

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către investitorii Fondului deschis de investiții BT Maxim

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare

Opinie

- Am auditat situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Maxim („Fondul”), administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administratorul”), cu sediul social în Cluj-Napoca, strada Emil Racoviță, nr. 22, etaj I + mansarda, România, identificat prin codul unic de înregistrare fiscală 17269861, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025, situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și note la situațiile financiare care includ informații semnificative privind politicile contabile.
- Situațiile financiare anuale la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:
 - Total capitaluri proprii: 739.229.649 Lei
 - Profit net al exercițiului financiar: 174.552.243 Lei
- În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2025, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS Adoptate de UE”) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinie

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

- Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte. Considerăm că nu există aspecte cheie de audit care să fie comunicate în raportul nostru.

Alte informații – Raportul Anual („Raportul Administratorilor”)

- Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

Deloitte se referă la una sau mai multe dintre societățile Deloitte Touche Tohmatsu Limited („DTTL”), rețeaua sa globală de firme membre și entitățile afiliate acestora (colectiv, „organizația Deloitte”). DTTL (denumită și „Deloitte Global”) și fiecare dintre societățile sale membre și entitățile afiliate, sunt societăți independente și separate din punct de vedere legal, care nu se pot obliga ori angaja reciproc cu privire la terțe părți. DTTL și fiecare societate membră DTTL și entitate asociată își asumă răspunderea exclusiv în limita propriilor acțiuni și omisiuni, iar nu și pentru cele ale altor entități. DTTL nu furnizează servicii către clienți. Pentru a afla mai multe, vă rugăm să accesați www.deloitte.com/ro/despre.

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare

7. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în conformitate cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015, cu modificările și completările ulterioare și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru aprecierea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernanța BT Asset Management SAI S.A. sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu governanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu governanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu governanța, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

Cerințe privind auditul entităților de interes public

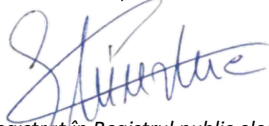
15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor Administratorului Fondului la data de 19 septembrie 2023 să audităm situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Maxim pentru exercițiile financiare 2023 – 2026. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de trei ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31 decembrie 2023 până la 31 decembrie 2025.

Confirmăm că:

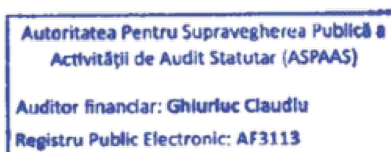
- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului Fondului, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de Fondul auditat.
- Nu au fost furnizate serviciile non audit interzise, menționate la articolul, 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Claudiu Ghiurluc.

Claudiu Ghiurluc, Partener de Audit



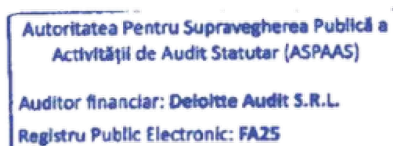
Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 3113



În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25



Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 9, Sector 1
București, România
24 aprilie 2026

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT Maxim

**SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR
INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**Intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 pentru aprobarea
Reglementarilor Contabile conforme cu Standardele
Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor
autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de
Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si
Investitiilor Financiare**

SITUAȚII FINANCIARE

Cuprins

Raportul auditorului independent	-
Situația poziției financiare	3
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația fluxurilor de trezorerie	6
Note la situațiile financiare	7-39

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Numerar si depozite bancare	3	78.979.282	49.327.151
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	666.982.995	338.556.087
Alte active financiare		19.003	-
Total Active		745.981.280	387.883.238
Alte datorii nefinanciare		144.495	50.687
Datorii financiare		6.607.136	1.631.975
Total Datorii	5	6.751.631	1.682.662
Capital social	6	199.978.799	146.497.025
Prime de capital		539.267.008	239.719.709
Rezultat reportat		(16.158)	(16.158)
Total Capitaluri	6	739.229.649	386.200.576
Total Datorii si Capitaluri Proprii		745.981.280	387.883.238

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Venituri din dobanzi	7	3.039.312	2.488.471
Venituri din dividende		19.207.324	15.868.778
Castig/(Pierdere) net(a) privind actiunile financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	168.830.626	32.515.430
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		(89.858)	(14.014)
Alte venituri financiare		-	-
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		(2.146)	8.937
Total venituri/ cheltuieli financiare		190.985.258	50.867.602
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9,12	(15.410.165)	(11.303.527)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(1.021.352)	(549.572)
Alte cheltuieli generale		(1.498)	(1.056)
Total cheltuieli		(16.433.015)	(11.854.155)
Profit/pierdere neta a exercitiului		174.552.243	39.013.447

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

În moneda de prezentare (RON)

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2024	6	116.916.006	152.128.844	(16.158)	269.028.692
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	39.013.447	39.013.447
Repartizare profit in prime de capital		-	39.013.447	(39.013.447)	-
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(52.877.846)	(85.341.485)	-	(138.219.331)
Subscriere unitati de fond		82.458.865	133.918.903	-	216.377.768
Sold la 31 Decembrie 2024	6	146.497.025	239.719.709	(16.158)	386.200.576
Sold la 1 Ianuarie 2025	6	146.497.025	239.719.709	(16.158)	386.200.576
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	174.552.243	174.552.243
Repartizare profit in prime de capital		-	174.552.243	(174.552.243)	-
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(58.866.339)	(122.354.533)	-	(181.220.872)
Subscriere unitati de fond		112.348.113	247.349.589	-	359.697.702
Sold la 31 Decembrie 2025	6	199.978.799	539.267.008	(16.158)	739.229.649

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

Flux de Numerar	Nota	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Flux de numerar din activitatea de Exploatare			
Plati de obligatii fiscale		(245.736)	(164.354)
Dobanzi primite		3.020.593	2.665.794
Dividende primite		19.188.010	15.708.912
Incasari din vanzari de investitii		4.216.180.872	2.219.170.506
Achizitii de investitii		(4.401.719.909)	(2.304.388.448)
Variatia depozitelor bancare pe termen scurt		27.435.966	9.836.150
Alte plati pentru cheltuieli operationale		(15.582.629)	(11.525.695)
Flux de numerar net din activitati de exploatare		(151.722.833)	(68.697.135)
Flux de numerar din activitati de Finantare			
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		361.670.053	216.163.212
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(180.268.822)	(137.530.720)
Flux de numerar net din activitati de finantare		181.401.231	78.632.492
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(24.121)	(9.307)
Crestere / descrestere neta a numerarului		29.654.277	9.926.050
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	49.330.111	39.404.061
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	78.984.388	49.330.111

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investitii BT Maxim („Fondul”), autorizat de catre Comisia Nationala a Valorilor mobiliare („CNVM) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este inregistrat in Registrul ASF cu numarul CSC06FDIR/120022 din 09.06.2005 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator), societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de inregistrare in Registrul ASF PJR05SAIR/120016/29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata, iar emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

Sediul social al Administratorului este in Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I + mansarda, Romania. Fondul este operational începând cu data de 22 august 2005.

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

Banca Transilvania SA, în calitate de Societate mama a Administratorului Fondului, întocmeste situatii financiare anuale consolidate ale celui mai mare grup de entitati din care face parte Administratorul Fondului iar copii ale situatiilor financiare consolidate pot fi obtinute de pe site-ul www.bancatransilvania.ro/actionari/rezultate-financiare/. Societatea mama are sediul social pe Calea Dorobantilor 30-36, Municipiul Cluj, judetul Cluj, România

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Fondul este un fond deschis de investitii de tip diversificat, obiectivele Fondului fiind concretizate în conservarea capitalului investit si realizarea unei cresteri moderate, în conditii de lichiditate sporita.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Maxim impun plasamente de minim 85% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț. Alte plasamente pot fi reprezentate de certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte repo având ca suport astfel de active și depozite bancare. Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, BT Maxim poate realiza plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide.

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

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

Începând cu data de 02.02.2024, prin investițiile sale, BT Maxim promovează, printre altele, caracteristici de mediu și sociale, cu condiția ca societățile în care se investește, în acest scop, să urmeze practici de bună guvernanță. Investițiile care promovează caracteristici de mediu sau sociale, pot fi efectuate în acțiuni admise la tranzacționare și se vor încadra în limitele stabilite în prospectul de emisiune, fără a presupune investiții realizate exclusiv în scopul promovării caracteristicilor de mediu și sociale

Datorită expunerii pe piața de capital, BT Maxim se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru potențialul de creștere, dar sunt conștienți de riscurile existente în piața de capital.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani, recomandare menită să protejeze investitorii de potențialele scăderi ocazionale existente pe piața de capital. Având un portofoliu diversificat, BT Maxim permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului clienților noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete ale Fondului.

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

Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul 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.

2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

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

În plus, Fondul a adoptat de asemenea documentul Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1) începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degrabă decât „significant”). Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine.

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF

39/2015). Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

2.2 Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul sa aplice rationamentul profesional, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate recunoscute in situatiile financiare si in prezentarea datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Continuitatea activitatii

Conducerea Administratorului Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii acestuia de a-si continua activitatea si considera ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebarii capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior aceasta fiind reevaluată la sfarsitul fiecărei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justa detinute de Fond sunt reprezentate de obligatiuni si actiuni, preturile acestora fiind cele disponibile pe pietele reglementate sau determinate prin alte metode de evaluare.

Clasificarea unitatilor de fond emise de catre Fond drept instrumente de capital

Fondul clasifica unitatile de fond emise drept instrumente de capital tinand cont de prevederile IAS 32 „Instrumente financiare: prezentare punctele 32.16 A - B si considera ca unitatile de fond indeplinesc toate conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Managementul Administratorului analizeaza periodic clasificarea unitatilor de fond, tinand cont de faptul ca exista diferente intre valoarea activului net determinat conform prevederilor Prospectului de emisiune si valoarea activului net determinat conform IFRS. Sumele rascumparate de catre investitori sunt determinate pe baza valorii unitare a activului net calculata in baza prevederilor Prospectului de emisiune, valoarea rascumpararilor nefiind substantial diferita de valoarea determinata conform valorii activului net conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse in Nota 2.9 a acestor situatii financiare.

2.3 Conversia in moneda straina

(a) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala a Fondului este leul romanesc („RON), care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Cifrele sunt prezentate in RON, rotunjite la leu. Valorile prezentate in situatiile financiare folosesc delimitatorul „punct” pentru mii si „virgula” pentru zecimale.

(b) Evaluarea tranzactiilor si soldurilor

Tranzactiile in valuta straina sunt transformate in moneda functionala la ratele de schimb valabile la data tranzactiilor. Diferentele de curs rezultate din incheierea acestor tranzactii exprimate in moneda straina sunt evidentiata in situatia profitului sau pierderii la data tranzactiilor folosind rata cursului de schimb de la aceasta data.

Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei pozitiei financiare sunt transformate in moneda functionala la cursul comunicat de Banca Nationala a Romaniei („BNR) din ziua respectiva.

Diferentele de conversie aferente elementelor monetare de tipul numerarului si echivalentelor de numerar sunt raportate in cadrul Situatiei profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global ca parte a castigului sau pierderii inregistrat in „Castig/(pierdere) net(a) privind diferentele de curs valutar, iar pentru instrumentele financiare clasificate drept Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere diferentele de conversie sunt inregistrate in cadrul „Castig/(pierdere) net(a) privind active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

<u>Moneda</u>	<u>Curs de schimb</u> <u>31.12.2025</u>	<u>Curs de schimb</u> <u>31.12.2024</u>	<u>Curs mediu</u> <u>2025</u>	<u>Curs mediu</u> <u>2024</u>
EUR	5.0984	4.9741	5.0415	4.9745
RON	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
GBP	5.8334	5.9950	5.8853	5.8769
USD	4.34173	4.77677	4.4705	4.5983

2.4 Prezentarea situatiilor financiare

Situatiile financiare sunt prezentate in conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul Situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul Situatiei profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt mai relevante decat alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

Fondul a adoptat de asemenea documentul Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1) începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine si nu au avut un impact semnificativ asupra prezentărilor de informații și nici asupra sumelor raportate în prezentele situații financiare.

Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degrabă decât „significativ”). Amendamentele oferă de asemenea îndrumări privind aplicarea semnificației în prezentarea politicilor

2.5 Standardele noi/revizuite si interpretari

Amendamente la standardul de contabilitate IFRS, care sunt în vigoare pentru anul curent

În anul curent, Fondul a aplicat amendamente la IAS 21 „Lipsa convertibilității” emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) care sunt obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2025. Adoptarea acestor amendamente nu a avut impact semnificativ asupra informațiilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare.

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, Fondul nu a aplicat următoarele standarde de contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat încă în vigoare.

Standard de contabilitate	Titlu	Data intrării în vigoare stabilită de IASB
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Contracte care fac referire la energia electrică dependentă de condițiile naturale	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7	Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS - Volumul 11	1 ianuarie 2026

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de standardele de contabilitate IFRS adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor standarde noi și amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la data autorizării prezentelor situații financiare:

Standard de contabilitate	Titlu	Stadiu adoptare UE
IFRS 18	Prezentare și dezvăluire de informații în situațiile financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 19 cu amendamentele ulterioare	Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
Amendamente la IAS 21	Tranziția la o monedă de prezentare hiperinflaționistă (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 14	Conturi de amânare aferente activităților reglementate (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2016)	Comisia Europeană a decis să nu înceapă procesul de aprobare al acestui standard interimar și să aștepte standardul final.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată)	Procesul de aprobare a fost amânat pe o perioadă nedeterminată până la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență.

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului în viitor.

Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare ale cărei principii nu au fost adoptate de UE rămâne nereglementată. Conform estimărilor Fondului, folosirea contabilității de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare conform IAS 39: Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare nu ar afecta semnificativ situațiile financiare, dacă este aplicată la data bilanțului.

2.6 Active si datorii financiare

Recunoasterea initiala

Activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt inregistrate initial la valoarea justa. Toate celelalte instrumente financiare sunt inregistrate initial la valoarea justa ajustata pentru costurile de tranzactionare. Valoarea justa la recunoasterea initiala este cel mai bine reprezentata de pretul tranzactiei. Un castig sau o pierdere la recunoasterea initiala se inregistreaza numai in cazul in care exista o diferenta intre valoarea justa si pretul tranzactiei, care poate fi evidentiata prin alte tranzactii curente de piata observabile din acelasi instrument sau printr-o tehnica de evaluare a carei intrari includ numai date din pietele observabile. Dupa recunoasterea initiala, o pierdere de credit asteptata este recunoscuta pentru activele financiare masurate la cost amortizat si pentru investitiile in instrumente de indatorare masurate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, rezultand o pierdere contabila imediata.

Toate achizițiile și vânzările de active financiare care necesită livrare în termenul stabilit de reglementare sau de convenția de piață (cumpărări și vânzări „în mod regulat”) sunt înregistrate la data tranzacției, data la care Fondul se angajează să livreze un activ financiar. Toate celelalte achiziții sunt recunoscute atunci când Fondul devine parte la dispozițiile contractuale ale instrumentului.

Valoarea justa este pretul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera un pasiv într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună dovadă a valorii juste este pretul pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de stabilire a prețurilor în mod continuu. Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe o piață activă este evaluată ca produs al prețului cotațat pentru fiecare activ sau pasiv individual și cantitatea detinută de entitate. Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzactionare al unei piețe nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinută și plasarea comenzilor pentru a vinde poziția într-o singură tranzacție ar putea afecta prețul cotațat.

Costurile de tranzactionare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achiziției, emiterii sau cesionării unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat dacă tranzacția nu ar fi avut loc. Costurile de tranzactionare includ comisioanele și comisioanele plătite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agenților de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor. Costurile de tranzactionare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifică în următoarele categorii:

- Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit si pierdere („FVTPL)
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI)
- Active financiare evaluate la cost amortizat („AC).

Clasificarea si masurarea ulterioara a activelor financiare de datorie depinde de:

- (i)modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent si
- (ii)caracteristicile fluxului de numerar ale activului.

(i)Active financiare - clasificare si masurare ulterioara - model de afaceri

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale: conform acestui model se clasifica activele financiare care sunt detinute in vederea colectarii fluxurilor de numerar (de exemplu: obligatiuni si titluri de stat precum si depozite bancare).

Acestea se evalueaza la cost amortizat si intra in calculul periodic de provizionare. Activele clasificate in aceasta categorie pot fie pastrate pana la scadenta, fie sunt posibile si vanzari cu „frecventa rara, atunci cand profilul de risc al instrumentelor respective a crescut si nu mai corespunde politicii de investitie a Fondului. O crestere a frecventei vanzarilor intr-o anumita perioada nu este contrara acestui model de afacere, daca Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vanzari si poate demonstra ca vanzarile nu reflecta o modificare a modelului de afacere actual.

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale si destinat vanzarii: in cadrul acestui model se clasifica activele financiare detinute atat in scop de colectare a fluxurilor de numerar dar care pot sa fie si vandute, de exemplu in vederea atingerii unor nevoi de lichiditate sau pentru mentinerea unui anumit nivel de randament al dobanzii pe portofoliu. Acestea se evalueaza la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global (rezerve) si ele pot fi sub forma titlurilor de stat, obligatiunilor si actiunilor.

Alte modele de afaceri, incluzand: maximizarea fluxurilor de numerar prin vanzare, tranzactionare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumparate in vederea vanzarii sau tranzactionarii si care se evalueaza prin contul de profit si pierdere (titluri de tranzactie, actiuni tranzactionate, unitati de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evolutiei valorii de piata a activelor respective si include vanzari si cumparari frecvente in scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitatile pe care Fondul se angajeaza sa le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul disponibil la data evaluarii. Factorii considerati de Fond in determinarea modelului de afaceri includ scopul si compozitia unui portofoliu, experienta trecuta cu privire la modul in care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul in care sunt evaluate si gestionate riscurile, modul de evaluare a performantei activelor si modul in care managerii sunt compensati.

Modelul de afaceri al Fondului aplicabil activelor financiare la cost amortizat (depozite bancare) este cel al colectarii fluxurilor de numerar contractuale, iar pentru celelalte instrumente financiare detinute in portofoliu cum sunt actiunile si obligatiunile modelul de afaceri este cel al maximizarii fluxurilor de numerar prin tranzactionare si a recunoasterii valorii juste prin contul de profit sau pierdere.

(ii)Active financiare - clasificarea si masurarea ulterioara - caracteristicile fluxului de numerar

In cazul in care modelul de afacere al Fondului presupune detinerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale Fondul evalueaza daca fluxurile de trezorerie reprezinta numai plati de capital si dobanda („SPPI). La realizarea acestei evaluari, Fondul analizeaza daca fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe baza de imprumut, adica dobanda include exclusiv riscul de credit, valoarea in timp a banilor, alte riscuri de creditare de baza si marja de profit.

In cazul in care termenii contractuali introduc expunerea la risc sau volatilitate, ce este incompatibila cu un acord de imprumut de baza, activul financiar este clasificat si masurat la FVTPL. Evaluarea SPPI se efectueaza la recunoasterea initiala a unui activ si nu este ulterior reevaluata.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Pe baza modelului de afaceri si a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifica investitiile in titluri de creanta ca fiind contabilizate la cost amortizat. Titlurile de creanta sunt inregistrate la cost amortizat daca sunt detinute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale si atunci cand fluxurile de numerar respective reprezinta SPPI si daca nu sunt desemnate in mod voluntar la FVTPL pentru a reduce in mod semnificativ o nepotrivire contabila.

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursarile de capital, plus dobanda acumulata si pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit asteptate. Dobanda acumulata include amortizarea costurilor tranzactiei amanate la recunoasterea initiala si a oricarei prime sau a unei reduceri la scadenta, utilizand metoda dobanzii efective. Veniturile din dobanzi incasate si cheltuielile cu dobanzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat si discountul sau prima amortizata (inclusiv onorariile amanate la achizitie, daca exista) nu sunt prezentate separat si sunt incluse in valorile contabile ale elementelor aferente din situatia pozitiei financiare.

Investitii in titluri de capital

Activele financiare care indeplinesc definitia capitalului propriu din perspectiva emitentului, adica instrumentele care nu contin o obligatie contractuală de plata in numerar si care reprezinta un interes rezidual in activele nete ale emitentului, sunt considerate ca investitii in titluri de capital de catre Fond.

Investitiile in titluri de capital sunt evaluate la FVTPL, cu exceptia cazului in care Fondul alege la recunoasterea initiala sa desemneze irevocabil investitii de capital in FVOCI. Politica Fondului este de a desemna investitii in capital ca FVOCI atunci cand aceste investitii sunt detinute in scopuri strategice, altele decat pentru a genera profituri din investitii. Atunci cand sunt clasificate ca FVOCI, castigurile si pierderile din valoarea justa sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global si nu sunt reclasificate ulterior in contul de profit sau pierdere, inclusiv in ceea ce priveste vanzarea. Pierderile din depreciere si reversarile acestora, daca exista, nu se masoara separat de alte modificari ale valorii juste. Dividendele continua sa fie recunoscute in profit sau pierdere atunci cand dreptul Fondului de a primi plati este stabilit, cu exceptia cazului in care reprezinta o recuperare a unei investitii si nu o rentabilitate a unei astfel de investitii.

La data de 31 decembrie 2025, Fondul detine active financiare la cost amortizat – depozite bancare si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere de natura investitiilor in titluri de capital (actiuni) si obligatiuni cotate.

Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci cand se modifica modelul de afaceri pentru gestionarea portofoliului in ansamblu. Reclasificarea are un efect potential si are loc de la inceputul primei perioade de raportare care urmeaza dupa modificarea modelului de afaceri. Fondul nu si-a modificat modelul de afaceri in perioada curenta si nu a efectuat nicio reclasificare.

Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit asteptate

Fondul evalueaza, in perspectiva, pierderile de credit asteptate („ECL) pentru instrumentele de datorie masurate la cost amortizat si evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global la fiecare data de raportare. Masurarea ECL reflecta: (i) o suma impartiala si ponderata cu probabilitate ce este determinata prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea in timp a banilor si (iii) toate informatiile rezonabile si suportabile disponibile fara costuri si eforturi nejustificate la sfarsitul fiecarei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, conditiile actuale si previziunile privind conditiile viitoare.

Instrumentele de tipul depozitelor masurate la cost amortizat, sunt prezentate in situatia pozitiei financiare, nete de ECL.

Fondul considera un model de depreciere in trei stadii, bazat pe modificarile calitatii activului de la recunoasterea initiala. Un instrument financiar care nu este depreciat la recunoasterea initiala este clasificat in stadiul 1. Activele financiare din stadiul 1 au valoarea ECL masurata la o suma egala cu partea ECL determinat pe durata de viata care rezulta din evenimentele implicite posibile in urmatoarele 12 luni sau pana la maturitate contractuala, daca este mai scurta („ECL de 12 luni).

In cazul in care Fondul identifica o crestere semnificativa a riscului de credit („SICR) de la recunoasterea initiala, activul este transferat in stadiul 2, iar valoarea sa ECL este masurata pe baza duratei de viata a ECL, adica pana la scadenta contractuala, daca exista („Lifetime ECL). In cazul in care Fondul stabileste ca un activ financiar este depreciat, activul este transferat in stadiul 3, iar valoarea sa ECL este masurata pe intreaga durata de viata.

Active financiare - derecunoastere

Fondul derecunoaste activele financiare atunci cand (a) activele sunt rascumparate sau drepturile la fluxurile de trezorerie din active au expirat altfel sau (b) Fondul a transferat drepturile la fluxurile de trezorerie din activele financiare sau a intrat intr-un contract de transfer (i) transferand, de asemenea, in mod substantial toate riscurile si avantajele proprietatii asupra activelor sau (ii) nu transfera si nici nu retine in mod substantial toate riscurile si avantajele activului, dar nu mentine controlul. Controlul este retinut in cazul in care contrapartea nu are capacitatea practica de a vinde activul in intregime catre o terta parte neafiliata fara a fi nevoie sa impuna restrictii asupra vanzarii.

Datoriile financiare sunt recunoscute la valoarea lor justa la momentul recunoasterii initiale.

2.7 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar reprezinta disponibilitatile in conturi la banci precum si depozitele plasate la banci cu scadenta initiala mai mica de 3 luni. Numerarul si echivalentele de numerar sunt inregistrate la cost amortizat deoarece: (i) sunt detinute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale si aceste fluxuri de numerar reprezinta SPPI si (ii) nu sunt desemnate la FVTPL.

Depozitele bancare cu scadenta mai mare de 3 luni sunt recunoscute la cost amortizat si nu reprezinta numerar si echivalente de numerar.

In scopul intocmirii situatiei fluxurilor de numerar, numerarul si echivalentele de numerar cuprind conturile la banci si depozitele la banci cu scadenta initiala mai mica de 3 luni.

2.8 Datorii financiare si nefinanciare

Datoriile financiare sunt reprezentate de onorariile Depozitarului si Administratorului precum si datoriile cu privire la auditul financiar. Datoriile nefinanciare sunt reprezentate de datorii de forma taxelor fata de ASF. Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

2.9 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale fondului in cazul lichidarii acestuia
- sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente
- nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului
- toate unitatile de fond din clasa instrumentelor ce sunt subordonate tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are:

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

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii.

Daca ulterior unitatile de fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea unitatilor de fond (instrumentelor proprii de capitaluri proprii) sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitate.

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

Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond

Emisiunea de unitati a Fondului este continua. Emisiunea de unitati de fond ale Fondului este denominata in RON. La achizitia unitatilor de fond, pretul de emisiune va fi platit integral de catre investitor.

Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc si pot rascumpara orice numar de unitati de fond din cele detinute. La rascumpararea unitatilor de fond, investitorii nu platesc comision de rascumparare.

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector al Fondului (in cazul operatiunii de cumparare de unitati de fond), respectiv este inregistrata cererea de rascumparare (in cazul operatiunii de rascumparare de unitati de fond) pretul de cumparare, respectiv pretul de rascumparare este acelasi, iar unitatile de fond se emit, respectiv se anuleaza in aceeasi zi. Pentru operatiunile efectuate intr-o zi, Fondul lucreaza cu un singur pret de emisiune, respectiv pret de rascumparare.

Din punctul de vedere al Fondului, notiunea de zi lucratoare reprezinta orice zi calendaristica cu exceptia zilelor de sambata, duminica si a sarbatorilor legale. Astfel, orice operatiune de cumparare si/sau rascumparare de unitati de fond inregistrata intr-o zi nelucratoare, va fi considerata ca fiind efectuata in ziua lucratoare urmatoare.

2.10 Venituri din dobanzi

Veniturile din dobanzi aferente instrumentelor financiare sunt recunoscute in rezultatul exercitiului, iar aceste venituri sunt aferente disponibilitatilor banesti la banci (conturi curente si depozite).

2.11 Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in situatia profitului sau pierderii atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

2.12 Castig sau pierdere neta privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii si include venitul din dobanzi.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

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

2.13 Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisiunile se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Principalele cheltuieli cu onorariile ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, comisionul de custodie si onorariile de audit.

Comisionul de administrare este calculat conform procentului inclus in Prospectul de emisiune a Fondului in timp ce comisionul de custodie este calculat conform comisionului inclus in contractul de custodie.

Onorariile de audit sunt incluse la „Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare”.

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

Numerar si depozite bancare	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Conturi curente la banci	3.141.142	922.831
Depozite pe termen scurt	75.843.246	48.407.280
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	78.984.388	49.330.111
Depozite pe termen lung	-	-
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	(5.106)	(2.960)
Numerar si depozite bancare	78.979.282	49.327.151

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt. La 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 sumele prezentate in cadrul pozitiei financiare privind numerar si echivalente de numerar sunt curente si clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9 Instrumente Financiare.

Depozitele pe termen scurt la 31 decembrie 2025 reprezinta depozite in EUR cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni constituite in banci din Romania de prim rang, plasate in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care acestea fac parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating, atat bancii, cat si societatii mama, daca este cazul.

Numerarul si echivalentele de numerar contin conturile curente la banci si depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuata astfel in vederea reconcilierii cu numerarul considerat in calculul fluxurilor de trezorerie.

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

Banca	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024	Rating Fitch/Moody's 2025	Rating Fitch/Moody's 2024
Banca Transilvania	49.069.391	11.740.778	BBB-/Baa2	BBB
BRD-Groupe Societe Generale	29.914.997	27.484.874	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Exim Banca Romaneasca	-	10.104.459		BBB-/Baa3
Sume in tranzit	-	-		
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	(5.106)	(2.960)		
Total	78.979.282	49.327.151		

4. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

In tabelul de mai jos este analizata valoarea activelor financiare in functie de categorii:

Active financiare	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	566.996.015	289.098.501
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	55.224.128	49.453.302
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat tert	21.361.216	
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	23.401.636	4.284
Total	666.982.995	338.556.087

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Datorii financiare privind onorariile	1.793.234	991.150
Alte datorii financiare	4.813.902	640.825
Datorii financiare	6.607.136	1.631.975
Alte datorii nefinanciare	144.495	50.687
Total datorii	6.751.631	1.682.662
Total Datorii	6.751.631	1.682.662

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

La 31 decembrie 2025, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 3.232.182 RON , iar la 31 decembrie 2024 suma este de 619.993RON .

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2025 este de 199.978.799 RON(31 Decembrie 2024: 146.497.025RON) divizat in 19.997.880 unitati de fond (31 decembrie 2024: 14.649.703 unitati de fond) cu valoarea nominala de 10 RON pe unitate si valoare curenta conform Prospectului de 36,97 RON (31 decembrie 2024: 26,36 RON).

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

Pentru calculul valorii capitalului atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform Prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF.

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

Regulile de evaluare a activului net conform ASF sunt diferite de cerintele IFRS. Conform reglementarilor ASF, metoda costului amortizat este utilizata la evaluarea obligatiunilor si titlurilor de stat pentru care preturi de tip MID nu sunt disponibile. De asemenea, Fondul recunoaste pierderi asteptate din risc de credit aferente depozitelor bancare si conturilor curente conform IFRS. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente intre metoda de evaluare IFRS si metodele aplicate conform reglementarilor ASF.

Mai jos este prezentata reconcilierea dintre activul net al Fondului conform IFRS si activul net calculat in conformitate cu Prospectul de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

Descriere	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Total activ net conform IFRS	739.229.649	386.200.576
Total activ net conform Prospect	739.232.140	386.203.571
Diferenta IFRS - ASF	2.491	2.995
Numar de unitati de fond	19.997.880	14.649.703
Valoarea unitara a activului net - IFRS	37	26
Valoarea unitara a activului net - Prospect	37	26

Conform reglementarilor ASF in vigoare, respectiv a documentelor constitutive ale Fondului, valoarea unitara a activului net corespunzatoare ultimei zile a lunii reprezinta pretul de emisiune/rascumparare a unitatilor de fond pentru perioada de emisiune/rascumparare din luna urmatoare, precum si valoarea de evaluare a unitatilor de fond din luna urmatoare.

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

Descriere	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	14.649.703	11.691.601
Rascumparari si anulari de unitati de fond	(5.886.634)	(5.287.785)
Subscriere unitati de fond	11.234.811	8.245.887
Sold unitati de fond la 31 decembrie	19.997.880	14.649.703

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- Investirea capitalului in investitii conform descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau
- Obținerea celor mai bune performante posibile in functie de anticiparile sale asupra comportamentelor diferitelor pietes, dar in interesul investitorilor, va urmări sa mentina un nivel de risc acceptabil tinand

cont de obiectivele de performanta si de orizontul de administrare, aplicand o politica de diversificare prudenta a activelor intre diferite categorii de active

- Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

<u>Venituri din dobanzi din care:</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Dobanzi conturi curente	57.785	31.803
Dobanzi depozite	2.981.527	2.456.668
Total	3.039.312	2.488.471

8. CASTIG/(PIERDERE) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII SI EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE

In cadrul castigului net realizat este inclusa si dobanda incasata aferenta obligatiunilor, politica Fondului fiind sa recunoasca veniturile din dobanda in cadrul castigului sau pierderii din activele financiare.

<u>Categorie</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	34.915.846	(3.356.139)
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	133.914.780	35.871.569
Total castig net	168.830.626	32.515.430

9. CHELTUIELILE FONDULUI

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

<u>Comisioane</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Comision Depozitar	(623.596)	(445.918)
Comision de administrare	(14.786.569)	(10.857.609)
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	(15.410.165)	(11.303.527)

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 este de 1.452 EUR (31 decembrie 2024: 1.428 EUR), iar in moneda de prezentare costul auditului financiar la 31 decembrie 2025 este de 7.320 lei (31 decembrie 2024: 7.104 lei). Cheltuielile includ TVA.

10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

11.1 Cadrul general de administrare al riscului

Nu exista nici o asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a Administratorului. In conformitate cu politica de investitii si cu strategia investitionala a acestuia, Fondul are un grad de risc ridicat. In anumite circumstante, riscul general al Fondului poate fi mai redus decat cel asumat in documentele constitutive. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia.

Administratorul urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului printr-o administrare eficienta a portofoliului de instrumente financiare in vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Fondul este de asemenea expus riscurilor operationale precum riscul de custodie. Riscul de custodie este riscul de pierdere a instrumentelor financiare tinute in custodie la Depozitar ca urmare a insolventei sau neglijentei Depozitarului. Desi exista un cadru legal ce elimina riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare detinute la Depozitar, in eventualitatea insolventei Depozitarului abilitatea Fondului de a transfera activele poate fi temporar blocata.

11.2 Politica de Investitii

Pentru obtinerea obiectivelor Fondului, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea de plasamente a minim 85% din activele sale in actiuni tranzactionate sau care urmeaza sa se tranzactioneze pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare din Romania sau dintr-un stat membru UE, asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente cu venit fix sau in instrumente ale pietei monetare lichide (obligatiuni institutii de credit sau administratia publica locala/centrala, precum si obligatiuni corporative, depozite bancare).

În situatii de exceptie si din motive obiective, independente de intentia si vointa Administratorului, motive generate, de exemplu, de un volum mare de subscrieri de unitati de fond, limita de actiuni poate fi, temporar, mai mica de 85% din activele fondului, ajustarea portofoliului Fondului efectuandu-se in termen de 30 zile.

Plasamentele efectuate de fond sunt efectuate pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform Ordonantei de Urgenta nr. 32/2012 si a reglementarilor emise in aplicarea acestora.

Investitiile nu sunt limitate in instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate sau monetare din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitie oferite de pietele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum si din state terte, cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglememate din statele terte sa fie aprobata de ASF. Datorita gamei de investitii avute in vedere, Fondul se adreseaza in special

investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care se expun riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital.

11.3 Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului,

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

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

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

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

11.5 Concentrarea excesivă a riscurilor

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură.

Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună. Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile Fondului includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia geografica (piata de referinta a emitentilor):`

Distributie Geografica Actiuni

<u>Tara</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>Pondere in portofoliu de actiuni 2025</u>	<u>Pondere in portofoliu de actiuni 2024</u>
Romania	566.996.015	289.098.501	86%	86%
Austria	29.379.599	33.236.538	5%	10%
SUA	16.195.659	-	3%	0%
Germania	9.821.954	7.916.031	2%	2%
Finlanda	5.790.876	-	1%	0%
UK	5.165.557	-	1%	0%
Olanda	5.142.682	4.089.859	1%	1%
Franta	5.089.017	4.210.874	1%	1%
Total	643.581.359	338.551.803	100%	100%

11.6 Riscul de piata si riscul de pozitie

Riscul de piata reprezinta riscul actual sau viitor de a inregistra pierderi aferente pozitiiilor din bilant datorita fluctuatiilor nefavorabile pe piata ale preturilor (cum ar fi de exemplu, preturile actiunilor, ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar). Fondul stabileste limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totusi, utilizarea acestei abordari nu duce la prevenirea pierderilor in afara limitelor stabilite in situatia unei fluctuatii mai semnificative a pietei.

Riscul de pozitie este asociat portofoliului de instrumente financiare detinut de catre Fond cu intentia de a beneficia de evolutia favorabila a pretului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenti. Fondul este expus riscului de pozitie, atat fata de cel general, cat si fata de cel specific, datorita plasamentelor pe termen scurt efectuate in actiuni.

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

11.6.1 Riscul valutar

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

Fondul nu detine active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar.

11.6.2 Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. O forma a acestui risc este riscul de credit, reprezentand riscul ca emitentul unor obligatiuni detinute de fond sa sufere o deteriorare a capacitatii de rambursare care poate genera scaderea valorii obligatiunilor si implicit a valorii unitatii de fond. Pentru

actiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei in sine si la pierderile potentiale totale pentru detinatorii de actiuni.

Principala concentrare la care este expus Fondul din punct de vedere al riscului de credit provine din investitiile Fondului in obligatiunile corporative. Fondul este de asemenea expus la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar si echivalente de numerar.

Riscul de credit asociat cu activitatile de plasament si de investitii este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piata. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activitatilor acestora, cât si prin monitorizarea limitelor de expunere.

Având in vedere ca, prin specificul activitatii sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung fata de o serie de entitati financiare si nonfinanciare, conducerea a urmarit si urmareste in permanenta ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul sa se pastreze la un nivel prudent si gestionabil.

Astfel, Fondul utilizeaza, de la caz la caz, in functie de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit si, totodata, urmareste in permanenta evolutia financiara a acestuia. Pâna in prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii fata de vreun debitor.

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

In tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit.

<u>Rating</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>obligatiuni</u> <u>2025</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>obligatiuni</u> <u>2024</u>
BBB-	23.401.636	-	100%	0%
BBB	-	4.284	0%	100%
Total	23.401.636	4.284	100%	100%

Datoriile financiare sunt in legatura cu entitati pentru care nu exista rating insa ele sunt curente.

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

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

O variatie de +/-5% a pretului obligatiunilor detinute de Fond la 31 Decembrie 2025 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 1.170.082 RON, iar la 31 Decembrie 2024: +/-214 RON.

Expunerea maxima la riscul de credit

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

<u>Expunerea la Risc</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Numerar si depozite bancare	78.979.282	49.327.151
Obligatiuni	23.401.636	4.284
Total	102.380.918	49.331.435

Niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia geografica (rezidenta contrapartidelor):

<u>Tara</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>Pondere in portofoliu de obligatiuni 2025</u>	<u>Pondere in portofoliu de obligatiuni 2024</u>
Romania	23.401.636	4.284	100%	100%
Total	23.401.636	4.284	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia industrială:

<u>Sector</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>Pondere in portofoliu de obligatiuni 2025</u>	<u>Pondere in portofoliu de obligatiuni 2024</u>
Guvern si Municipal	23.401.636	4.284	100%	100%
Total	23.401.636	4.284	100%	100%

11.6.3 Riscul de pret

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

Fondul este expus riscului ca valoarea justa a instrumentelor financiare detinute sa fluctueze ca rezultat al schimbarilor in preturile pietei, fie ca este cauzat de factori specifici activitatii emitentului sau de factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata.

Valoarea justa a actiunilor expuse la riscul de pret era dupa cum urmeaza:

Investitii

Actiuni cotate

31 Decembrie 2025

643.581.359

31 Decembrie 2024

338.551.803

O variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2025 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 31.179.068 RON (31 Decembrie 2024: +/-16.927.590 RON).

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

Sector	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024	Pondere in portofoliu de actiuni 2025	Pondere in portofoliu de actiuni 2024
Banci si Financiar	184.758.793	117.655.552	28%	36%
Energie	138.553.292	60.428.147	22%	18%
Petrol si Gaze	101.466.000	71.786.966	16%	21%
Telecom	47.386.000	18.170.304	7%	5%
Alimentar	47.317.684	17.572.600	7%	5%
Tech	23.016.341	6.503.894	4%	2%
Real Estate	20.972.828	5.388.191	3%	2%
Retail	18.691.200	11.038.149	3%	3%
Transport	16.957.000	5.029.500	3%	1%
Pharma	14.684.020	5.265.490	2%	2%
Chimic	10.761.914	3.885.767	2%	1%
Consumator	9.076.353	-	1%	0%
Bunuri consum	5.089.017	8.300.733	1%	2%
Industrial	4.850.917	5.860.841	1%	2%
Auto	-	1.665.669	0%	0%
Total	643.581.359	338.551.803	100%	100%

Pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2025 expunerea fata de diferite sectoare de activitate nu a variat semnificativ.

11.6.4 Riscul ratei dobanzii

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

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

Ponderile maxime ale investitiilor in aceste instrumente financiare fac obiectul reglementarilor ASF in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor. Limitele de investitii aplicabile Fondului sunt detaliate in Prospectul Fondului.

Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale in depozite constituite la aceeasi entitate. Fondul nu poate detine mai mult de 25% din activele sale in titluri de participare emise de alte OPCVM/FIA care indeplinesc conditiile prevazute in art. 82, punctul d) din Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr 32.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2025 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp pentru obligatiunile

detinute pentru tranzactionare, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

Scenarii	31 decembrie 2025		31 decembrie 2024	
Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere / (Reducere) RON	(21.866)	21.866	(8.196)	8.196

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

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

31 Decembrie 2025	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	76.011.430	-	-	-	-	(5.106)	2.972.958	78.979.282
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	740.437	22.661.199	-	-	-	-	643.581.359	666.982.995
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	19.003	19.003
Total active financiare sezitive la dobanzi	76.751.867	22.661.199	-	-	-	(5.106)	646.573.320	745.981.280
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	6.607.136	6.607.136
Total datorii financiare sezitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	6.607.136	6.607.136
Impact net	76.751.867	22.661.199	-	-	-	(5.106)	639.966.184	739.374.144

31 Decembrie 2024	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	>5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	48.528.542	-	-	-	-	(2.960)	801.569	49.327.151
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	4.284	-	-	-	-	338.551.803	338.556.087
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	-	-
Total active financiare sezitive la dobanzi	48.528.542	4.284	-	-	-	(2.960)	339.353.372	387.883.238
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	1.631.975	1.631.975
Total datorii financiare sezitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	1.631.975	1.631.975
Impact net	48.528.542	4.284	-	-	-	(2.960)	337.721.397	386.251.263

11.7 Riscul de lichiditate

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

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

Fondul are o politica de investitii diversificata, investitiile principale ale acestuia fiind in depozite bancare actiuni si obligatiuni care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In

plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare de unitati de fond asteptate. Politica Fondului este ca Administratorul sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

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

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

31 decembrie 2025	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	≥5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	78.984.388	-	-	-	-	(5.106)	78.979.282
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	644.321.796	22.661.199	-	-	-	-	666.982.995
Alte active financiare	19.003	-	-	-	-	-	19.003
Total active financiare	723.325.187	22.661.199	-	-	-	(5.106)	745.981.280
Datorii financiare	6.607.136	-	-	-	-	-	6.607.136
Total datorii financiare	6.607.136	-	-	-	-	-	6.607.136
Excedent / (deficit) de lichiditate	716.718.051	22.661.199	-	-	-	(5.106)	739.374.144

31 decembrie 2024	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	≥5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	49.330.111	-	-	-	-	(2.960)	49.327.151
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	338.551.803	4.284	-	-	-	-	338.556.087
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	-
Total active financiare	387.881.914	4.284	-	-	-	(2.960)	387.883.238
Datorii financiare	1.631.975	-	-	-	-	-	1.631.975
Total datorii financiare	1.631.975	-	-	-	-	-	1.631.975
Excedent / (deficit) de lichiditate	386.249.939	4.284	-	-	-	(2.960)	386.251.263

11.8 Managementul riscului de capital

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

11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari de la data inchiderii. O piata activa este o piata pe care au loc tranzactii cu o frecventa suficienta astfel incat informatiile privind preturile sa fie actualizate.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, Fondul determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare.

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila. Pentru instrumente financiare rar tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rata de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici si volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

- Nivelul 1 - Include instrumente cotate pe pietele active pentru active sau datorii identice. Preturile cotate trebuie sa fie disponibile imediat si cu o regularitate suficienta, fiind determinate de o piata/index activ, reprezentand tranzactii actuale, efectuate in conditii normale de piata.
- Nivelul 2 - Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare, unde toate intrarile importante folosite in modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: preturi), fie indirect (adica derivate din preturi);
- Nivelul 3 - Instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare unde intrarile importante nu sunt observabile pe piata (intrari neobservabile).

Pe Nivelul 1 se incadreaza instrumentele financiare care au piata activa, sau instrumentele financiare (cu venit fix-obligațiunile) care au pret MID/BVAL. Pe Nivelul 2 se incadreaza instrumentele financiare care nu au piata activa, inclusiv se incadreaza instrumentele financiare (cu venit fix-obligațiunile) la care valoarea justa se determina intern prin conventia bazata pe ratingurile emitentilor, asa cum este prezentata mai jos, respectiv si instrumentele cu preturi de evaluare diseminate de intermediari. Pe Nivelul 3 se incadreaza toate instrumentele financiare pentru care nu exista date observabile.

Fondul foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justa a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piata si solicita foarte putine estimari si analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente).

Preturile observabile si parametrii de intrare in model sunt, de obicei, disponibili pe piata pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimarilor si analizelor din partea conducerii si incertitudinea asociata determinarii valorii juste. Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si pietele si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generate ale pietelor financiare.

La determinarea valorii juste a obligatiunilor fara pret MID/BVAL sau fara pret relevant pe bursele reglementate sau fara pret furnizat de emitent/intermediar, este utilizat urmatorul model de evaluare, conform prezentarii de mai jos.

Modelul intern de evaluare presupune determinarea unor yield-uri in functie de clasele de rating. Yield-urile pentru instrumentele financiare cu venit fix in RON sunt obtinute prin adaugarea punctelor de swapEUR/RON la nivelul yield-urilor in EUR, pe maturitatile si rating-urile echivalente respective. Pentru obligatiunile de tip CLN/ALN in RON, se utilizeaza direct preturile furnizate de intermediari, in speta emitentii acestora.

Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat

Modelul se bazeaza pe ipoteze si date de intrare obiective, ancorate in practicile din industria financiara. Pentru a determina randamentele (yield-uri) juste pe RON care vor sta la baza actualizarii fluxurilor de numerar (cash-flow-urilor) generate de o obligatiune, si implicit la cuantificarea valorii potentiale de piata a acesteia, se utilizeaza la baza curbe de dobanzi pe EUR, cu maturitati intre 6 luni/1 an si 10 ani (sau peste 10 ani, acolo unde este cazul).

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

Randamentele pe euro sunt extrase din benchmark-uri sectoriale de bonduri denumite in euro (acolo unde este posibila asignarea sectoriala a unui ISIN din portofolii Fonduri pe un benchmark yield sectorial specific just), sau din indici corporate sau compoziti generali de obligatiuni, calculati si diseminati de Bloomberg, si in care sunt inclusi diversi emitenti cu lichiditate de piata adecvata (daca nu exista calculat un benchmark yield sectorial particular pentru un ISIN).

Se pot folosi, de exemplu, 5 astfel de indici compoziti generali (EURO Corporate AA Curve, EURO Corporate A Curve, EURO Composite BBB Curve, EURO Composite BB Curve, EURO Composite B Curve), defalcati in functie de clase de rating.

Metologia updat-ata incepand cu anul fiscal 2023, numita si Generic Curve Approach, se bazeaza pe un benchmark yield curve care tine cont de sectorul de activitate a emitentului si rating-ul acestuia. Dupa selectarea benchmark-ului se aplica aceeasi metodologie ca si in varianta anterioara anului fiscal 2023 (Composite Curves) pentru diferentele provenite din valuta, maturitate sau senioritate.

Pe structura portofoliilor de obligatiuni din anul fiscal 2024, se pot folosi, de exemplu, 3 astfel de indici compoziti sectoriali (EURO Banks A Curve, EURO Banks BBB Curve, EURO Sovereign & Agencies BBB Curve), defalcati in functie de clase de rating, si asignati ISIN-urilor de obligatiuni financiar-bancare sau guvernamentale/agentii/municipalitati.

Randamentele finale pe RON se obtin prin adaugarea, la nivelul nominal al randamentelor pe euro-bonduri, a diferentialelor de dobanzi existente intre cele doua monede - pe maturitatile si ratingurile echivalente respective.

Acest diferential de dobanzi poate fi cuantificat si prin ratele de swap EUR-RON (cross-currency swap), prin care se realizeaza conversia unor fluxuri de numerar din euro in fluxuri de numerar in lei.

In generarea curbei de dobanzi pe RON se considera cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp pana la scadenta al fiecarei obligatiuni, cu rotunjiri.

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

Preturile pentru obligatiuni (instrumente financiare cu venit fix) care nu au pret MID/BVAL mai mare sau egal cu nivelul de relevanta acceptat se obtine prin aplicarea, in ordinea enumerata, a regulilor de mai jos:

- Pentru obligatiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID, daca acesta este diseminat;

Pentru anul fiscal 2024, valoarea minima a indicatorului BVAL Score pentru care un pret furnizat de Bloomberg este considerat ca fiind relevant in evaluarea instrumentelor cu venit fix din portofoliul fondurilor de investiii administrate de BT Asset Management SAI este 8 (inclusiv).

- Pentru obligatiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata (daca in seria de 30 zile calendaristice tranzactiile efectuate au fost suficient de semnificative si frecvente);

- Pentru obligatiunile pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata, dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se foloseste in evaluarea valorii juste pretul oferit, dupa caz, de intermediar/emitent;

si

- Pentru restul obligatiunilor pentru care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata, se foloseste in evaluarea valorii juste pretul obtinut prin modelul intern agreat.

Fondul BT Maxim deține acțiuni tranzacționate în mod activ pe piața reglementată din Romania(denominate în RON), respectiv acțiuni tranzacționate în mod activ pe piețe reglementate din UE(denominate în EUR), recunoscute la Nivel 1. Fondul BT Maxim deține obligațiuni municipale admise la tranzacționare pe piața reglementată din Romania (denominate în RON), dar recunoscute la Nivel 2 și evaluate conform modelului intern prezentat mai sus.

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

31 decembrie 2025	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	666.982.995	-	-	666.982.995
Actiuni	643.581.359	-	-	643.581.359
Obligatiuni	23.401.636	-	-	23.401.636
Unitati de fond	-	-	-	-
31 decembrie 2024	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	338.551.803	4.284	-	338.556.087
Actiuni	338.551.803	-	-	338.551.803
Obligatiuni	-	4.284	-	4.284
Unitati de fond	-	-	-	-

Tabelul urmator rezuma valorile juste ale acelor active si datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare a Fondului. Fondul estimeaza pentru creante si datorii financiare ca valoarea lor contabila este egala cu valoarea justa.

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

31 Decembrie 2025	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	78.979.282	-	78.979.282
Alte active financiare	-	19.003	19.003
Total active financiare	78.979.282	19.003	78.998.285
Datorii financiare	-	6.607.136	6.607.136
Total datorii financiare	-	6.607.136	6.607.136

31 Decembrie 2024	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar si depozite bancare	49.327.151	-	49.327.151
Alte active financiare	-	-	-
Total active financiare	49.327.151	-	49.327.151
Datorii financiare	-	1.631.975	1.631.975
Total datorii financiare	-	1.631.975	1.631.975

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

In anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 si a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA, fiind armonizata si la cerintele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabila in unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, 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:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv functiile externalizate)	10.603.815	12.291.311	102.566	60
Remuneratii fixe	9.875.807	9.875.807	-	59
Remuneratii 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
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-

2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv functiile externalizate)	7.909.146	9.332.675	102.566	28
A. Membri CA/CS, din care	215.415	215.415	-	3
Remuneratii fixe	215.415	215.415	-	3
Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta , din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentand comisioane de performanta	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.456.509	1.799.821	102.566	3
Remuneratii fixe	1.363.284	1.363.284	-	3
Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta , 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
Remuneratii variabile reprezentand comisioane de performanta	-	-	-	-
C. Functii cu atributii de control (cu indicarea expresă a tuturor functiilor incluse în această categorie)	708.386	788.609	-	3
Remuneratii fixe	622.045	622.045	-	3
Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta , din care:	86.341	166.564	-	3
- numerar	86.341	86.341	-	3
- alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	-	80.223	-	2
Remuneratii variabile reprezentand comisioane de performanta	-	-	-	-
D. Alte functii decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor functiilor incluse în această categorie)	5.528.836	6.528.830	-	19
Remuneratii fixe	5.140.118	5.140.118	-	18
Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta , din care:	388.718	1.388.712	-	19
- numerar	388.718	766.915	-	19
- alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	-	621.797	-	16
Remuneratii variabile reprezentand comisioane de performanta.	-	-	-	-

Functiile cu atributii de control, prezentate in sectiunea C de mai sus, sunt:

- Sef Compartiment Conformitate
- Administrator Risc
- Auditor Intern

Alte functii decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat, prezentate in sectiunea 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 investitii 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 , ¹, 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.

13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA („Depozitarul). Nu sunt transferate responsabilitati de depozitare catre alti subdepozitari. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie si depozitare de unitati de fond conform reglementarilor in vigoare. In afara de activitatea de depozitare, fiind banca comerciala, Depozitarul efectueaza in mod curent intreaga gama de operatiuni bancare pentru care a obtinut autorizatia Bancii Nationale a Romaniei.

Comisionul incasat de catre Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond in baza contractului de depozitare este structurat si calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului si este de maxim 0,1% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2025 s-au ridicat la suma de 623.596 RON (2024:445.918 RON).

¹ Începând cu luna decembrie 2020

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2025 insumeaza 42.371 RON (2024: 23.041 RON).

14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

O entitate este considerata parte afiliata daca acea entitate are abilitatea de a controla cealalta entitate sau daca exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in ceea ce priveste luarea de decizii financiare sau operationale.

a)Societatea de Administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0.50% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului, valoarea curenta a acestuia fiind de 0.25%.

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2025 si in 2024 este prezentata in nota 9.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2025 insumeaza 1.750.863 RON (31 decembrie 2024: 968.109 RON).

b)Parintele final al Societatii de Administrare a Fondului
Parintele final al BT Asset Management SAI SA este Banca Transilvania - a se vedea nota 3 pentru prezentarea soldurilor inregistrate cu banca la 31 decembrie 2025, respectiv 31 decembrie 2024.

In conformitate cu prevederile IAS 24 – Prezentarea informatiilor privind partile afiliate, personalul din conducerea cheie reprezinta acele persoane care au autoritatea si responsabilitatea de a planifica, conduce si controla activitatile entitatii, direct sau indirect, inclusiv membrii conducerii executive si neexecutive.

Personalul cheie al Societatii de administrare a Fondului este compus din:

- Presedintele si membrii consiliul de administratie
- Membrii conducerii executive formata din: Directorul General, Directorul General Adjunct Operatiuni si Directorul General Adjunct Vanzari
- Membrii conducerii neexecutive formata din: Director Economic, Director Investitii, Sef Compartiment Conformitate si Administratorul De Risc.

Remuneratiile acordate personalului din conducerea cheie cuprind totalitatea beneficiilor pe termen scurt si, dupa caz, alte beneficii acordate in schimbul serviciilor prestate, si includ in principal:

- salarii si indemnizatii fixe
- bonusuri si alte stimulente pe termen scurt
- alte beneficii de natura salariala.

Remuneratiile personalului din conducerea cheie sunt stabilite in conformitate cu politicile de remunerare ale societatii, aprobate de organele de conducere competente si sunt aliniate cu

responsabilitatile, experienta profesionala si performanta individuala, precum si cu obiectivele pe termen lung ale societatii.

Societatea nu a acordat imprumuturi, garantii sau alte beneficii financiare personalului din conducerea cheie.

Indicatori/sume brute	2025	2024
1. Remuneratii acordate întregului personal cheie SAI/AFIA	4.384.171	3.799.226
Remuneratii fixe	3.408.928	2.977.432
Remuneratii variabile	975.243	821.794
2. Remuneratii acordate personalului cheie al SAI/AFIA		
A. Membri CA/CS, din care	215.415	100.924
Remuneratii fixe	215.415	100.924
Remuneratii variabile	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.799.821	1.384.043
Remuneratii fixe	1.363.284	1.093.445
Remuneratii variabile	436.537	290.598
C. Persoane cu functii de conducere care influentează semnificativ deciziile	2.368.935	2.314.259
Remuneratii fixe	1.830.229	1.783.063
Remuneratii variabile	538.706	531.196

15. EVENIMENTE ULTERIOARE

In data de 28.02.2026 mediul geopolitic international a fost marcat de o escaladare semnificativa a conflictului din Orientul Mijlociu, generata de actiuni militare directe implicand Statele Unite ale Americii si Israelul, pe de o parte, si Republica Islamica Iran, pe de alta parte. Aceste evolutii au condus la o crestere accentuata a incertitudinii geopolitice la nivel global si au determinat episoade de volatilitate pe pietele financiare internationale, inclusiv pe pietele de capital, pietele valutare si pietele de marfuri, in special in sectorul energetic.

Ca urmare a acestor evolutii, au fost inregistrate fluctuatii semnificative ale preturilor materiilor prime, in special ale petrolului si gazelor naturale, precum si o crestere a aversiunii la risc a investitorilor, cu potential impact asupra costurilor de finantare, lanturilor de aprovizionare si evaluarii activelor la nivel international.

Conducerea Societatii de administrare a Fondului a analizat aceste evenimente din perspectiva cerintelor Standardelor Internationale de Raportare Financiara si a concluzionat ca acestea reprezinta evenimente ulterioare datei raportarii care nu conduc la ajustarea valorilor recunoscute in situatiile financiare la 31 decembrie 2025, intrucat conditiile care au generat aceste evolutii au aparut ulterior datei de raportare.

De asemenea, conducerea Societatii de administrare a Fondului a evaluat impactul potential al acestor evenimente asupra continuitatii activitatii (going concern) si a concluzionat ca, la data aprobarii acestor situatii financiare, Fondul dispune de resurse financiare adecvate si nu exista incertitudini semnificative care sa genereze indoieli cu privire la capacitatea Fondului de a-si continua activitatea in viitorul previzibil. Situatiile financiare au fost intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii.

Avand in vedere natura dinamica si imprevizibila a contextului geopolitic international, conducerea Societatii de administrare a Fondului monitorizeaza in mod continuu evolutia conflictului si a conditiilor economice asociate si va evalua, in functie de modul de evolutie al acestora, potentialele efecte asupra activitatii, performantei financiare, pozitiei financiare si fluxurilor de trezorerie ale Fondului in perioadele viitoare.

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

BT Maxim
Raport
anual
2025



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

Prezentare BT Maxim

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 Maxim („Fondul” sau ”BT Maxim”) la 31 decembrie 2025 și evoluția acestuia în decursul anului 2025. BT Maxim, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 23 mai 2005 și are o durată nelimitată. Persoanele interesate devin investitori ai fondului BT Maxim după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune și al Documentului cu Informații Esențiale destinate Investitorilor, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Maxim, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM)-actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1736/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120022 din 09.06.2005 și este administrat de 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 deschis de investiții BT Maxim este operațional începând cu data de 22 august 2005.

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 Maxim mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformelor de Internet/Mobile Banking ale acesteia.

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, BT Maxim poate realiza plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Maxim impun plasamente de minim 85% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț. Alte plasamente pot fi reprezentate de certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte repo având ca suport astfel de active și depozite bancare.

Începând de la finele lunii noiembrie 2020, Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a New York Stock Exchange – NYSE (www.nyse.com) și a Nasdaq (www.nasdaq.com) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii. În fiecare țară terță în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa maximum 10% din activele sale totale.

BT Maxim nu poate investi mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția situațiilor permise de cadrul legal aplicabil în vigoare și de Prospectul de Emisiune.

Începând cu data de 05.10.2023, prin investițiile sale, BT Maxim promovează, printre altele, caracteristici de mediu și sociale, cu condiția ca societățile în care se investește, în acest scop, să urmeze practici de bună guvernare. Investițiile care promovează caracteristici de mediu sau sociale, pot fi efectuate în acțiuni admise la tranzacționare și se vor încadra în limitele stabilite în prospectul de emisiune, fără a presupune investiții realizate exclusiv în scopul promovării caracteristicilor de mediu și sociale. Datorită expunerii pe piața de capital, BT Maxim se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru potențialul de creștere, dar sunt conștienți de riscurile existente în piața de capital.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani, recomandare menită să protejeze investitorii de potențialele scăderi ocazionale pe piața de capital. Având un portofoliu diversificat, BT Maxim permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului clienților noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete ale Fondului.

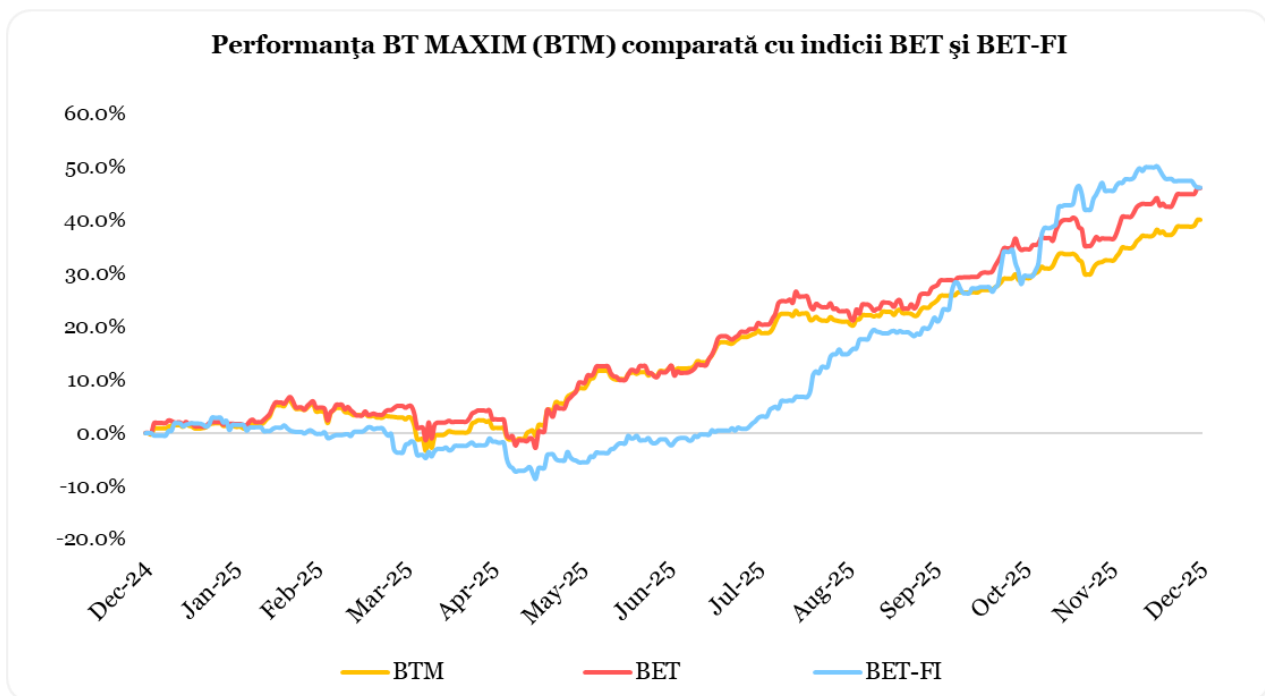
La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. O persoană ce a cumpărat unități de fond devine investitor al Fondului în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat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

Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul 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 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 BT Maxim, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Maxim

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 acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației. Având în vedere expunerea portofoliului preponderent pe acțiunile lichide listate la Bursa de Valori București, ca termeni de comparație sunt utilizați doi din principalii indici care măsoară performanța titlurilor disponibile la BVB: BET (benchmark-ul pieței din România, format din 20 de companii) și BET-FI (benchmark pentru cele 5 societati de investitii financiare (cunoscute anterior ca SIF-uri) și Fondul Proprietatea). Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Maxim care, de la începutul anului, au înregistrat un avans de 40.22%, față de creșterea de 46.16% a indicelui BET sau de +46.11% a indicelui BET-FI.



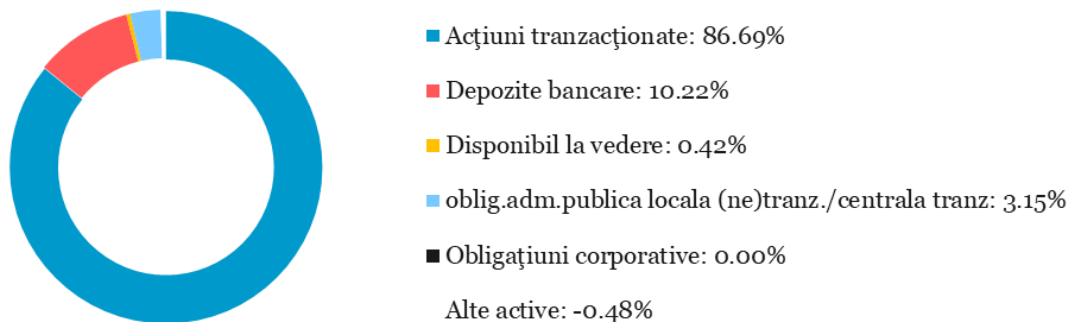
Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

Scopul Fondului este de a investi minim 85% din activele administrate în acțiuni tranzacționate, în special dintre cele cotate la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2025), portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 34 de emitenți reprezentând în total 86.69% din activul fondului, primii 10 ca pondere în activul fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Banca Transilvania	TLV	2,160,000	30.20	65,232,000.00	8.79%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	2,300,000	26.90	61,870,000.00	8.33%
OMV Petrom SA	SNP	62,000,000	1.00	61,690,000.00	8.31%
Digi Communications N.V.	DIGI	430,000	110.20	47,386,000.00	6.38%
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	H2O	316,041	124.20	39,252,292.20	5.29%
Erste Group Bank AG	EBS	56,000	524.64	29,379,599.20	3.96%
SNTGN Transgaz SA	TGN	440,000	65.90	28,996,000.00	3.91%
Electrica SA	EL	1,000,000	26.35	26,350,000.00	3.55%
Premier Energy PLC	PE	850,000	29.25	24,862,500.00	3.35%
Nuclearelectrica SA	SNN	435,000	54.90	23,881,500.00	3.22%
				408,899,891	55.08%

Plasamentele în obligațiuni municipale și depozite bancare au fost făcute având în vedere oportunitățile apărute în perioada de raportare. 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, componenta monetară a portofoliului asigurând lichiditatea Fondului.

BT MAXIM 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 agențiilor 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.

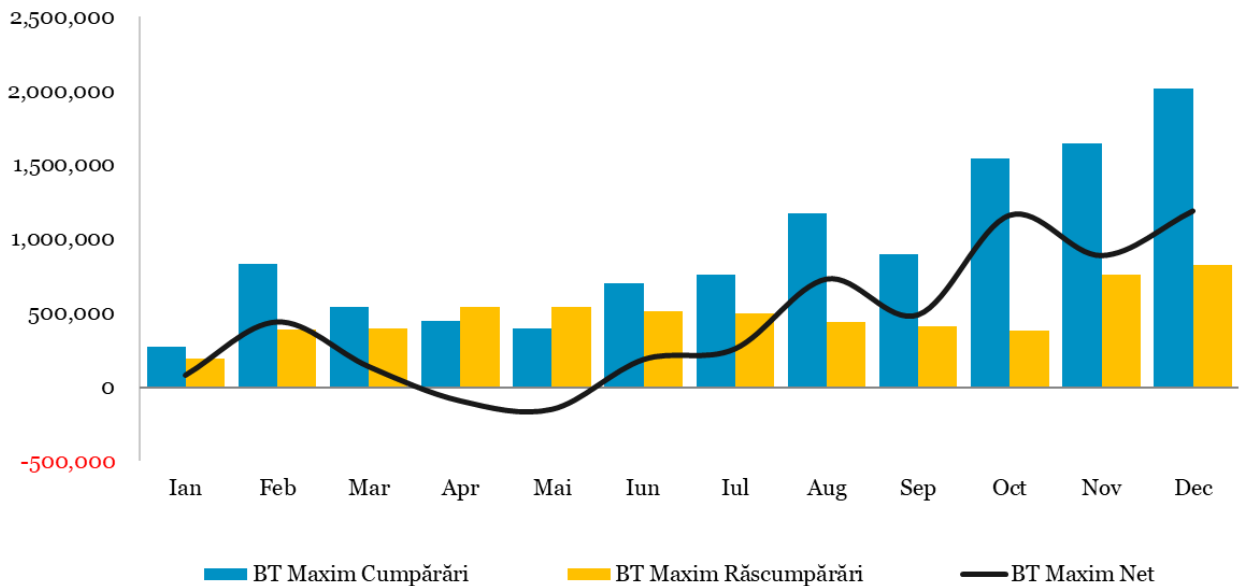
Inflația a accelerat la 9,7% în 2025 (de la 5,1% în 2024), creșterile fiind generalizate: alimente +7,8%, nealimentare +10,5%, servicii +11%. Spre finalul anului, inflația a dat semne de stabilizare, fiind așteptată o scădere accentuată în semestrul al doilea din 2026. BNR a menținut dobânda de referință 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

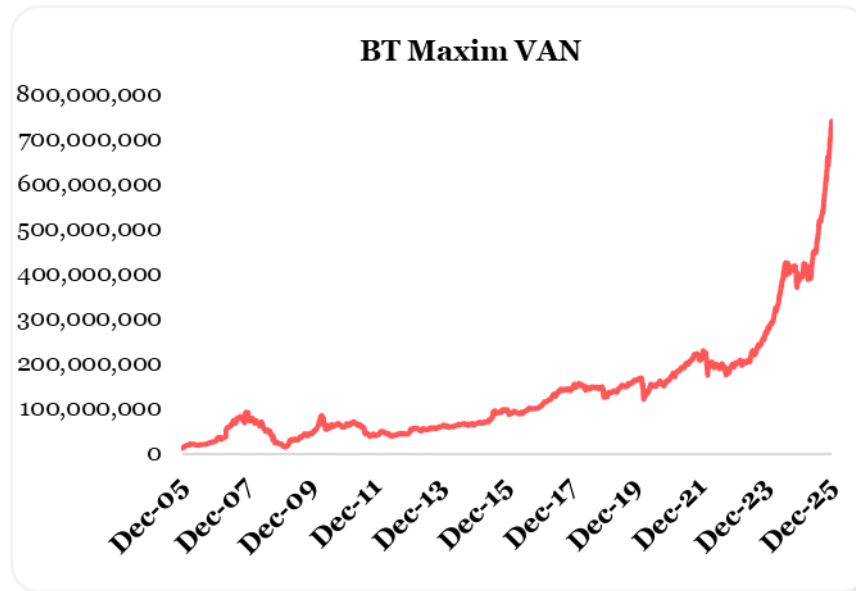
Activul net¹ al BT Maxim la data de 31 decembrie 2025 a fost de 739,232,139.57 RON, în creștere cu 91.41% față de activul net al Fondului la 31 decembrie 2024 (386,203,570.59). Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2025 a fost de 19,997,879.78 față de 14,649,703.10 la 31 decembrie 2024, reprezentând o creștere de 36.5%.

În 2025, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Maxim a fost de 11,234,810.59 unități în valoare totală de 359,697,329.88 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 5,886,633.91 unități în valoare totală de 181,220,498.85 RON, rezultând un volum al intrarilor nete de 5,348,176.68 unități de fond în valoare de 178,476,831.03 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

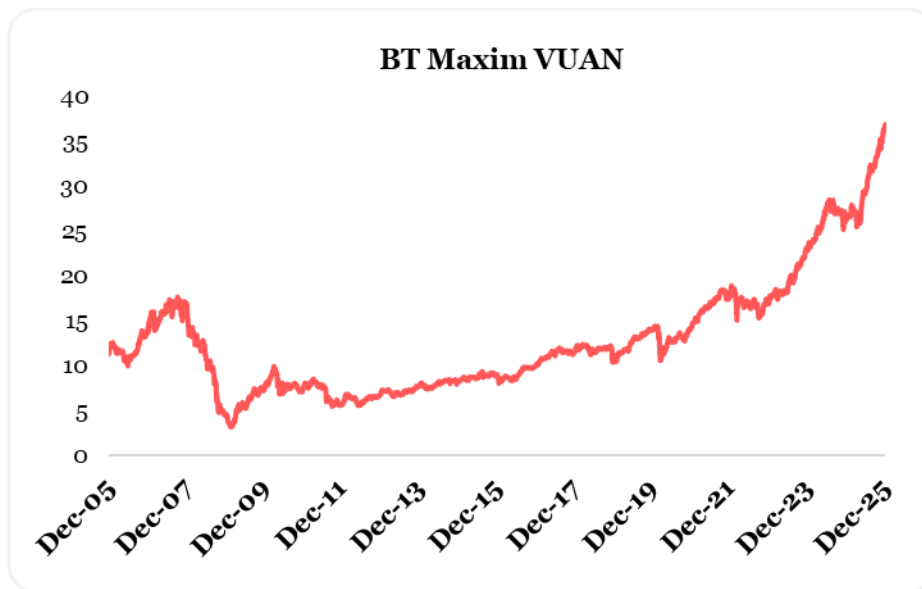


Evoluția valorii activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

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



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



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 36.966 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 36.965 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

BT Maxim a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 205,159,719.46 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 174,552,242.90 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 14,786,568.64 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 623,596.05 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 199,978,799.25 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 539,267,008.26 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:

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

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.

² Începând cu luna decembrie 2020

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 Maxim 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.

Informații cu privire la promovarea caracteristicilor de mediu și sociale

Informațiile referitoare la promovarea caracteristicilor de mediu și sociale de către acest fond se pot găsi în Anexa “*Informare periodică pentru produsele financiare menționate la articolul 8 alineatele (1), (2) și (2a) din Regulamentul (UE) 2019/2088 și la articolul 6 primul paragraf din Regulamentul (UE) 2020/852*”.

Diverse

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 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.

Prin Nota de informare publicată în data de 17.11.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la faptul că, prin Autorizația ASF nr.136/14.11.2025 a fost autorizată modificarea documentelor constitutive ale Fondului, ca urmare a actualizării acestora în ce privește modificarea criteriilor de selecție a emitenților din portofoliul Fondului în scopul promovării de caracteristici de mediu și sociale și a extinderii metodelor de efectuare de operațiuni ulterioare aderării la Fond prin intermediul rețelei teritoriale de unități a Băncii Transilvania, astfel încât acestea se pot realiza și prin intermediul aplicației Bancii Transilvania "BT Pay".

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

În cursul anului 2025, BT Asset Management SAI a participat și exercitat dreptul de vot pentru emitenții din portofoliul FDI BT Maxim: AROBS Transilvania Software SA, Transilvania Investments Alliance, Antibiotice SA, Hidroelectrică SA, Transelectrică SA, Romgaz SA, Transgaz SA, Conpet SA, Nuclearelectrică SA, BRD -Group Societe Generale, Banca Transilvania SA, Evergent Investments SA, Fondul Proprietatea SA, OMV Petrom SA, Bursa de Valori București SA, Sphera Franchise Group, One United Properties SA.

Modalitatea și procedura de vot au fost discutate în cadrul Comitetului de Investiții, votul fiind exercitat prin corespondență. Voturile au fost exprimate cu luarea în considerare a intereselor investitorilor 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

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

Informare periodică pentru produsele financiare menționate la articolul 8 alineatele (1), (2) și (2a) din Regulamentul (UE) 2019/2088 și la articolul 6 primul paragraf din Regulamentul (UE) 2020/852

Denumirea produsului: FDI BT Maxim

Identificatorul entității juridice:
254900EFDMGZGP8B1M49

Caracteristici de mediu și/sau sociale

Acest produs financiar a avut un obiectiv de investiții durabile?

●● <input type="checkbox"/> Da	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nu
<input type="checkbox"/> A realizat investiții durabile cu un obiectiv de mediu: ____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> în activități economice care îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE <input type="checkbox"/> în activități economice care nu îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE 	<input type="checkbox"/> Acesta a promovat caracteristicile de mediu/sociale (E/S) și deși nu a avut ca obiectiv o investiție durabilă, avea o proporție de ____% din investițiile durabile <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> cu un obiectiv de mediu în activitățile economice care îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE <input type="checkbox"/> cu un obiectiv de mediu vizand activitati economice care îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE <input type="checkbox"/> cu un obiectiv social
<input type="checkbox"/> A realizat investiții durabile cu un obiectiv social: ____%	<input checked="" type="checkbox"/> A promovat caracteristici E/S, dar nu a realizat investiții durabile

Investiție durabilă înseamnă o investiție într-o activitate economică care contribuie la un obiectiv social sau de mediu, cu condiția ca investiția să nu aducă prejudicii semnificative niciunui obiectiv social sau de mediu și ca societățile în care s-a investit să urmeze practici de buna guvernare.

Taxonomia UE este un sistem de clasificare prevăzut în Regulamentul (UE) 2020/852, care stabilește o listă a **activităților economice durabile din punctul de vedere al mediului.** Regulamentul respectiv nu prevede o listă a activităților durabile din punct de vedere al mediului. Investițiile durabile cu un obiectiv de mediu ar putea fi aliniate sau nu la taxonomie.



În ce măsură au fost îndeplinite caracteristicile de mediu și/sau sociale promovate de acest produs financiar?

Investițiile BT Maxim sunt orientate către o economie cu consum redus de cărbune în care se respectă drepturile omului.

Activitatea de investiții promovează caracteristici de mediu sau sociale sau o combinație a acestor caracteristici iar investițiile în acest sens, pot fi făcute doar în acțiuni admise la tranzacționare.

Sunt luați în considerare: (i) emitenți care contribuie la tranziția către o economie cu intensitate redusă a emisiilor de carbon prin eliminarea expunerilor în societăți care își desfășoară activitatea în sectorul extracției de cărbune, a tehnologiilor/dezvoltărilor imobiliare necesare extracției de cărbune; (ii) emitenți

Indicatorii de durabilitate măsoară modul în care sunt îndeplinite caracteristicile sociale sau de mediu promovate de produsul financiar.

Principalele efecte negative reprezintă impacturile negative cele mai semnificative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate legați de aspectele de mediu, sociale și cele legate de personal, de respectarea drepturilor omului, chestiuni legate de combaterea corupției și a dării mita.

care promovează aspecte sociale și aspecte legate de personal; (iii) emitenți care nu expun Fondul la arme și activități controversate.

Ce performanța au avut indicatorii de durabilitate?

N/A – Fondul nu urmărește indicatori de durabilitate

... și în comparație cu perioadele anterioare?

N/A – Nu există perioade anterioare pentru comparație

Care au fost obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar le-a realizat parțial și cum a contribuit investiția durabilă la îndeplinirea acestor obiective?

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile

In ce mod investițiile durabile pe care produsul financiar le-a realizat parțial nu au adus prejudicii semnificative niciunui obiectiv de investiții durabile de mediu sau social?

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile



Cum a luat în considerare acest produs financiar principalele efecte negative asupra factorilor de durabilitate?

N/A – Produsul financiar nu ia în considerare principalele efecte negative asupra factorilor de durabilitate.

Care au fost principalele investiții ale acestui produs financiar?



Lista include investițiile care reprezintă **cea mai mare parte a investițiilor** aferente produsului financiar în cursul perioadei de referință, care este: 01.01.2025-31.12.2025

Cele mai mari investiții	Sector	%Active	Tara
Banca Transilvania	Financiar	9.07%	Romania
OMV Petrom SA	Energie	8.81%	Romania
BRD-Groupe Societe Generale	Financiar	7.73%	Romania
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	Energie	6.26%	Romania
Digi Communications N.V.	Comunicatii	5.38%	Olanda
Erste Group Bank AG	Financiar	4.93%	Austria
SNTGN Transgaz SA	Utilitati	3.70%	Romania
Transelectrica	Utilitati	3.37%	Romania
Electrica SA	Utilitati	3.05%	Romania
Aquila Part Prod Com SA	Bunuri de consum	2.93%	Romania
Nuclearelectrica SA	Energie	2.14%	Romania
One United Properties SA	Imobiliare	2.08%	Romania
Premier Energy PLC	Energie	2.04%	Cipru
AROBS Transilvania Software SA	Tech	1.99%	Romania
Sphera Franchise Group	Bunuri de consum	1.88%	Romania

Procentele de mai sus sunt calculate ca o detinere medie a investițiilor având ca date de referință finalul trimestrelor I, II, III și IV al anului 2025.

Care a fost proporția investițiilor legate de durabilitate?

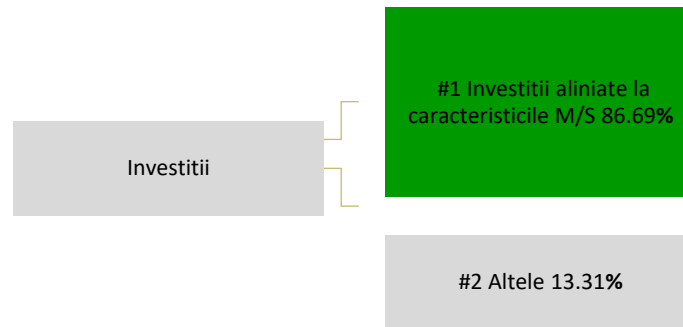
N/A – Produsul nu efectueaza investitii durabile

Care a fost alocarea activelor?

Fondul BT Maxim s-a angajat să mențină investiții aliniate la caracteristicile M/S în proporție de minim 59,5% din activele sale totale (procentul reprezintă 70% din procentul minim care poate fi investit în acțiuni)

În perioada dintre 31.12.2024 și 31.12.2025, proporția minimă a activelor BT Maxim investite pentru promovarea de caracteristici de mediu sau sociale a fost de 75%.

La data de 31.12.2025, alocarea activelor a fost următoarea:

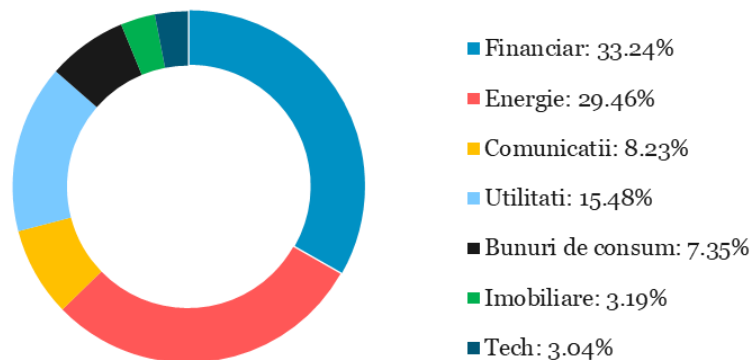


Categoria #1 Investitii aliniate la caracteristicile M/S acopera investițiile produsului financiar utilizate pentru a îndeplini caracteristicile sociale sau de mediu promovate de produsul financiar.

Categoria #2 Altele acoperă investițiile în activități economice care nu sunt aliniate la caracteristicile de mediu sau sociale și nici nu îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate investiții durabile din punct de vedere al mediului, respectiv investiții în acțiuni tranzacționate, altele decât cele eligibile pentru promovarea caracteristicilor de mediu sau sociale sau a unei combinații a acestor caracteristici., instrumente cu venit fix sau instrumente ale pieței monetare lichide.

In ce sectoare economice au fost realizate investițiile?

Sectoare Economice



Activitățile de facilitare permit în mod direct altor activități să aducă o contribuție substanțială la un activ de mediu.

Activitățile de tranziție sunt activități pentru care nu sunt încă disponibile alternative cu emisii scăzute de dioxid de carbon și care, printre altele, au niveluri de emisii de gaze cu efect de seră care corespund celor mai bune performanțe



Sunt investiții durabile cu un obiectiv de mediu care **nu iau în considerare criteriile** pentru activitățile economice durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul Regulamentului (UE) 2020/852.

Alocarea activelor descrie ponderea investițiilor în active specifice.

Procentele de mai sus sunt calculate ca o detinere medie a investițiilor având ca date de referință finalul trimestrelor I,II, III și IV al anului 2025



În ce măsură au fost investițiile durabile cu un obiectiv de mediu aliniate cu taxonomia UE?

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile

- **Care a fost ponderea investițiilor în activități de tranziție și de facilitare?**

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile

- **Cum s-a comparat procentul investițiilor care au fost aliniate la taxonomia UE cu perioadele de referință anterioare?**

N/A – Produsul financiar nu efectuează investiții durabile



Care a fost ponderea investițiilor durabile cu un obiectiv de mediu care nu a fost aliniat la taxonomia UE?

N/A – Produsul nu efectuează investiții durabile



Care a fost ponderea investițiilor durabile din punct de vedere social?

N/A – Produsul nu efectuează investiții durabile



Ce investiții au fost incluse la categoria "altele", care a fost scopul acestora și au existat garanții de mediu sau sociale minime?

Categoria „altele” acoperă investițiile în activități economice care nu sunt aliniate la caracteristicile de mediu sau sociale și nici nu îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate investiții durabile din punct de vedere al mediului, respectiv investiții în acțiuni tranzacționate, altele decât cele eligibile pentru promovarea caracteristicilor de mediu sau sociale sau a unei combinații a acestor caracteristici., instrumente cu venit fix sau instrumente ale pieței monetare lichide.



Ce măsuri au fost luate pentru a îndeplini caracteristicile sociale și/sau de mediu în cursul perioadei de referință?

Pe parcursul perioadei analizate, produsul financiar a respectat caracteristicile de mediu și sociale. Măsurarea modului în care sunt îndeplinite caracteristicile de mediu și sociale este următoarea:

- Zilnic prin monitorizarea de către Departamentul Plasamente a respectării condițiilor legate de scorul ESG. La nivelul Fondului se verifică respectarea următoarelor cerințe:



✓ Minim 50% din emitenții aflați în portofoliul Fondului să aibă scor ESG furnizat de Morningstar Sustainalytics;

✓ Niciun emitent nou să nu aibă scor ESG furnizat de Morningstar Sustainalytic peste 40 (sever). **In cazul în care unul sau mai multi emitenți aflați deja în portofoliul fondului suferă o modificare a scorului astfel încât se încadrează peste pragul de 40 (sever), nu se efectuează investiții suplimentare în respectivii emitenți, iar dacă ponderea acestor emitenți depășește pragul de 10% din activul fondului, se va urmări reducerea acestei ponderi sub 10%. În situația în care și la următoarea revizuire de rating, emitenții respectivi au asignat în continuare un scoring de peste 40 (sever), se inițiază procedurile de dezinvestire totală. Procesul de reducere sub 10 % a ponderii emitenților existenți care primesc scoring peste pragul de 40 (sever) și cel de dezinvestire totală (dacă este cazul) nu trebuie să depășească 90 zile de la data la care scorul a crescut peste 40 (sever);**

✓ Maxim 10 emitenți să aibă scor ESG furnizat de Morningstar Sustainalytics între 30 – 40 (risc ridicat). În situația în care se constată nerespectarea condițiilor legate de scorul ESG, portofoliul

Fondului va fi ajustat în maxim 90 de zile, pentru a se reîncadra în acestea [cu excepția condițiilor de la punctul al doilea de mai sus, pentru care se vor respecta termenele menționate la punctul respectiv.](#)

- b) Semestrial, prin calcularea pentru Fond, de către Departamentul Plasare Active, a indicatorului Gradul de îndeplinire a caracteristicilor de mediu și sociale astfel:

$$\frac{\text{Valoarea cumulată a investițiilor în emiteți care respectă toate cele trei criterii de mai jos}}{\text{Valoarea totală a investițiilor în acțiuni}} \times 100$$

Criteriul 1: BT Asset Mangement SAI SA nu va investi resursele Fondului în societăți care au ca obiect principal de activitate oricare dintre activitățile menționate în lista de excluderi, publicată pe pagina de internet a societății de administrare.

Criteriul 2: BT Asset Mangement SAI SA nu va investi resursele Fondului în companii care (i) încalcă dreptul muncii, (ii) încalcă drepturile omului sau (iii) sunt implicate în activități de exploatare a minorilor, conform criteriilor definite în *Procedura privind procesul de luare a deciziilor de investiții, de administrare a ordinelor de tranzacționare și de reprezentare în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliile entităților administrate, publicată pe pagina de internet a societății de administrare.*

Criteriul 3: Investițiile Fondului se vor face în emitenți care asigură practicile de bună guvernanta definite în Procedura privind procesul de luare a deciziilor de investiții, de administrare a ordinelor de tranzacționare și de reprezentare în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliile entităților administrate, publicată pe pagina de internet a societății de administrare.

Valoarea indicatorului trebuie să fie mai mare sau egală cu 70%.

În situația în care se constată nerespectarea condițiilor stabilite, portofoliul Fondului va fi ajustat în maxim 30 de zile, pentru a se reîncadra în acestea.

Ce performanta a avut acest produs financiar în comparație cu criteriul de referință?

Produsul financiar a respectat pe tot parcursul perioadei evaluate limitele cu privire la scorul de risc ESG furnizat de catre Morningstar Sustaynalitcs pentru emitenții din portofoliu. Produsul financiar a respectat pe tot parcursul perioadei analizate lista de excluderi stabilite. Fondul nu a investit în companii care (i) încalcă dreptul muncii,

(ii) încalcă drepturile omului sau (iii) sunt implicate în activități de exploatare a minorilor iar investitiile au avut în vedere respectarea de către emitenți a practicilor de buna guvernanta.

În perioada dintre 31.12.2024 și 31.12.2025, indicatorul Grad de îndeplinire a caracteristicilor de mediu și sociale s-a situat în permanență peste valoarea minimă asumata de 70%.

Criteriile de referință sunt indici utilizati pentru a măsura dacă produsul financiar îndeplinește caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

BT Maxim – Raport anual 2025

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2025

Nr.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		31/12/2024		31/12/2025		31/12/2024		31/12/2025		
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
		[2]	[2]	[2]	[2]	[2]	[2]	[2]	[2]-[1]	
.I.	TOTAL ACTIVE	100.41 %	100.00 %		387,785,699.05	100.42 %	100.00 %	742,370,594.13	742,370,594.13	354,584,895.10
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	87.66%	87.31%		338,556,121.68	90.23%	89.84%	666,980,379.05	666,980,379.05	328,424,257.39
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:	74.86%	74.55%		289,102,819.10	79.87%	79.53%	590,395,034.81	590,395,034.81	301,292,215.51
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	74.86%	74.55%		289,098,500.53	76.70%	76.38%	566,996,014.61	566,996,014.61	277,897,514.09
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:	0.00%	0.00%		4,318.78	3.17%	3.15%	23,399,020.20	23,399,020.20	23,394,701.42
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	3.17%	3.15%	23,399,020.20	23,399,020.20	23,399,020.20
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		4,318.78	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-4,318.78
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	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:	12.81%	12.75%		49,453,302.37	7.47%	7.44%	55,224,128.19	55,224,128.19	5,770,825.83
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	12.81%	12.75%		49,453,302.37	7.47%	7.44%	55,224,128.19	55,224,128.19	5,770,825.83
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	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
	- 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
1.2.6	- 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	2.89%	2.88%	21,361,216.05	21,361,216.05	21,361,216.05
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	2.89%	2.88%	21,361,216.05	21,361,216.05	21,361,216.05

BT Maxim – Raport anual 2025

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	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
.	- 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	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
2	Valori mobiliare nou emise din care:	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
2.2	- obligatiuni	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
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		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:	12.53%	12.48%	48,407,279.90	10.26%	10.22%	75,843,246.28	75,843,246.28	27,435,966.38
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	12.53%	12.48%	48,407,279.90	10.26%	10.22%	75,843,246.28	75,843,246.28	27,435,966.38
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
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	0.24%	0.24%	922,830.98	0.42%	0.42%	3,141,141.69	3,141,141.69	2,218,310.71
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
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Maxim – Raport anual 2025

8.2.	-certIFICATE DE DEPOZIT	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
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
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	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%	19,002.54	19,002.54	19,002.54
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:	-0.03%	-0.03%		-100,533.51	-0.28%	-0.28%	-2,073,256.95	-2,073,256.95	-1,972,723.44
12.1	Sume UF nealocate	-0.03%	-0.03%		-100,533.51	-0.28%	-0.28%	-2,073,256.95	-2,073,256.95	-1,972,723.44
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	-0.21%	-0.21%	-1,539,918.48	-1,539,918.48	-1,539,918.48
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.41%	0.41%		1,582,128.46	0.42%	0.42%	3,138,454.49	3,138,454.49	1,556,326.03
1	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.25%	0.25%		968,108.68	0.24%	0.24%	1,750,863.19	1,750,863.19	782,754.51
2	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		39,761.19	0.01%	0.01%	74,004.61	74,004.61	34,243.42
3	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	3,079.84	3,079.84	3,079.84
4	Cheltuieli cu comisiunile 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 dobandzile	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 comisiunilor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%		30,137.60	0.01%	0.01%	57,469.14	57,469.14	27,331.54
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)	0.01%	0.01%		20,549.00	0.01%	0.01%	87,025.00	87,025.00	66,476.00
10.	Rascumparari de platit	0.13%	0.13%		519,459.48	0.16%	0.16%	1,158,924.71	1,158,924.71	639,465.23
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.59%		386,203,570.59	100.00%	99.58%	739,232,139.57	739,232,139.64	353,028,569.07

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare
Depozitar

Director, Claudia
IONESCU

BT Maxim-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

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

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionar e	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominal a	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereInCa p SocialEmitent	PondereInAc t TotalOPCVM
					lei	lei	lei	%	%
Antibiotice	ATB	ROATBIACNOR9	30/12/2025	4,100,000 13,200,00	0.1000	2.4500	10,045,000.00	0.611%	1.353%
Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	30/12/2025	0	0.1500	1.4160	18,691,200.00	1.100%	2.518%

BT Maxim – Raport anual 2025

AROBS Transilvania Software SA	AROBS	ROWMR49B0RG5	30/12/2025	23,400,000	0	0.1000	0.6700	15,678,000.00	2.238%	2.112%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30/12/2025	2,160,000	10.0000	30.2000	65,232,000.00	0.198%	8.787%	
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30/12/2025	2,300,000	1.0000	26.9000	61,870,000.00	0.330%	8.334%	
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	ROBVBAACNOR0	30/12/2025	181,499	10.0000	40.9000	7,423,309.10	2.050%	1.000%	
Conpet SA	COTE	ROCVTEACNOR7	30/12/2025	140,000	3.3000	77.0000	10,780,000.00	1.617%	1.452%	
Cris-Tim Family Holding SA	CFH	ROM2TZIHW2M4	30/12/2025	1,060,000	1.0000	18.5000	19,610,000.00	1.315%	2.641%	
Digi Communications N.V.*	DIGI	NL0012294474	30/12/2025	430,000	0.0100	0	47,386,000.00	0.063%	6.383%	
DN Agrar Group	DN	RO87WII43RS1	30/12/2025	3,500,000	0.2000	2.8000	9,800,000.00	2.200%	1.320%	
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	30/12/2025	1,000,000	10.0000	26.3500	26,350,000.00	0.295%	3.549%	
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	30/12/2025	3,132,037	0.1000	2.7700	8,675,742.49	0.352%	1.169%	
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	30/12/2025	435,000	10.0000	54.9000	23,881,500.00	0.144%	3.217%	
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	30/12/2025	62,000,000	0	0.1000	0.9950	61,690,000.00	0.100%	8.310%
One United Properties SA	ONE	ROJ8YZPDHWW8	30/12/2025	704,969	10.0000	29.7500	20,972,827.75	0.638%	2.825%	
Premier Energy PLC	PE	CY0200900914	30/12/2025	850,000	0.0010	29.2500	24,862,500.00	0.680%	3.349%	
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	H2O	RO4Q0Z5RO1B6	30/12/2025	316,041	10.0000	0	39,252,292.20	0.070%	5.287%	
Simtel Team	SMTL	RONLG8JKKYH3	30/12/2025	165,000	0.2000	55.8000	9,207,000.00	2.027%	1.240%	
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	30/12/2025	440,000	10.0000	65.9000	28,996,000.00	0.234%	3.906%	
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFPGACNOR4	30/12/2025	330,000	15.0000	37.7500	12,457,500.00	0.851%	1.678%	
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR9	30/12/2025	200,000	10.0000	75.0000	15,000,000.00	0.273%	2.021%	
Transilvania Investments Alliance S.A.	TRANS	ROJ8YZPDHWW8	30/12/2025	23,329,77	6	0.1000	0.5220	12,178,143.07	1.097%	1.640%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD8	30/12/2025	3,100,000	1.0000	5.4700	16,957,000.00	1.722%	2.284%	
Total							566,996,014.6	1	76.376%	

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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discont/Prima Cumulata	Valoare Totala RON	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
ROI7LXXKAZ5	ROI7LXXKAZ5	3,624	04/08/2025	19/02/2025	18/02/2026	7.950%	362,400.00	0.0218	24,943.05	0.00	387,343.05	0.067%	0.052%
ROJWWBRZM2H3	ROJWWBRZM2H3	3,310	18/08/2025	19/02/2025	18/02/2026	6.950%	329,345.00	0.0190	19,916.22	1,216.65	350,477.87	0.029%	0.047%

Total												737,82	0.92	0.099%
-------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--------	------	--------

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

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltim ei SedinteD Tranzacti onare	Numar Obligat iuni Detinut e	Data Cupon	Data Scade nta Cupon	Rata Cup on %	Valo are Initia la	Crest ere Zilnic a	Doba nda Cum lata	Pret Piata	Valoare Totala RON	Ponderel nTot ObligEmi siune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
ROHRVN7NLNO2	ROHRVN7 NLNO2	31/12/202 5	4,400	22/04/2 025	21/04/2 026	4.85 0%	5,00 0	0.66	168.7 5	99.6 304	22,661,1 99.28	0.196%	3.053%
Total											22,661,1 99.28		3.053%

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	TipIF	Simb ol	CodISIN	Valoar e Unitar a	Numarl F	Valoare Totala RON	Pondereln CSc/TObgE m %	Pondereln ActTotOPC VM %
Cris-Tim Family Holding SA	ACT	CFH	ROM2TZIHW2 M4	18.597 3	60,000	1,115,839.1 8	0.074%	-0.150%
Nuclearelectrica SA	ACT	SNN	ROSNNEACNO R8	55.300 0	5,000	-276,500.00	0.002%	-0.037%
One United Properties SA	ACT	ONE	ROJ8YZPDHW W8	29.700 0	4,969	-147,579.30	0.005%	-0.020%
Total						1,539,918.4 8		-0.207%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltim ei SedinteD Tranzacti onare	Num ar Actiu ni Detin ute	Valoar e Nomin ala	Valoa re Actiun e	Valut a	CursVal utar BNR Valuta/ RON	Valoare Totala RON	Ponderel nCap SocialEm itent %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
---------	---------	---	--	-----------------------------	----------------------------	------------	--	--------------------------	--	---

BT Maxim – Raport anual 2025

Continental AG	DE0005439004	30/12/2025	14,00	0.000	67.96				4,850,91		
			5	0	0	00	EUR	5.0985	6.84	0.007%	0.653%
Danone SA	FR0000120644	31/12/2025	13,00	0.250	76.78				5,089,01		
			5	0	0	00	EUR	5.0985	6.79	0.002%	0.686%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30/12/2025	56,00	0.000	102.9				29,379,5		
			5	0	0	000	EUR	5.0985	99.20	0.014%	3.958%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	30/12/2025	15,00	0.000	65.00				4,971,03		
			5	0	0	00	EUR	5.0985	7.50	0.006%	0.670%
Nokian Renkaat Oyj	FI0009005318	30/12/2025	120,0	0.000	9.465				5,790,87		
			5	00	0	0	EUR	5.0985	6.30	0.086%	0.780%
Philips NV	NL0000009538	31/12/2025	41,00	0.200	23.24				4,858,05		
			5	0	0	00	EUR	5.0985	4.74	0.005%	0.654%
The Magnum Ice Cream Co NV	NL0015002MS2	31/12/2025		3.500	13.61				284,626.		
			5	4,100	0	60	EUR	5.0985	82	0.001%	0.038%
Total									55,224,1		
									28.19		7.439%

III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei	NumarActiuni	ValoareNominala	ValoareActiune	Valuta	CursValutar	ValoareTotala	PondereInCapSocialEmitent	PondereInActTotalOPCVM
		SedinteDeTranzactionare	Detinute				BNR Valuta/RON	RON	%	%
Alphabet Inc	US02079K3059	31/12/2025	5,400	0.0010	313.00	USD	4.3417	7,338,341.34	0.0001%	0.989%
NIKE Inc	US6541061031	31/12/2025	15,25	0.0000	63.710	USD	4.3417	4,218,298.03	0.001%	0.568%
Novo Nordisk A/S	US6701002056	31/12/2025	21,00	0.0000	50.880	USD	4.3417	4,639,019.62	0.001%	0.625%
Unilever Plc	GB00BVZK7T90	31/12/2025	18,22	0.0311	55.600	EUR	5.0985	5,165,557.06	0.001%	0.696%
Total								21,361,216.04		2.877%

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.1. ALTE VALORI MOBILIARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012**3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoarea zero (lipsa situatii financiare actualizate la Registrul Comertului)**

Emitent	Numar	Valoare	Valoare	Valoare	PondereInCa	PondereInAc
	Actiuni Detinute	Nominal a	Actiune	Totala RON	SocialEmitent %	TotalOPCVM %
Concefa Constructii Cai Ferate SA	2,242,074.00	0.10	0.00	0.00	3.860%	0.000%
Concefa SA	22,075,426.00	0.10	0.00	0.00	3.860%	0.000%
Total				0.00		0.000%

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta lei	TotalOPCVM %
Banca Transilvania	1,778,255.99	0.240%
Banca Transilvania	1,186,021.12	0.160%
BRD-Groupe Societe Generale	8,680.66	0.001%
Exim Banca Romaneasca	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
SAI Certinvest SA	0.00	0.000%
SAI Swiss Capital Asset Management	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	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%
SSIF Wood&Company Financial Services a. s.	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-2,073,256.95	-0.279%
TRANZIT	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%

Total	899,700.82	0.121%
-------	------------	--------

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Actualizata RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	7,076.33	EUR	5.0985	36,078.67	0.005%
BRD-Groupe Societe Generale	13,514.06	EUR	5.0985	68,901.43	0.009%
BRD-Groupe Societe Generale	14,557.39	USD	4.3417	63,203.82	0.009%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.3417	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.3417	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	5.10	0.00	0.000%
Total				168183.92	0.023%

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

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala RON	Crestere Zilnica RON	Dobanda Cumulata RON	Valoare Curenta RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	12/12/2025	16/01/2026	6.250%	10,000,000.00	1,736.11	34,722.22	10,034,722.22	1.352%
Banca Transilvania	17/12/2025	30/01/2026	6.050%	10,000,000.00	1,680.56	25,208.33	10,025,208.33	1.350%
Banca Transilvania	29/12/2025	13/02/2026	6.000%	15,000,000.00	2,500.00	7,500.00	15,007,500.00	2.022%
Banca Transilvania	31/12/2025	05/01/2026	5.250%	11,000,000.00	1,604.17	1,604.17	11,001,604.17	1.482%
BRD-Groupe Societe Generale	12/12/2025	23/01/2026	6.000%	15,000,000.00	2,500.00	50,000.00	15,050,000.00	2.027%
BRD-Groupe Societe Generale	30/12/2025	05/01/2026	5.150%	14,720,000.00	2,105.78	4,211.56	14,724,211.56	1.983%
Total							75,843,246.28	10.216%

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****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

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDivid end	Numar Actiuni Detinute	Divid end Brut	Suma DeInc asat RON	Pondere InAct TotalOP CVM %
NIKE Inc	NKE UN	01/12/ 2025	15,2 50	0.41 00	19,00 2.54	0.003%
Total					19,00 2.54	0.003%

5. Drepturi de preferinta (anterior admiterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDivid end	Numar drepturi de preferinta	Valoare teoretica drept de preferinta	Valoarea Totala RON	Ponderel nAct TotalOP VM %
Drepturi Bursa de Valori Bucuresti	BVBRO 1	02/12/2 025	181,499	0.0000	0.00	0.000%
Total					0.00	0.000%

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, 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).

C. Valoarea nominală la acțiunea Digi Communications este de 0.01 Euro

BT Asset Management SAI SA

Director ,Calin CONDOR

Certificare
Depozitar

Director, Claudia
IONESCU

Fondul deschis de investitii BT Maxim: 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	739,232,139.64	269,040,276.35	117,163,294.24
Numar Unitati de Fond in Circulatie	19,997,879.78	11,691,600.98	2,958,102.1200
Valoare Unitara a Activului Net	36.966	23.011	3.352

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

Denumire Element	An T-2 31.12.2023	An T-1 31.12.2024	An T 31.12.2025
Valoare Activ Net	269,040,276.35	386,203,570.59	739,232,139.64
Valoare Unitara a Activului Net	23.011	26.363	36.966

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare Depozitar

Director, Claudia IONESCU

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Numerar si depozite bancare	3	78.979.282	49.327.151
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	666.982.995	338.556.087
Alte active financiare		19.003	-
Total Active		745.981.280	387.883.238
Alte datorii nefinanciare		144.495	50.687
Datorii financiare		6.607.136	1.631.975
Total Datorii	5	6.751.631	1.682.662
Capital social	6	199.978.799	146.497.025
Prime de capital		539.267.008	239.719.709
Rezultat reportat		(16.158)	(16.158)
Total Capitaluri	6	739.229.649	386.200.576
Total Datorii si Capitaluri Proprii		745.981.280	387.883.238

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Venituri din dobanzi	7	3.039.312	2.488.471
Venituri din dividende		19.207.324	15.868.778
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute în vederea tranzactionarii și evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	168.830.626	32.515.430
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		(89.858)	(14.014)
Alte venituri financiare		-	-
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi așteptate pentru active financiare		(2.146)	8.937
Total venituri/ cheltuieli financiare		190.985.258	50.867.602
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	9,12	(15.410.165)	(11.303.527)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzactionare		(1.021.352)	(549.572)
Alte cheltuieli generale		(1.498)	(1.056)
Total cheltuieli		(16.433.015)	(11.854.155)
Profit/pierdere neta a exercitiului		174.552.243	39.013.447

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu