

**BT Maxim**

**Raport anual**

**2016**



## Prezentare BT Maxim

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

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

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții BT Maxim la 31 decembrie 2016 și evoluția acestuia în 2016. 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. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului BT Maxim după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT 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. - 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. Modificările documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Maxim pentru încadrarea acestuia în prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital, ale Regulamentului CNVM nr.15/2004 și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora sunt autorizate de CNVM prin decizia nr.2896 din 26.10.2005.

**Modificarea documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Maxim pentru încadrarea acestuia la dispozițiile *Ordonanței de urgență nr. 32/2012 privind organismele deplasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital*, aprobată prin Legea nr.10/2015, denumită în continuare și OUG32, a dispozițiilor *Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare*, denumit în continuare și Regulament, este autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația numărul 173 din data de 10.09.2015.**

Fondul deschis de investiții BT Maxim este operațional începând cu data de 22.08.2005.

Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții BT Maxim este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM prin Decizia nr.4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții BT Maxim mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile

Băncii Transilvania și prin intermediul platformei de <<Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania>> a Băncii Transilvania.

Scopul constituirii fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a fondului. Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, BT Maxim va efectua și plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide, fiind astfel un fond deschis de investiții de tip creștere, obiectivele fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Maxim impun plasamente de minim 85% din activele sale în 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, alături de investiții precum: 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, depozite bancare. Fondul 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 cazurilor stabilite în Prospectul de Emisiune. Fondul nu investește în acțiunile societăților comerciale netranzacționate pe o piață reglementată. Datorită acestei expuneri pe piața de capital, BT Maxim se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru expunere la 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 evite 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 comisionează. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

- 4% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 180 zile de la data subscrierii unităților de fond;

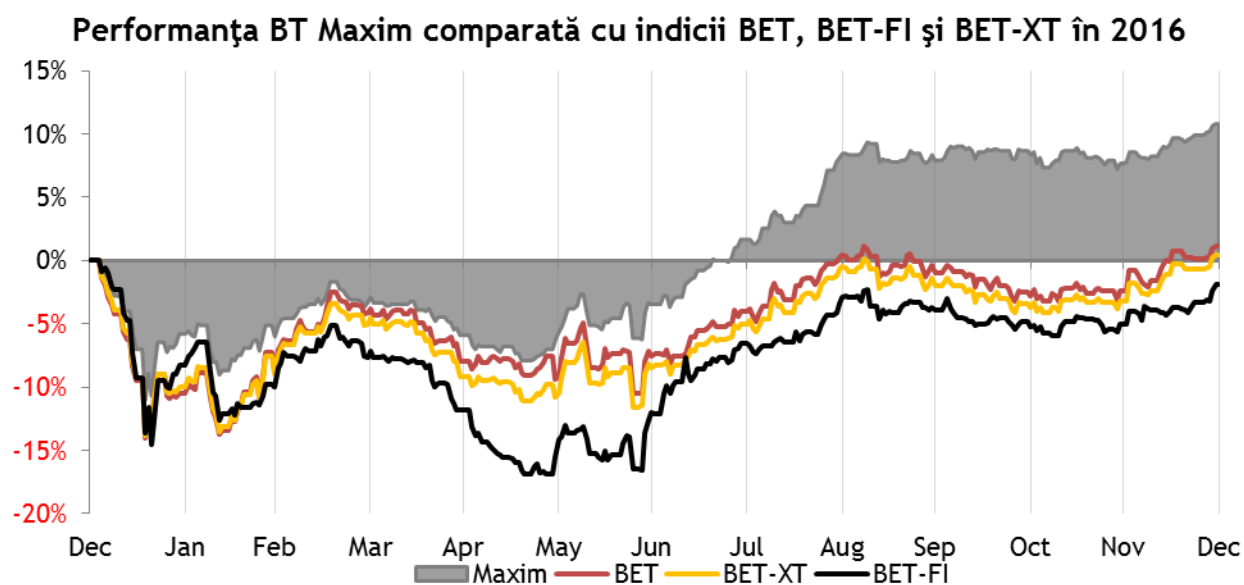
- 2% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 180 zile și mai mică sau egală cu 360 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 0% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 360 zile de la data subscrierii unităților de fond.

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

**Randamentele trecute ale fondului BT 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 trei din principalii indici care măsoară performanța titlurilor disponibile la BVB: BET, BET-FI și BET-XT. Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Maxim care, în cursul anului 2016, au înregistrat un avans de 10.80%, față de creșteri de 1.15% pentru BET (plus un randament al dividendului de 7.07%) și de 0.47% pentru BET-XT (plus un randament al dividendului de 6.67%), respectiv față de o variație de -1.87% pentru BET-FI (plus un randament al dividendului de 5.82%).



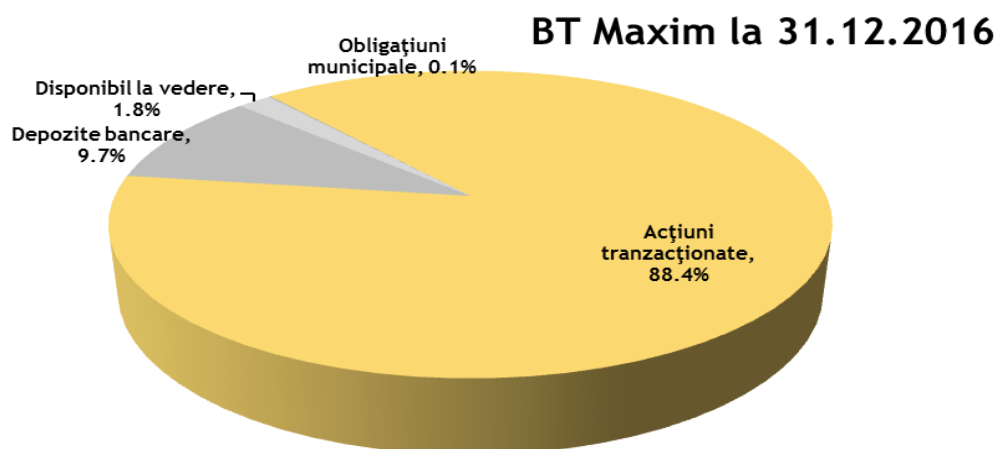
### Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

Scopul fondului deschis BT Maxim este de a investi minim 85% din activele administrate în acțiuni tranzacționate, în special dintre cele cotate la Bursa de Valori București. Pentru că este un fond de acțiuni, investitorii noștri se așteaptă să vadă evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond, fapt confirmat în perioada de raportare, când creșterile principalilor indici de la BVB s-au regăsit și în valoarea activelor BT Maxim. În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive odată cu revenirea economiei locale pe creștere. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2016), portofoliul de acțiuni al fondului era format din 25 de emitenți, primii 10 ca pondere în activul fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

#### Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2016

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată	Pondere în activ
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	763,000	11.880	9,064,440	8.78%
Electrica SA	EL	679,000	13.160	8,935,640	8.66%
Banca Transilvania	TLV	3,674,910	2.385	8,764,660	8.49%
OMV Petrom SA	SNP	25,600,000	0.261	6,681,600	6.47%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	240,000	25.000	6,000,000	5.81%
SIF Banat Crisana	SIF1	2,760,000	1.848	5,100,480	4.94%
COMP SA	CMP	4,306,729	1.135	4,888,137	4.74%
Teraplast	TRP	9,513,000	0.500	4,756,500	4.61%
Fondul Proprietatea	FP	5,700,000	0.795	4,531,500	4.39%
Transelectrica	TEL	155,000	29.200	4,526,000	4.38%
					<b>61.26%</b>

Plasamentele în obligațiuni corporative sau municipale (cotate sau necotate) 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.



### Contextul de piață în perioada de raportare

Reveniri semnificative în semestrul II pentru acțiunile europene, după o primă parte a anului dificilă, cu corecții medii de 10%. Astfel, în a doua parte a anului, indicele pan-european STOXX600 avansează cu 9.6% (-1.2% per ansamblul lui 2016), indicele austriac ATX cu 24.9% (+9.2% per ansamblul lui 2016), indicele german DAX cu 18.6% (+6.9% per ansamblul lui 2016), iar piața din UK crește cu 9.5% (+14.1% per ansamblul lui 2016). La nivel sectorial european, materiile prime avansează în 2016 cu 61%, petrol&gaze cu 22% și construcțiile cu 9%; telecom-ul scade cu 16%, turismul cu 11% și sănătatea cu 10%. Piața americană performează și în acest al doilea semestru, indicele S&P înregistrând o creștere de 6.7% (+9.5% per ansamblul lui 2016), respectiv testează noi top-uri istorice. Evaluările pe cei patru indici majori, precum și comparativ cu media pe ultimii 25 ani, arată astfel: S&P500 (P/E 20 vs. 18, P/B 2.9 vs. 2.9), STOXX (P/E 20 vs. 15, P/B 1.85 vs. 1.85), DAX (P/E 16 vs. 13, P/B 1.8 vs. 1.7), FTSE (P/E 28 vs. 17, P/B 1.9 vs. 2.5). Presiunile pe piața petrolului se ameliorează, prețul țițeiului înregistrând în 2016 reveniri de 22%, până în zona de 55\$/baril, după ce în partea inițială a anului barilul coborâse și sub 30\$.

Bursa de la București a performat semnificativ mai favorabil în semestrul II raportat la prima parte a anului, indicele BET-XT apreciindu-se cu 9.7% (+0.5% per ansamblul lui 2016), cu variații pozitive pe acțiuni precum Compa (+68%), BVB (+22%), Teraplast (+22%), BRD-GSG (+21%), Antibiotice (+18%), Banca Transilvania (+15%), Romgaz (+12%), SIF-uri (+12% în medie), Fondul Proprietatea (+10%), Petrom (+9%) sau Transgaz (+8%). Per ansamblul lui 2016, în topul performerilor se pot include Compa (+66%), Vrancart (+63%), Banca Transilvania (+38%), Transgaz (+17%) sau Electrica (+15%), iar la polul opus, între performanțele negative se pot nota Nuclearelectrica (-20%) sau Petrom (-10%).

Raportat la evaluările mediane din CEE, piața locală beneficiază de discount-uri medii (-25%), discount-uri care sunt interesante și raportat la mediana multiplilor proprii ai BET pe ultimii zece ani (25% în medie pe P/Earnings și P/Book). În cazul pieței austriece, discount-ul mediu față de evaluările mediane din piețele mature G7 este de 20%, iar raportat la mediana propriilor multipli fundamentali ai ATX pe ultimii 10 ani, discount-ul este de peste 15%.

Anul 2016 a fost dominat și de evenimente relativ neașteptate în plan politic. În Europa, ecurile post-referendum Brexit se temperează, dar necunoscutele legate de ieșirea efectivă a UK din UE persistă în continuare. Parlamentul UK este instituția care va vota decisiv în 2017 pentru exit-ul din UE. În SUA, rezultatul alegerilor este ușor surprinzător, republicanii câștigând atât președenția (Trump), cât și legislativul, prin deținerea majorității în ambele camere ale Congresului. Astfel, finalul de 2016 pozitiv de pe piețele internaționale de acțiuni, dar și creșterea importantă a curbei randamentelor guvernamentale din SUA, vin și ca urmare a promisiunilor noii administrații prezidențiale americane de creștere a investițiilor în infrastructură, respectiv de implementare a unei politici bugetare expansive sau a unei politici fiscale laxe. Potențiali stimuli fiscali pentru companiile din SUA și un buget generos pot influența pozitiv creșterea economică pe termen mediu, deși cu costul unor presiuni pe datoria publică și dobânzile de finanțare. În acest context, randamentele pe bondurile guvernamentale americane la 10 ani urcă la maximele ultimilor doi ani, în zona de 2.5%/an.

Banca Centrală Europeană menține dobânda de politică monetară la nivelul de 0%/an, respectiv anunță prelungirea programului de *quantitative easing* până la finalul lui 2017, cu mențiunea unei ajustări de la 80 la 60 mld./lună după primul trimestru din 2017. Se anticipează că nicio decizie majoră de politică monetară nu va mai fi luată până în trim.IV 2017. În aceste condiții, randamentele pe bondurile corporative riscante (rating-uri *non-investment grade*) în euro coboară în 2016 la minime istorice, în pofida unor ușoare reveniri pe *yield*-urile suverane. Dobânzile pe piața interbancară din zona euro (EURIBOR) rămân în teritoriu negativ în 2016, pe toate scadențele, factor ce pare a stimula creditarea bancară a sectorului privat, care avansează cu peste 2%, trendul rămânând pozitiv. Euro se depreciază față de dolar, cursul EUR/USD situându-se aproape de minimele ultimului an, în zona 1.05. Un euro slab și revenirile din acest an pe prețul petrolului ar putea să se vadă pe termen mediu într-o creștere de inflație în zona euro. Rata anuală oficială a inflației urcă la 1.1% în finalul lui 2016, la cel mai ridicat nivel din ultimii trei ani, dar încă relativ scăzut față de obiectivul de 2% al BCE sau de media pe ultimii 10 ani (+1.5%). Creșterea economică din zona euro pe trim.IV s-a situat la +0.5%, în nota trimestrială a ultimilor trei ani, iar dinamica PIB pe 2016 se consolidează la +1.8%. De menționat faptul că în ultimii cinci ani creșterea economică nu a depășit pragul de +2%.

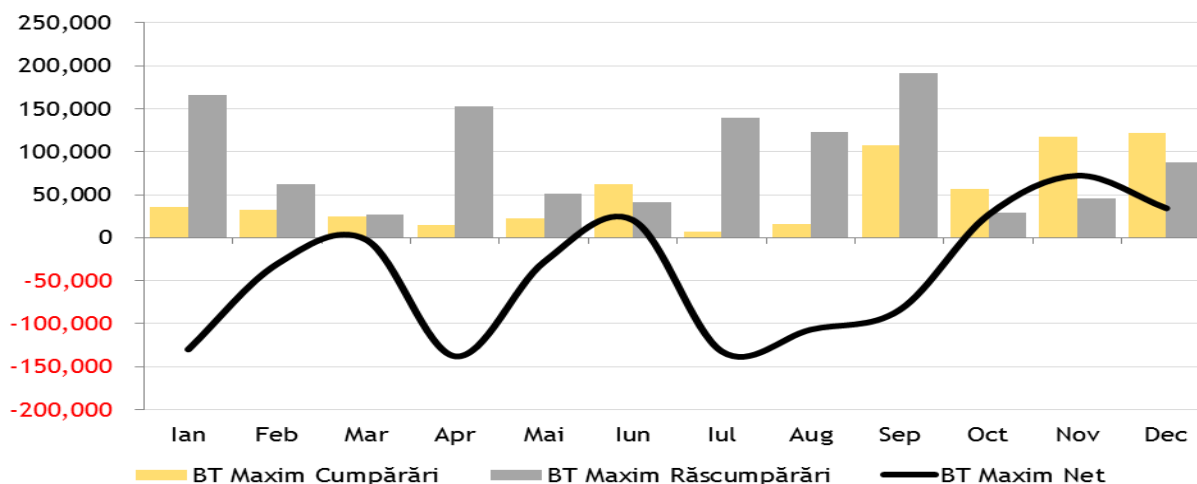
Federal Reserve operează în 2016 a doua majorare de dobândă din acest ciclu, la 0.5-0.75%/an, anticipând o politică monetară mai restrictivă în perspectivă, cu trei potențiale urcări de dobândă în 2017. Obiectivul pe termen lung (3-5 ani), sau altfel spus, nivelul de echilibru al *fed funds rate*, este estimat la 3.0%/an. În acest context, dolarul urcă la maximele ultimilor 14 ani în raport cu principalele valutele internaționale. Creșterea economică din SUA pe trim.IV decelerează la +1.9%, iar per ansamblul lui 2016 dinamica PIB real a fost de +1.6%, cel mai redus nivel post-2010, pe fondul unei dinamici negative a investițiilor private și a exporturilor nete. Vanzările de *retail* accelerează la +4% anualizat în 2016, iar media lunară pe ultimele 12 luni a fost de +0.3%. Consumul privat din SUA este așteptat să avanseze în medie cu 2.5% în următoarele trimestre. Inflația de bază, excluzând elementele volatile, se consolidează la +2.2% anualizat, iar rata oficială anuală a inflației (CPI) avansează în ultimele luni din 2016 la +2.1%. Locurile de muncă create per ansamblul economiei americane se consolidează în 2016, cu o medie lunară de 180k, ușor sub cea de 205k pe ultimii cinci ani. Dinamica câștigului salarial orar avansează la aproape +3% anualizat, la maximele ultimilor 7 ani, aspect ce ar putea să se vadă în perspectivă în inflație.

BNR menține dobânda de politică monetară la nivelul de 1.75%/an, referința fiind păstrată la acest nivel de la mijlocului lui 2015. Este posibil ca în următoarele trimestre această referință să crească, pe fondul estimărilor privind revenirea graduală a inflației. Rata anuală a inflației pe 2016 se situează la -0.5%, iar inflația core se poziționează în teritoriu ușor pozitiv. Estimările BNR privind creșterea prețurilor pe 2017 se situează în zona de 2.5%. Creditarea bancară a avansat cu puțin peste 1%, sub impactul creditării în lei (+14%). Finanțările în lei acordate populației au înregistrat cel mai bun ritm (+26%), iar ponderea componentei de lei în total credite urcă la peste 57%. Ritmul avansului anualizat al conturilor și depozitelor bancare s-a aplatizat în finalul anului trecut la +8%, de la o medie anterioară de peste +10%. Raportul credite/depozite per ansamblul sistemului bancar local coboară în 2016 la 0.80. Creșterea PIB real accelerează la 4.8% în 2016 - industria, cu o pondere de 23% la formarea PIB, contribuie la creșterea PIB cu 0.4 p.p., iar informațiile & comunicațiile, cu o pondere de sub 6% la formarea PIB, contribuie la creșterea PIB cu 0.7 p.p. Vânzarile cu amănuntul cresc în 2016 cu 13%, toate categoriile (produse alimentare, nealimentare și carburanți) înregistrând o dinamică de peste 10%, stimulate parțial și de scăderi de TVA.

### Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2016

Activul net<sup>1</sup> al fondului la data de 31 decembrie 2016 a fost de 102,966,396.94 RON, în creștere cu 5.7% față de activul net al fondului la 31 decembrie 2015. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2016 a fost de 10,352,332.83 față de 10,850,356.73 la sfârșitul anului 2015, reprezentând o reducere de 4.6%.

În 2016 volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Maxim a fost de 619,312.10 unități în valoare totală de 5,787,358.83 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 1,117,336.00 unități în valoare totală de 10,054,787.90 RON, rezultând un volum al intrarilor nete de -498,023.90 unități de fond în valoare de -4,267,429.07 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

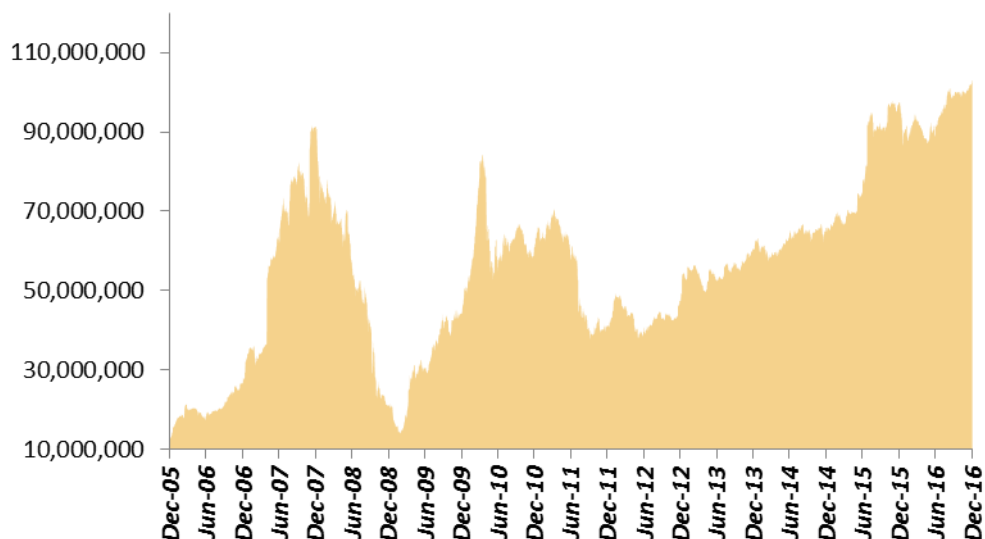


<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr.39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale fondului se face cu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

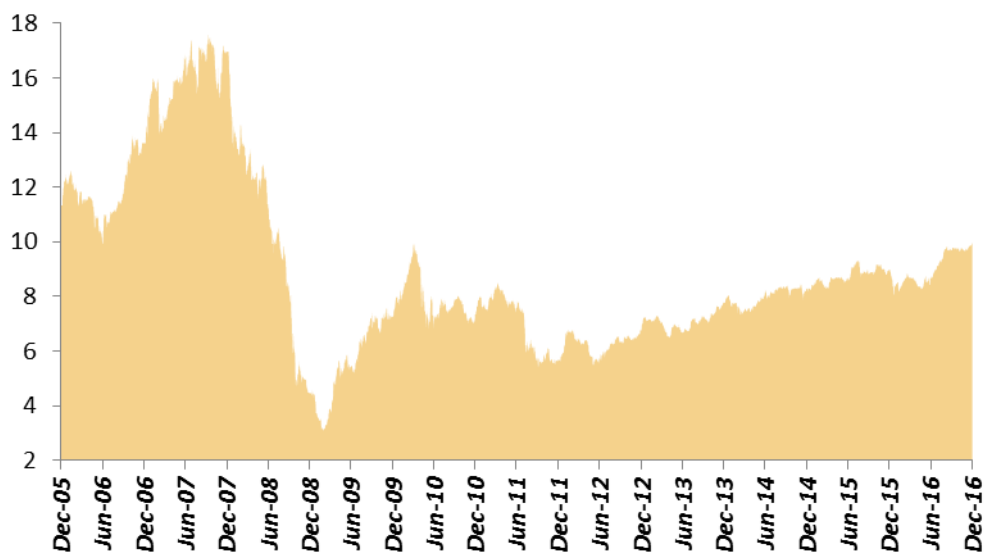
Prin aplicarea regulilor de evaluare a activelor fondului în baza Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv în baza IFRS, pot rezulta diferențe. Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond de către investitorii fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată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



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



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



La data de 31 decembrie 2016, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale fondului, a fost de 9.95 RON.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr.39/2015, a fost de 9.95 RON.

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

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 12,966,055.00 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor fondului, a fost de 9,822,100.00 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 2,841,237.00 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului fondului a fost de 154,135.00 RON. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 103,523,328.00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de -556,931.00 RON.

**Remunerații**

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2016, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de BT Asset Management SAI personalului său și numărul beneficiarilor, este prezentat în tabelele de mai jos:

**BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2016**

Remunerație brută totală -mii lei-	din care, Remunerație fixă (brută) -mii lei-	din care, Remunerație variabilă (brută) -mii lei-	Număr beneficiari
2,371	1,903	468	28

**BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2016 pentru Personalul Identificat**

	Remunerație totală (brută) -mii lei-	din care, Remunerație fixă (brută) -mii lei-	din care, Remunerație variabilă (brută) -mii lei-	Număr beneficiari
Personal Identificat	1,519	1,219	300	13
din care, Persoane în funcții de conducere	864	711	153	6

În anul 2016, BTAM a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup BT. Prevederile Politicii de remunerare a BTAM (acordarea a min.50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate), care derivă exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr.74/2015, Ghiduri ESMA) - sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

Fondul nu plătește comisioane de performanță salariaților BT Asset Management SAI.

## Diverse

Prin autorizația nr.21 din data de 05.02.2016, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat noul sediu social al BT Asset Management SAI S.A.-societatea de administrare a Fondului deschis de investiții BT Maxim, adresa acesteia fiind str.Emil Racoviță, nr.22, etaj I+mansardă, Cluj-Napoca, jud.Cluj.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Maxim vor fi auditate de către societatea **PricewaterhouseCoopers Audit SRL**, cu sediul social în București, str.Barbu Văcărescu nr.301-311, Clădirea Lakeview, etaj 6/1, Sector 2, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr.J40/17223/1993, cod unic de înregistrare RO4282940.

Componența Consiliului de Administrație al BT Asset Management SAI S.A.- societatea de administrare a Fondului deschis de investiții BT Maxim rămâne neschimbată pentru un nou mandat de 4 ani (2016-2020), respectiv: Runcan Luminița Delia-Președinte, Nistor Gabriela Cristina-Membru, Moisa Tiberiu-Membru.

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

**JOSAN Dorina Tiberia,**

**Director General**



BT Maxim - Raport anual 2016

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2016

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare			Sfarsitul perioadei de raportare			Diferente		
		% din activul net	% din activul total	Valuta lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta lei [2]			
<b>I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.27%</b>	<b>100.00%</b>		<b>97,671,589.52</b>	<b>100.27%</b>	<b>100.00%</b>		<b>103,240,729.90</b>	<b>5,569,140.38</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	86.60%	86.37%		84,358,091.09	88.66%	88.43%		91,294,222.57	6,936,131.48
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania din care:									
1.1.1	- actiuni	82.17%	81.95%		80,041,582.19	84.37%	84.14%		86,871,759.07	6,830,176.88
1.1.1.1	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	82.09%	81.87%		79,962,979.32	84.30%	84.08%		86,801,562.77	6,838,583.45
1.1.1.2	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1.3	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1.4	- obligatiuni din care:	0.08%	0.08%		78,602.87	0.07%	0.07%		70,196.30	-8,406.57
1.1.1.5	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1.5	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.08%	0.08%		78,602.87	0.07%	0.07%		70,196.30	-8,406.57
1.1.1.5	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1.5	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1.7	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1.7	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru :	4.43%	4.42%		4,316,508.90	4.30%	4.28%		4,422,463.50	105,954.60
1.2.1	- actiuni	4.43%	4.42%		4,316,508.90	4.30%	4.28%		4,422,463.50	105,954.60
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.5	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.5	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.5	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.5	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.7	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.7	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata din stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului. aprobata de ASF:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.5	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.5	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.5	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.5	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.7	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.7	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

BT Maxim - Raport anual 2016

2.2	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala/Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.2	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4	Depozite bancare din care:	11.35%	11.32%	11,056,180.02	9.77%	9.74%	10,058,383.66	-997,796.36
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	11.35%	11.32%	11,056,180.02	9.77%	9.74%	10,058,383.66	-997,796.36
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	1.52%	1.52%	1,482,379.99	1.86%	1.85%	1,911,231.87	428,851.88
7	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7.1	- Titluri de statincl ctr REPO cu Titluri de Stat Oblig Admin Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7.2	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
9	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu prestatie	0.81%	0.80%	784,208.42	0.00%	0.00%	0.00	-784,208.42
10	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, FP-dimin.capital etc.) ,din care	-0.01%	-0.01%	-9,270.00	-0.02%	-0.02%	-23,108.20	-13,838.20
10.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%	-4,800.00	-0.09%	-0.09%	-94,925.00	-90,125.00
10.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	-4,470.00	0.07%	0.07%	71,816.80	76,286.80
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.27%</b>	<b>259,863.61</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.27%</b>	<b>274,332.96</b>	<b>14,469.35</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.25%	0.25%	241,607.54	0.25%	0.25%	253,759.57	12,152.03
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	12,012.89	0.01%	0.01%	11,639.25	-373.64
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	11.17	0.00%	0.00%	143.63	132.46
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.00%	0.00%	0.00	0.01%	0.01%	8,032.07	8,032.07
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	758.44	758.44
9	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.01%	0.01%	6,232.01	0.00%	0.00%	0.00	-6,232.01
<b>.III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.73%</b>	<b>97,411,725.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.73%</b>	<b>102,966,396.94</b>	<b>5,554,671.03</b>

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația detaliată a activelor la 31/12/2016

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

Emitent	Simbol	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCVM
				lei	lei	lei	%	%
Antibiotice	ATB	30/12/2016	1,900,000	0.1000	0.5200	988,000.00	0.283%	0.957%
Armax Gaz SA Medias	ARAX	14/12/2016	150,000	10.0000	2.1900	328,500.00	2.442%	0.318%
Banca Transilvania	TLV	30/12/2016	3,674,910	1.0000	2.3850	8,764,660.35	0.101%	8.490%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	30/12/2016	763,000	1.0000	11.8800	9,064,440.00	0.110%	8.780%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	30/12/2016	93,545	10.0000	29.0000	2,712,805.00	1.219%	2.628%
COMPA SA	CMP	30/12/2016	4,306,729	0.1000	1.1350	4,888,137.42	1.968%	4.735%
Electrica SA	EL	30/12/2016	679,000	10.0000	13.1600	8,935,640.00	0.196%	8.655%
Electromagnetica SA	ELMA	30/12/2016	4,400,000	0.1000	0.1710	752,400.00	0.651%	0.729%
Farmaceutica Remedia SA	RMAH	27/12/2016	1,750,000	0.1000	0.1840	322,000.00	1.650%	0.312%
Fondul Proprietatea	FP	30/12/2016	5,700,000	0.8500	0.7950	4,531,500.00	0.053%	4.389%
IPROEB Bistrita	IPRU	30/12/2016	600,000	0.3000	0.9600	576,000.00	1.261%	0.558%
Moara Cibin SA Sibiu	MOIB	30/12/2016	2,770,000	0.1000	0.3000	831,000.00	2.459%	0.805%
Nuclearelectrica SA	SNN	30/12/2016	600,000	10.0000	4.8050	2,883,000.00	0.199%	2.793%
OMV Petrom SA	SNP	30/12/2016	25,600,000	0.1000	0.2610	6,681,600.00	0.045%	6.472%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	30/12/2016	240,000	1.0000	25.0000	6,000,000.00	0.062%	5.812%
SIF Banat Crisana	SIF1	30/12/2016	2,760,000	0.1000	1.8480	5,100,480.00	0.503%	4.940%
SIF Moldova	SIF2	30/12/2016	4,000,000	0.1000	0.7800	3,120,000.00	0.385%	3.022%
SIF Muntenia	SIF4	30/12/2016	2,000,000	0.1000	0.6560	1,312,000.00	0.248%	1.271%
SIF Oltenia	SIF5	30/12/2016	1,450,000	0.1000	1.6300	2,363,500.00	0.250%	2.289%
SIF Transilvania	SIF3	30/12/2016	10,800,000	0.1000	0.2500	2,700,000.00	0.494%	2.615%
SNTGN Transgaz SA	TGN	30/12/2016	15,300	10.0000	294.0000	4,498,200.00	0.130%	4.357%
Teraplast	TRP	30/12/2016	9,513,000	0.1000	0.5000	4,756,500.00	1.680%	4.607%
THR Marea Neagra	EFO	30/12/2016	2,000,000	0.1000	0.0826	165,200.00	0.346%	0.160%
Transelectrica	TEL	30/12/2016	155,000	10.0000	29.2000	4,526,000.00	0.212%	4.384%
<b>Total</b>						<b>86,801,562.77</b>		<b>84.077%</b>

**2. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)**

Emitent	Simbol	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCVM
						lei	%	%
Concefa SA	COFI	14/03/2012	24,317,500	0.1000	0.0000	0.00	3.860%	0.000%
<b>Total</b>						<b>0.00</b>		<b>0.000%</b>

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

Emitent	Simbol	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala	PondereInTot ObligEmisiune	PondereInAct TotalOPCVM
						lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Primaria Alba Iulia	ALB25	1,521	04/10/2005	14/10/2016	13/04/2017	69,966.00	0.0019	230.30	0.0000	70,196.30	1.901%	0.068%
<b>Total</b>										<b>70,196.30</b>		<b>0.068%</b>

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

Emitent	TipIF	Simbol/ISIN	Valoare Unitara	NumarIF	Valoare Totala	PondereIn CSc/TObgEm	PondereIn ActTotOPCVM
					lei	%	%
SIF Banat Crisana	ACT	SIF1	1.8200	19,240	35,016.80	0.004%	0.034%
SIF Banat Crisana	ACT	SIF1	1.8400	20,000	36,800.00	0.004%	0.036%
<b>Total</b>					<b>71,816.80</b>		<b>0.070%</b>

**II. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU**

BT Maxim - Raport anual 2016

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR	Valoare Totala	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCVM
							Valuta/lei	lei	%	%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30/12/2016	35.000.00	0.0000	27.8250	EUR	4.5411	4,422,463.50	0.008%	4.284%
<b>Total</b>								<b>4,422,463.50</b>		<b>4.284%</b>

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

IV. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA

V. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU

VI. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in lei

Denumire Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SAI Swiss Capital Asset Management	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF IEBA TRUST	0.00	0.000%
SSIF Wood&Company Financial Services a. s.	0.00	0.000%
SAI Certinvest SA	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Bank (fost RCI)	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%
SSIF BRD Tranzactionare	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Veneto Banca S.c.p.a.	0.00	0.000%
Piraeus Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Banca Transilvania	1,028,553.89	0.996%
Banca Transilvania	16,800.00	0.016%
BRD-Groupe Societe Generale	865,877.98	0.839%
BRD-Groupe Societe Generale	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-94,925.00	-0.092%
<b>Total</b>	<b>1,816,306.87</b>	<b>1.759%</b>

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	16/11/2016	04/01/2017	500,000.00	4.17	191.67	500,191.67	0.485%
Banca Transilvania	23/11/2016	11/01/2017	500,000.00	3.47	135.42	500,135.42	0.484%
Banca Transilvania	07/12/2016	18/01/2017	500,000.00	3.75	93.75	500,093.75	0.484%
Banca Transilvania	12/12/2016	25/01/2017	500,000.00	3.75	75.00	500,075.00	0.484%
Banca Transilvania	19/12/2016	31/01/2017	500,000.00	3.61	46.94	500,046.94	0.484%
Banca Transilvania	27/12/2016	10/01/2017	500,000.00	4.86	24.31	500,024.31	0.484%

BT Maxim - Raport anual 2016

BRD-Groupe Societe Generale	19/12/2016	05/01/2017	1,000,000.00	3.89	50.56	1,000,050.56	0.969%
Garanti Bank	29/09/2016	18/01/2017	2,002,262.29	30.09	2,828.33	2,005,090.62	1.942%
Garanti Bank	15/12/2016	15/03/2017	2,025,527.52	41.51	705.61	2,026,233.13	1.963%
Garanti Bank	22/12/2016	12/04/2017	2,026,027.09	41.52	415.17	2,026,442.26	1.963%
Total						10,058,383.66	9.743%

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

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

XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA

XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE

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

XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC

XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT

XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT

**Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația valorii unitare a activului net la 31/12/2016**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2016	31.12.2015	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	102,966,396.94	97,411,725.91	5,554,671.03
Numar Unitati de Fond in Circulatie	10,352,332.8315	10,850,356.7317	-498,023.9002
Valoare Unitara a Activului Net	9.95	8.98	0.97

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Valoare Activ Net	65,854,798.65	97,411,725.91	102,966,396.94
Valoare Unitara a Activului Net	8.28	8.98	9.95

Director General,  
JOSAN Dorina Tiberia,





## Situția poziției financiare la 31 decembrie 2016 (standarde IFRS)

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Numerar si depozite bancare	11.969.616	12.538.560
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	91.224.026	85.063.697
Active financiare detinute pana la scadenta	70.196	78.603
Alte active	<u>71.817</u>	-
<b>Total active</b>	<u>103.335.655</u>	<u>97.680.860</u>
Datorii financiare privind onorariile	261.068	249.339
Alte datorii	<u>108.190</u>	<u>19.795</u>
<b>Total datorii</b>	<u>369.258</u>	<u>269.134</u>
Capital social	103.523.328	108.503.567
Prime de capital	(556.931)	(11.091.841)
<b>Total capitaluri proprii</b>	<u>102.966.397</u>	<u>97.411.726</u>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>	<u>103.335.655</u>	<u>97.680.860</u>

Director General,  
Josan Dorina Tiberia

Șef Serviciu Financiar-Contabilitate,  
Vuscan Adrian Radu



## Situția rezultatului global pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2016 (standarde IFRS)

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Venituri din dobanzi	78.755	150.633
Venituri din dividende	5.943.703	3.090.625
Castig net privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6.893.792	5.147.887
Castig/(Pierdere) net(a) din cursul de schimb	(799)	-
Alte venituri	<u>50.604</u>	<u>30.197</u>
<b>Total venituri</b>	<b><u>12.966.055</u></b>	<b><u>8.419.342</u></b>
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	(2.995.372)	(2.585.127)
Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare	(147.741)	(145.880)
Alte cheltuieli generale	<u>(842)</u>	<u>(916)</u>
<b>Total cheltuieli</b>	<b><u>(3.143.955)</u></b>	<b><u>(2.731.923)</u></b>
<b>Profitul net al exercitiului</b>	<b><u>9.822.100</u></b>	<b><u>5.687.419</u></b>
<b>Profitul global al exercitiului</b>	<b><u>9.822.100</u></b>	<b><u>5.687.419</u></b>

Director General,  
Josan Dorina Tiberia



Șef Serviciu Financiar-Contabilitate,  
Vuscan Adrian Radu