce aplicațiile AI au devenit mai clare, au apărut presiuni asupra unor industrii întregi: producătorii de software, firmele de consultanță și companiile de outsourcing au fost printre primele afectate, fiind puse sub semnul întrebării modelele de business care au funcționat în ultimele decenii. Creșterea productivității prin AI ar putea avea, în timp, implicații importante asupra pieței muncii și asupra societății în ansamblu. Acțiunile europene au beneficiat de expunerea mai redusă la sectorul tehnologic, iar la nivel de sectoare, băncile au fost câștigătorul clar al anului (+67%), ajungând la cele mai ridicate evaluări de după Marea Criză Financiară. Au urmat materiile prime (+28%) și utilitățile (+28%). Cele mai slabe evoluții au fost înregistrate de sectorul media (-15%), chimic (-7%) și auto (-5%).

În România, indicele BET a avut o performanță surprinzător de bună, în ciuda contextului extern volatil și a factorilor locali negativi (alegeri prezidențiale, situație bugetară dificilă). Din cele 20 de companii din indice, 18 au înregistrat creșteri (Transgaz +185%, Transelectrica +104%, Electrica +99%), iar doar două au scăzut (Sphera -1%, Antibiotice -5%).

Piețele obligațiunilor au fost, de asemenea, mai volatile decât în mod obișnuit. Obligațiunile SUA nu au mai funcționat ca activ de refugiu tradițional în perioadele de incertitudine, iar randamentul titlurilor pe 10 ani a oscilat între 4% și 4,5%, fără o direcție clară. Incetinirea creșterii economice și scăderea inflației ar fi justificat randamente mai mici, însă nivelul ridicat al datoriei publice a exercitat presiuni în sensul creșterii dobânzilor. În Germania, randamentele titlurilor pe 10 ani au crescut cu 49 puncte de bază, până la 2,86%, pe fondul anticipațiilor privind o ofertă mai mare de datorie necesară finanțării cheltuielilor militare și a unei posibile diminuări a prezenței SUA în Europa.

În România, randamentele au crescut semnificativ în primele cinci luni, atingând un maxim de aproximativ 8,5% pe maturitatea de 10 ani, pe fondul deficitului bugetar ridicat și al incertitudinii politice. Ulterior, măsurile anunțate de noul guvern au calmat piețele, iar randamentele au scăzut la aproximativ 6,75% la finalul anului, cu 60 puncte de bază sub nivelul din 2024. Piețele și agențiile de rating acordă, deocamdată, încredere programului guvernamental.

Pe piețele de mărfuri, aurul a atins un nou maxim istoric (peste 4.300 USD/uncie, +75% în 2025), în timp ce petrolul Brent a scăzut cu 18%. Prețurile materiilor prime agricole au avut scăderi moderate (grâu -8%, porumb -4%), iar metalele industriale au înregistrat creșteri puternice (cupru +42%, aluminiu +17%, oțel +32%). Pe piața valutară, dolarul a avut o evoluție slabă, depreciindu-se cu 13% față de euro.

### **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, urmat 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%, până 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:**

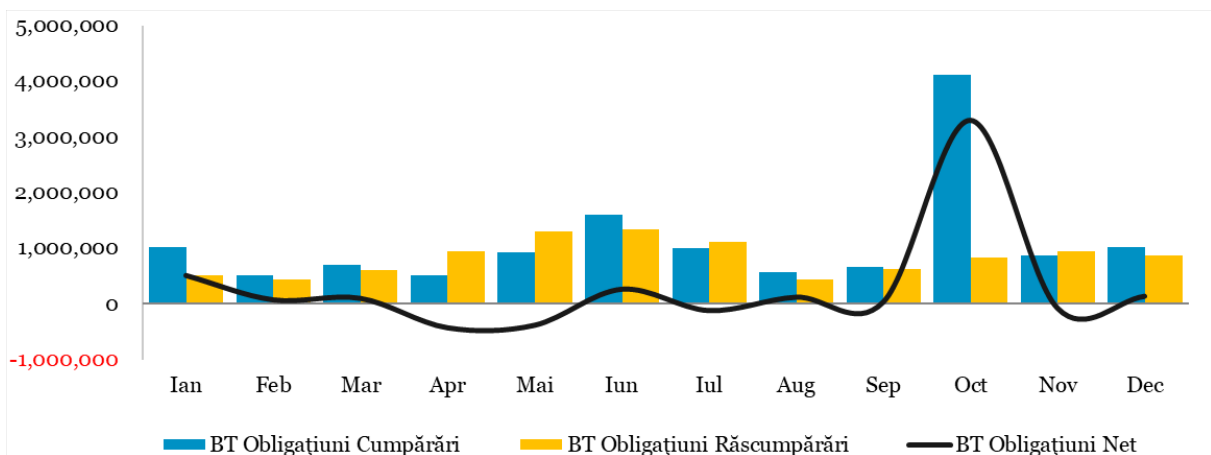
Economia României a crescut cu 0,6% în 2025 (față de 0,9% în 2024), intrând în recesiune în a doua parte a anului, pe fondul majorărilor de taxe necesare consolidării fiscale. Sub presiunea piețelor și a agenților de rating, deficitul bugetar a fost redus la 7,65% din PIB (de la 8,6% în 2024), cu un 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 anul 2025

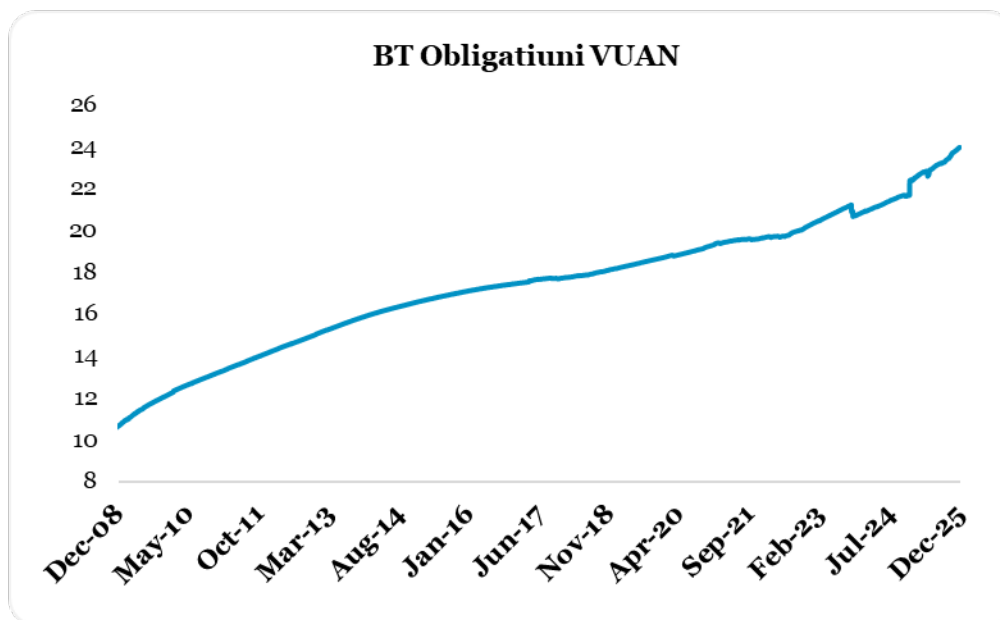
Activul net<sup>1</sup> al Fondului la data de 31 decembrie 2025 a fost de 1,032,032,677.77 RON, față de 884,955,390.70 RON la aceeași dată a anului trecut, reprezentând o creștere cu de 16.62%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2025 a fost de 43,095,026.54 unități de fond, în creștere cu 9.0% de la 39,539,525.64 la 31 decembrie 2024.

În 2025, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 13,483,753.38 unități în valoare totală de 310,895,264.73 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 9,928,252.47 unități în valoare totală de 227,849,151.73 RON, rezultând un volum al intrarilor nete nete de 3,555,500.91 unități de fond în valoare de - 83,046,113.00 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

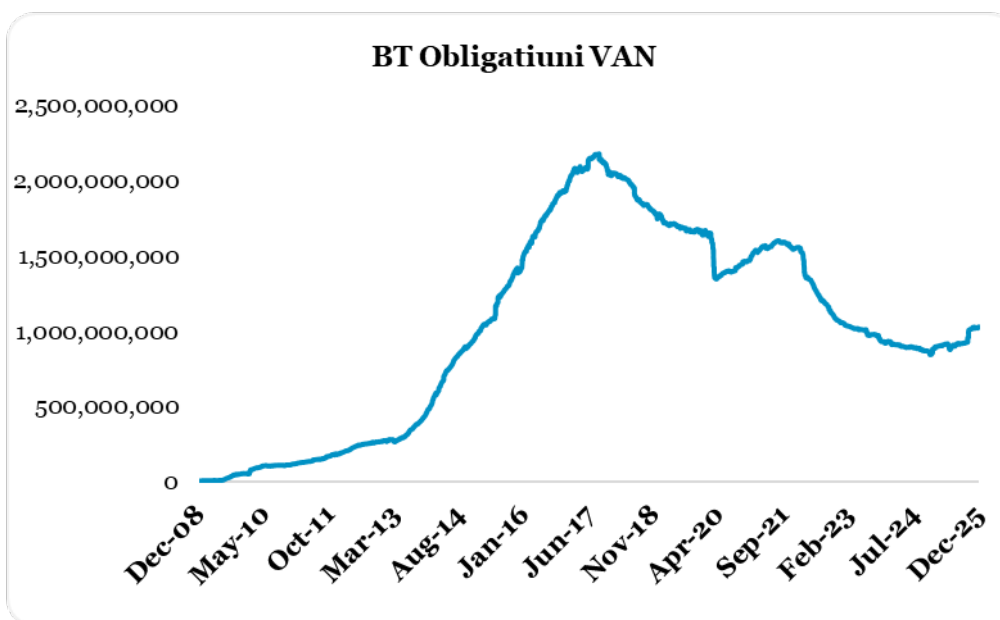


<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu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

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



**Evoluția valorii activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare 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 23.948 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 22.862 RON.

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

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 75,079,632.28 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 58,389,672.55 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 5,618,460.11 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 845,116.40 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 430,950,349.12 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar prima de emisiune corespunzătoare acestora este de 551,598,398.48 RON.

**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 remunerația variabilă în unități 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 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 exercitiul financiar 2025, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, platite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

<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>
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	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 (unități de fond, avantaj salarial în natură)	93.225	915.694	102.566	20
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-

2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	7.909.146	9.332.675	102.566	28
A. Membri CA/CS, din care	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. Directori/membri Directorat, din care:	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	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	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 în categoria personalului identificat, prezentate în 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 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 medicală 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.

---

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

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 a acționa în interesul investitorilor acestora.

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

În decursul anului 2025, 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 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 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 1,2025 investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 07.04.2025, referitor la faptul că, prin Autorizatia 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 "Salt".

De asemenea, în cursul semestrului 1,2025 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 29.09.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la actualizarea componentei 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 emitenților 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 întrucat blocarea strâmtorii 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**

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long diagonal stroke extending upwards and to the right.

BT Obligatiuni – Raport anual 2025

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

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		12/31/2024		12/31/2025		12/31/2024		12/31/2025		
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
			[1]				[2]	[2]-[1]		
<b>.I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.19 %</b>	<b>100.00 %</b>		<b>886,594,991.24</b>	<b>100.09 %</b>	<b>100.00 %</b>	<b>1,032,919,428.28</b>	<b>1,032,919,428.28</b>	<b>146,324,014.47</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	38.58%	38.51%		341,388,583.78	32.91%	32.88%	339,592,100.62	339,592,100.62	-1,796,483.16
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:	26.11%	26.06%		231,080,306.32	16.90%	16.88%	174,361,996.24	174,361,996.24	-56,718,310.08
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	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	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
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	26.11%	26.06%		231,080,306.32	16.90%	16.88%	174,361,996.24	174,361,996.24	-56,718,310.08
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala									-
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	12.51%	12.48%		110,689,527.53	5.92%	5.91%	61,090,477.83	61,090,477.83	49,599,049.70
	- Obligatiuni Corporative	4.09%	4.08%		36,173,125.90	1.82%	1.81%	18,743,868.17	18,743,868.17	-17,429,257.74
1.1.6	- alte titluri de creanta	9.52%	9.50%		84,217,652.88	9.16%	9.15%	94,527,650.24	94,527,650.24	10,309,997.36
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
	- Titluri de stat	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
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:	12.46%	12.44%		110,308,277.43	16.01%	16.00%	165,230,104.38	165,230,104.38	54,921,826.92
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
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
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	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
1.2.5	- obligatiuni	12.46%	12.44%		110,308,277.43	16.01%	16.00%	165,230,104.38	165,230,104.38	54,921,826.92
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	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
	- Obligatiuni Corporative	12.46%	12.44%		110,308,277.43	16.01%	16.00%	165,230,104.38	165,230,104.38	54,921,826.92
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	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
	- Certificate de Depozit	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:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

## BT Obligatiuni – Raport anual 2025

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
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
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	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
1.3.5	- obligatiuni								
.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	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
.	- Obligatiuni Corporative	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
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare								
.	- Titluri de stat	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
2	Valori mobiliare nou emise din care:	4.02%	4.02%	35,604,314.37	7.30%	7.29%	75,337,221.14	75,337,221.14	39,732,906.77
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	4.02%	4.02%	35,604,314.37	7.30%	7.29%	75,337,221.14	75,337,221.14	39,732,906.77
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
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
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	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
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
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
.	- Obligatiuni Corporative	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
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	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	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	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	0.00
5.	Depozite bancare din care:								
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	31.69%	31.63%	280,466,496.38	11.72%	11.71%	120,910,360.67	120,910,360.67	159,556,558.71
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
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
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
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
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
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

BT Obligatiuni – Raport anual 2025

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
7	Conturi curente si numerar	0.25%	0.25%	2,180,835.60	0.25%	0.25%	2,589,087.85	2,589,087.85	408,252.25
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:			228,446,336.8					267,064,238.0
	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	25.81%	25.77%	2	48.01%	47.97%	495,510,574.85	495,510,574.85	4
	-certIFICATE de depozit	0.00%	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	0.00
	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	25.81%	25.77%	2	48.01%	47.97%	495,510,574.85	495,510,574.85	4
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
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	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:	-0.17%	-0.17%	-1,491,575.68	-0.10%	-0.10%	-1,019,916.17	-1,019,916.17	471,658.83
12.1	Sume UF nealocate	-0.17%	-0.17%	-1,491,575.00	-0.10%	-0.10%	-1,019,916.17	-1,019,916.17	471,658.83
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.18%</b>	<b>1,639,600.54</b>	<b>0.09%</b>	<b>0.09%</b>	<b>886,750.53</b>	<b>886,750.53</b>	<b>-752,849.97</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.05%	0.05%	429,434.39	0.05%	0.05%	512,698.03	512,698.03	83,263.64
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	63,601.94	0.01%	0.01%	78,956.92	78,956.92	15,354.98
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	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
5	Cheltuieli cu dobânzile	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
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	69,056.36	0.01%	0.01%	80,416.97	80,416.97	11,360.61
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	4,112.51	0.00%	0.00%	7,088.00	7,088.00	2,975.49
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	16,074.00	0.00%	0.00%	30,220.00	30,220.00	14,146.00
10.	Rascumparari de platit	0.12%	0.12%	1,057,321.30	0.02%	0.02%	177,370.61	177,370.61	-879,950.69
<b>.III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.82%</b>	<b>884,955.390.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.91%</b>	<b>1,032,032,677.77</b>	<b>1,032,032,677.77</b>	<b>147,077,287.05</b>

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare  
Depozitar

Director, Claudia  
IONESCU

**BT 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**

## BT Obligatiuni – Raport anual 2025

## 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 Scaden ta Cupon	Rata cuponului %	Valoare Initiala lei	Crest ere Zilnic a lei	Doban da Cumul ata lei	Disco unt/ Prima Cumul ata lei	Valoare Totala lei	Pondere InTot ObligEm isiune %	Pondere InAct TotalOP CVM %
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDB L011	10	19/03/2009	15/11/2025	14/02/2026	7.230%	175.92	0.0036	1.67	0.04	177.63	1.630%	0.0000%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDB L011	16,290	25/09/2008	15/11/2025	14/02/2026	7.230%	288,007.20	0.0036	2,718.55	0.00	290,725.75	1.630%	0.028%
CJ Alba	ALB26	ROALBUD BL065	5,100	07/03/2009	15/11/2025	14/02/2026	7.090%	28,203.00	0.0011	261.06	0.00	28,464.06	1.020%	0.003%
Municipiul Bucuresti	PMB31	RO75TMOL R431	1,813	23/04/2025	23/10/2025	22/04/2026	8.470%	18,130.00	2.3205	294.50	0.00	18,424.50	3.266%	1.784%
BCR	BCR31	RODKE0X XSB02	17	11/11/2025	11/11/2025	10/11/2026	7.718%	10,200.00	126.8712	109.99	0.00	10,309.99	0.907%	0.998%
BCR	BCR26	ROEAZVK 5DFP8	64	16/12/2019	16/12/2025	15/12/2026	5.350%	32,000.00	73.2877	75,046.58	0.00	32,075.00	5.333%	3.105%
BCR	BCR28	RO1AQRE PLMW7	30	21/05/2021	21/05/2025	20/05/2026	3.900%	15,000.00	53.4247	360.61	0.00	15,360.61	1.500%	1.487%
BCR	BCR28A	ROMU2ND 4VHC6	10	14/10/2021	14/10/2025	13/10/2026	5.000%	5,000.00	68.4932	54,109.59	0.00	5,054.10	1.000%	0.489%
BCR	BCR28B	ROPQT4N GMLM3	15	09/12/2021	09/12/2025	08/12/2026	5.980%	7,500.00	81.9178	28,261.64	0.00	7,528.26	1.250%	0.729%
Unicredit Bank	UCB28	ROGOM1E GXBN8	16	24/11/2023	24/11/2025	23/11/2026	7.820%	8,000.00	107.1233	65,130.96	0.00	8,065.13	1.667%	0.781%
Unicredit Bank	UCB29	RO22LR2C LFI6	32	22/11/2024	22/11/2025	21/11/2026	7.670%	16,000.00	105.0685	134,487.67	0.00	16,134.48	2.133%	1.562%
Total												113,271,518.42		10.966%

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

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltime i SedinteDe Tranzactio nare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadent a Cupon	Rata Cupo n %	Valoare Initiala	Crest ere Zilnic a	Doband a Cumula ta	Pret Piata	Valoare Totala RON	PondereIn Tot ObligEm isiune %	Ponderel nAct TotalOPC VM %
RO1227DBN011	RO1227DB N011	31/12/2025	4,700	26/07/2025	25/07/2026	5.800%	10,000	1.5890	252.6575	99.23	47,823.608.52	0.342%	4.630%
ROFO4YBT7LL8	ROFO4YBT 7LL8	12/12/2025	126,821	06/03/2025	05/03/2026	6.750%	12,555.27	0.0185	705,941.28	5,649.04	13,266.869.32	3.620%	1.284%

Total	61,090,47	7.84	5.914%
-------	-----------	------	--------

## 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 Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta	Rata Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica Valuta/lei	Dobanda Cumulata Valuta/lei	Discont/Prima Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Totala	PonderelnTot ObligE misiune	PonderelnAct TotalO PCVM
		Detinute			Cupon	%	Valuta/lei						lei	%	%
Banco Santander SA	XS2401160226	30	26/10/2021	26/10/2025	25/10/2026	4.880%	15,000,00	66.85	134,367.12	0.00	RO	1	15,134,367.11	7.772%	1.465%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2962858549	40	28/01/2025	28/01/2025	27/01/2026	7.350%	20,000,00	102.08	1,359,750.00	0.00	RO	1	21,359,750.00	35.714%	2.068%
ING Bank NV	XS2911651177	13,000	11/02/2025	27/09/2025	26/09/2026	9.350%	13,000,00	0.26	317,380.56	0.00	RO	1	13,317,380.56	72.222%	1.289%
ING Bank NV	XS2911646094	13,000	06/03/2025	27/09/2025	26/09/2026	8.750%	13,000,00	0.24	297,013.89	0.00	RO	1	13,297,013.89	72.222%	1.287%
ING Bank NV	XS2911642853	10,000	17/11/2025	17/11/2025	10/07/2026	9.400%	10,000,00	0.26	114,888.89	0.00	RO	1	10,114,888.89	43.478%	0.979%
ING Bank NV	XS2404229721	10,000	16/02/2022	07/03/2025	06/03/2026	6.300%	10,000,00	0.18	514,500.00	0.00	RO	1	10,514,500.00	83.333%	1.018%
International Investment Bank	XS2240977608	30	07/10/2020	07/10/2022	06/10/2023	0.000%	0.00	0.00	0.00	0.00	RO	1	0.00	0.000%	0.000%
International Investment Bank	XS2400041864	22	19/10/2021	19/10/2022	18/10/2023	0.000%	0.00	0.00	0.00	0.00	RO	1	0.00	0.000%	0.000%
International Investment Bank	XS2436688597	16	27/01/2022	27/01/2024	26/01/2025	0.000%	0.00	0.00	0.00	0.00	RO	1	0.00	0.000%	0.000%
Intesa Sanpaolo SPA	XS2311400001	20	12/03/2021	12/12/2025	11/03/2026	7.300%	10,000,00	101.39	40,555.56	0.00	RO	1	10,040,555.56	42.553%	0.972%
Raiffeisen Bank SA	XS3250523845	30	19/12/2025	19/12/2025	18/12/2026	7.575%	18,000,00	124.52	48,563.01	0.00	RO	1	18,048,563.01	2.825%	1.747%
Raiffeisen Bank SA	XS2489289053	17	10/09/2024	15/06/2025	14/06/2026	8.927%	9,166,782.18	128.40	436,566.99	114.6	RO	1	9,488,694.52	1.700%	0.919%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	58	14/05/2021	14/05/2025	13/05/2026	3.086%	30,450,00	44.39	597,280.50	0.00	RO	1	31,047,280.50	7.602%	3.006%
Raiffeisen Bank SA	XS2349343256	24	11/06/2021	11/06/2025	10/06/2026	3.793%	12,600,00	54.56	267,110.33	0.00	RO	1	12,867,110.33	1.044%	1.246%
Total													165,230,104.36		15.996%

**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 Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Doban da Cumul ata	Valoare Totala RON	PondereIn Tot ObligEmit ent %	PondereIn Act TotalOPC VM %
Ministerul Finantelor Publice	14,000	27/07/2025	26/07/2026	7.650%	5,000.00	1.05	165.58	75,337,221.14	0.056%	7.294%
Total								75,337,221.14		7.294%

**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 Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	1,541,497.58	0.149%
Banca Transilvania	1,007,556.17	0.098%
BRD-Groupe Societe Generale	35,920.99	0.004%
CEC Bank	0.00	0.000%

Exim Banca Romaneasca	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 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%
SSIF UniCredit Bank	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-1,019,916.17	-0.099%
TRANZIT	-0.68	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Unicredit Bank	0.00	0.000%
Vista Bank	0.00	0.000%
<b>Total</b>	<b>1,565,057.89</b>	<b>0.152%</b>

## 2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Denumire	Valoare	Valuta	CursValuta r	Valoare	PondereInA ct TotalOPCV M
Banca	Curenta		BNR Valuta/RO N	Actualizata RON	%
BRD-Groupe Societe Generale	806.73	EUR	5.0985	4,113.11	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
<b>Total</b>				<b>4,113.11</b>	<b>0.000%</b>

## 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	PondereInA ct TotalOPCV M
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii %	Initiala lei	Zilnica lei	Cumulata lei	Curenta lei	%

BT Obligatiuni – Raport anual 2025

Banca Transilvania	17/12/2025	20/01/2026	6.00%	15,000,000.00	0	2,500.00	37,500.00	15,037,500.00	1.456%
Banca Transilvania	17/12/2025	27/01/2026	6.00%	15,000,000.00	0	2,500.00	37,500.00	15,037,500.00	1.456%
Banca Transilvania	30/12/2025	05/01/2026	5.25%	16,100,000.00	0	2,347.92	4,695.83	16,104,695.83	1.559%
Intesa Sanpaolo Bank	16/12/2025	16/06/2026	7.50%	20,000,000.00	0	4,166.67	66,666.67	20,066,666.67	1.943%
Intesa Sanpaolo Bank	16/12/2025	30/06/2026	7.50%	20,000,000.00	0	4,166.67	66,666.67	20,066,666.67	1.943%
Libra Internet Bank	09/05/2025	12/01/2026	6.00%	10,200,000.00	0	1,676.71	397,380.82	10,597,380.82	1.026%
Libra Internet Bank	09/05/2025	14/01/2026	6.00%	10,200,000.00	0	1,676.71	397,380.82	10,597,380.82	1.026%
Libra Internet Bank	09/05/2025	20/01/2026	6.00%	12,900,000.00	0	2,120.55	502,569.86	13,402,569.86	1.298%
Total								120,910,360.67	11.706%

**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 Emisiunii	Tip Instrument	Numar Titluri Detinute	Data Achizitie	Data Scadenta	Rata Cupon %	Valoarea Initiala	Cresterile Zilnica	Dobanda Cumulata	Valoarea Totala RON	Ponderel nTot InstrEmisiune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
RO1JS63DR5A5	ObgStat	7,800	28/04/2025	27/04/2026	7.350 %	5,000	1.01	249.70	42,091,269.49	0.204%	4.075%
RO3B41D8EX14	ObgStat	6,400	25/07/2025	24/07/2026	4.850 %	5,000	0.66	106.30	30,887,114.65	0.222%	2.990%
RO7P95F9FNY6	ObgStat	14,600	25/10/2025	24/10/2026	2.500 %	5,000	0.34	23.29	68,736,372.08	0.630%	6.655%

BT Obligatiuni – Raport anual 2025

ROAW5KY5CD78	ObgStat	12,400	26/01/2025	25/01/2026	4.150 %	5,000	0.57	193.29	61,788,91 0.74	0.464%	5.982%
ROCDG04X8WJ7	ObgStat	15,000	26/04/2025	25/04/2026	6.300 %	5,000	0.86	215.75	77,845,81 9.58	0.561%	7.537%
ROJVM8ELBDU4	ObgStat	7,600	25/04/2025	24/04/2026	6.300 %	5,000	0.86	216.62	39,265,97 8.13	0.205%	3.802%
RON7NMKOKQG2	ObgStat	11,800	28/10/2025	27/10/2026	7.200 %	5,000	0.99	64.11	60,201,61 2.59	0.393%	5.828%
ROP9QVD42HO2	ObgStat	13,400	31/05/2025	30/05/2026	7.200 %	5,000	0.99	212.05	70,588,67 5.02	0.400%	6.834%
ROXL7LT7QZ66	ObgStat	8,000	29/04/2025	28/04/2026	8.000 %	5,000	1.10	270.68	44,104,82 2.59	0.228%	4.270%
Total									495,510,5 74.87		47.972%

Obs.

A. Inceput cu 17.04.2017, evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuată 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, după caz, în funcție de tipul instrumentului financiar, tabelul în care se încadrează, pe emitent/emisiune/capital social, inclusiv în cazul instrumentelor cu venit fix (de exemplu obligatiuni) se calculează pe

total instrument financiar (cod ISIN).

BT Asset Management SAI SA

Director, Calin CONDOR

Certificare Depozitar

Director, Claudia  
IONESCU

BT Obligatiuni – Raport anual 2025

**Fondul deschis de investitii BT Obligatiuni: Situația 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	1,032,032,677.77	485,362,280.65	546,670,397.10
Numar Unitati de Fond in Circulatie	43,095,026.54	14,564,826.69	28,530,199.85
Valoare Unitara a Activului Net	23.948	33.324	-9.38

**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
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Valoare Activ Net	932,726,872.46	485,362,280.65	1,032,032,677.77
Valoare Unitara a Activului Net	20.804	33.324	23.948

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare Depozitar

Director, Claudia IONESCU