



BT Maxim

**Raport
anual**

2017

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 2017 și evoluția acestuia în cursul anului 2017. 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 CSCo6FDIR/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 PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJRo7¹AFIAA/120003/01.02.2018. 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 prudentiale, 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 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 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:

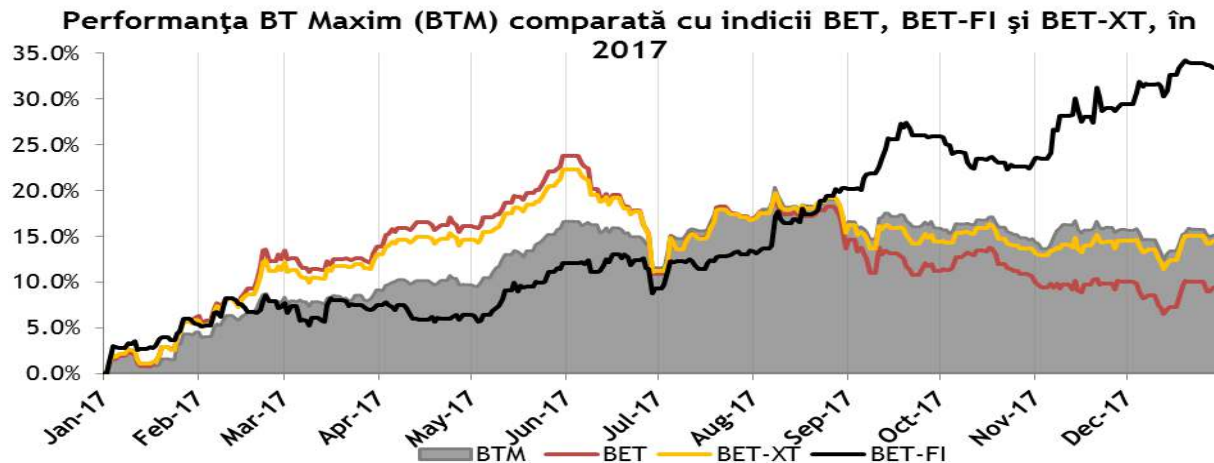
- 4% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 180 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 2% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 180 zile și mai mică sau egală cu 360 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 2017, au înregistrat un avans de 15.12%, față de creșterea de 9.44% a indicelui BET și de 14.48% a indicelui BET-XT, respectiv față de variația de +33.43% a indicelui BET-FI.



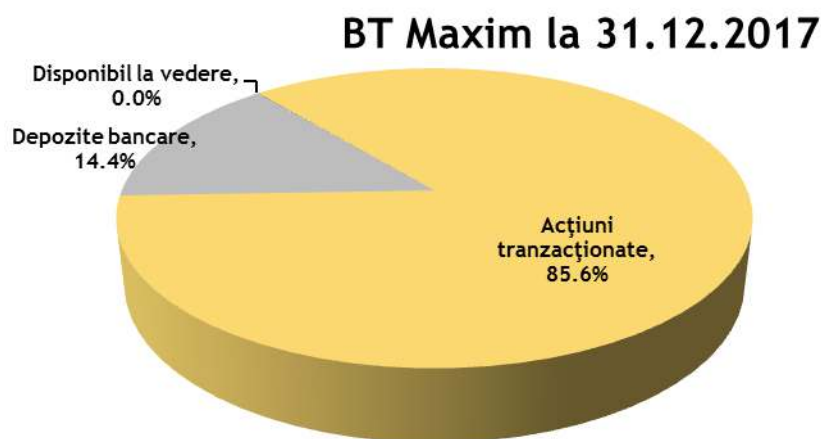
Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

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 2017), portofoliul de acțiuni al fondului era format din 27 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 2017

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
OMV Petrom SA	SNP	41,700,000	0.29	11,926,200	8.34%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	920,000	12.90	11,868,000	8.30%
Banca Transilvania	TLV	4,700,000	2.13	10,011,000	7.00%
Electrica SA	EL	861,862	11.30	9,739,041	6.81%
SIF Banat Crisana	SIF1	2,775,000	2.77	7,686,750	5.37%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	219,000	31.30	6,854,700	4.79%
SNTGN Transgaz SA	TGN	17,000	384.00	6,528,000	4.56%
Fondul Proprietatea	FP	7,300,000	0.86	6,307,200	4.41%
Nuclearelectrica SA	SNN	800,000	7.20	5,760,000	4.03%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	36,000	36.11 (EUR)	6,056,586	4.00%
					57.61%

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

Acțiuni:

Trend pozitiv pe indicii bursieri internaționali, atât în semestrul II, cât și per ansamblul lui 2017, cu o serie de noi maxime istorice (exemple: DAX, FTSE100, S&P500), și o volatilitate relativ scăzută la scară istorică. Astfel, indicele pan-european STOXX600 avansează în a doua jumătate a anului cu 3% (respectiv +8% în 2017), indicele austriac ATX cu 10% (respectiv +31% în 2017), indicele german DAX cu 5% (respectiv +13% în 2017), iar piața din UK crește cu 5% (respectiv +8% per ansamblul lui 2017). La nivel sectorial european, materiile prime și tehnologia avansează în 2017 cu 19%, serviciile financiare cu 17%, serviciile și bunurile industriale cu 15%, iar sectorul auto înregistrează o creștere de 13%. Sectorul european de petrol și gaze evoluează pozitiv în semestrul II (+10%), pe fondul revenirilor prețului la țigăi în această perioadă (+27%; 60\$/bbl). Piața americană performează pozitiv și în semestrul II, indicele S&P înregistrând o apreciere de 10% (respectiv +19% per ansamblul lui 2017), sub influența trendului puternic de pe sectoarele de tehnologie și IT (+37%), consum și materiale (+21%) sau financiar-bancar (+20%).

Evaluările la final de 2017 pe cei patru indici majori, precum și comparativ cu mediana pe ultimii 25 ani, arată astfel: S&P500 (P/E 22 vs. 19, P/B 3.3 vs. 2.8, Div.Yield 1.9% vs. 1.95%), STOXX600 (P/E 21 vs. 20.5, P/B 1.9 vs. 1.85, Div.Yield 3.25% vs. 3.4%), DAX (P/E 19 vs. 17, P/B 1.85 vs. 1.6, Div.Yield 2.55% vs. 2.75%), FTSE100 (P/E 23 vs. 20, P/B 2.0 vs. 2.15, Div.Yield 4.0% vs. 3.75%). Raportat la ultimul an financiar 2017, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii trei ani (2018-20) sunt estimate a crește cu 40% (S&P500), 50% (STOXX600), 55% (DAX) sau 65% (FTSE100).

Bursa de Valori București, cel puțin la nivelul emitenților majori, a performat mai puțin favorabil în semestrul II, perioadă în care indicele BET s-a depreciat cu 1%. Piața locală (BET-XT) a înregistrat un avans de 14% per ansamblul 2017, cu variații pozitive pe acțiuni precum Alro (+195%), Nuclearelectrica (+65%), Conpet (+61%), Romgaz (+52%) sau Transgaz (+51%). Indicele BET-FI, ce cuprinde cele 5 SIF-uri și FP, a supra-performat în cursul lui 2017 (+33%). Evaluările fundamentale la final de 2017 ale indicelui BET, prin comparație cu mediana pe ultimii 25 ani, sunt următoarele: P/Earnings 9 vs. 11, P/Book 0.95 vs. 0.95, Div.Yield 8.6% vs. 4.2%. Raportat la ultimul an financiar, 2017, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii trei ani (2018-20) sunt estimate a crește cu 6%, iar comparativ cu EPS istoric (ultimii 10 ani), creșterea de profituri pe 2018 este estimată la +30%. Randamentul dividendului pe BET este așteptat să regreseze la 6.0-6.5% în următorii doi ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (*CECE Extended*) și piețele emergente/de frontieră (*MSCI Emerging&Frontier*), acțiunile locale se tranzacționează cu discount potențial favorabil în perspectivă (-25% pe baza P/E curent și estimat vs. discount istoric de 15%; -45% pe baza EV/EBITDA curent vs. discount istoric de -30%). În cazul pieței austriece, discount-ul mediu față de un mix de evaluări mediane din piețele mature G7 și CEE este de 5%.

Macro zona EURO:

Banca Centrală Europeană (BCE) menține dobânda de politică monetară la nivelul de 0.0%, și anunță reducerea programului de achiziții de bonduri (QE) de la 60 la 30 mld. EUR/lună, cel puțin pentru primele 9 luni din 2018. Programul de relaxare cantitativă ar putea fi diminuat la minimum sau chiar stopat spre final de 2018, în condițiile în care inflația ar reveni la paliere normale (2%), iar creșterea economică robustă din zona euro se consolidează. În același scenariu, post-2018, BCE ar urma doar să reinvestească principalurile ajunse la scadență, fără a mai injecta practic lichiditate primară în piață. Per ansamblu, BCE nu oferă totuși semnale clare privind o potențială inversare vizibilă a politicii monetare pentru 2018.

Un an 2017 cu dobânzi în continuare reduse pe euro, din punct de vedere istoric. Randamentele medii pe bondurile guvernelor din zona euro, pe maturități de 10 și 2 ani, sunt cu 1.35 p.p., respectiv cu 2.3 p.p. sub randamentele pe bondurile americane cu scadențe similare. Costurile de finanțare agregate medii pentru guvernele din zona euro se situează la 1.1%/an, pentru maturitatea de 10 ani, comparativ cu sub 1.0% la final de 2016. Dobânzile pe piața interbancară din zona euro se mențin în teritoriu negativ, iar EURIBOR 6 luni se află cu 2.1 p.p. mai jos față de dobânzile interbancare pe dolar (LIBOR 6 luni), față de un *spread* mediu de doar -0.3 p.p. (istoric pe ultimii 20 ani). Pe termen lung, există riscul ca aceste dobânzi scăzute să se reverseze și normalizeze la niveluri apropiate de mediile istorice neutre. Printre factorii fundamentali care ar putea stimula în acest sens s-ar putea menționa trendul pozitiv de creștere economică sincronizată la nivelul întregii zone euro, presiuni inflaționiste ascunse dinspre indicatori macro *leading*, sau finalul programului de QE al BCE.

Dobânzile mici pe euro probabil au stimulat creditarea bancară a persoanelor fizice (+2.8%), respectiv finanțările pentru companii (+2.9% anualizat). Per ansamblu, creditele acordate sectorului privat sunt în creștere cu 2.8% în 2017, iar depozitele bancare constituite au o dinamică de +5.5% anualizat. Raportul credite/depozite este supra-unitar (1.2-1.3) la nivelul băncilor din zona euro, ceea ce poate indica în viitor nevoia de creștere a bazei de resurse atrase, posibil cu bonificări de dobândă mai stimulante.

Inflația de bază (exclusiv energie, alimente, alcool sau tutun) din zona euro se consolidează la sub 1.0% anualizat, versus o medie de 1.4% pe ultimii 25 ani, iar rata oficială a inflației pe final de 2017 s-a situat la sub 1.5%.

Moneda euro se apreciază față de dolarul american cu 14% în 2017, cursul EUR/USD situându-se pe final de 2017 la maximele ultimilor doi ani, în zona 1.20. Aprecierea euro nu pare a fi favorizată în mod deosebit de către BCE, un euro prea puternic putând inhiba competitivitatea la export a companiilor europene sau revenirea inflației spre 2%. Creșterea economică reală din zona euro a accelerat la +2.5% în 2017, la cel mai bun ritm anual din acest deceniu, iar avansul trimestrial al PIB a fost în general la +0.6%. Activitatea economică și așteptările pe sectoarele de producție, servicii sau construcții din zona euro înregistrează top-uri multianuale în 2017, prin prisma indicatorilor PMI. Dinamica favorabilă pe cererea privată, ordine, angajări sau prețuri poate ascunde presiuni inflaționiste în perspectivă. PMI compozit sugerează o inflație de 2.0-2.5%, acesta fiind un relativ risc pentru strategia monetară neutră a BCE. Vânzările de *retail* avansează cu 3% anualizat spre final de 2017, iar producția industrială crește cu peste 3% anualizat. Condițiile, încrederea mediului de afaceri și percepțiile generale din economia germană (producție, comerț și construcții) se mențin la maximele ultimilor 25 ani, prin prisma indicatorului *IFO Business Climate*, iar avansul PIB real pe Germania este estimat la +2.5% în 2018, peste media de +1.8% din acest deceniu.

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) operează cea de-a cincea majorare a dobânzii de referință, din ultimii doi ani, urcă moderat proiecțiile pe creșterea PIB și inflație, și anticipează încă trei ajustări în sus a *fed funds rate* în cursul lui 2018 (la momentul respectiv, ar reprezenta o revenire la dobânzile din urmă cu 10 ani). Consensul pe dobânda FED pe termen mediu este astfel de 2.5%. Randamentele pe *US Treasuries* pe 10 ani au rămas în 2017 sub zona de 2.5%/an, iar o zonă de rezistență importantă de urmărit în acest an este cea de 2.65% - pe linia trendului descendent pe dobânzi din ultimii 30-40 ani. *Yield*-urile pe 10 ani ar putea urca în SUA la peste 3.5%/an în scenariul de depășire a acestei zone majore. Diferențialul istoric (ultimii 40 ani) de randament între bondurile americane pe 10 ani și rata FED este de +1.15 p.p.

Rata anuală a inflației se menține la un nivel neutru de 2.1%, iar inflația de bază (ex-volatile) la 1.8%. Avansul anualizat al câștigului salarial mediu orar se consolidează la +2.5% (sub dinamica de 3.0-3.5% de acum zece ani), iar rata șomajului tinde către nivelul de 4% de la începutul anilor '2000. Locurile de muncă nou-create în economia americană continuă să crească la o rată rezonabilă, de 170.000/lună în medie per ansamblul lui 2017. În acest deceniu, doar 2010 și 2011 au consemnat medii mai puțin favorabile decât acest an, semn că piața forței de muncă din SUA s-ar putea apropia de *quasi-full employment*. Avansul anualizat al PIB real în SUA se situează în jur de +3.0% în ultimele două trimestre din 2017, iar estimările de creștere economică pe următoarele trimestre se poziționează între +2.2-2.8%. Încrederea consumatorilor americani se menține la niveluri ridicate, starea bună a pieței muncii, a economiei sau a pieței de capital ajutând în acest sens. Totodată, vânzările de *retail* avansează cu 5% în 2017, iar optimismul managerilor din economia reală rămâne la paliere destul de robuste. Finalul lui 2017 aduce și finalizarea procesului de legiferare a reformei de relaxare fiscală din SUA (printre altele, diverse reduceri de taxe, sau impozit pe profit pentru companiile americane la 21% de la 35%).

Macro România:

BNR menține dobânda de politică monetară la nivelul de 1.75%, referința fiind înghețată la acest nivel de peste doi ani. Este posibil ca acest nivel să constituie minimul acestui ciclu monetar, inclusiv pe fondul anticipărilor de revenire a inflației. Estimările în acest sens pe dobânda BNR în 2018 sunt pentru 2.75%. Rata anuală a inflației pe final de an avansează la +3.3%, la cel mai înalt nivel din ultimii patru ani, majoritar sub influența componentelor alimentare și nealimentare (ambele peste +4.0%), prețurile la servicii fiind *flat* în ultimul an. Dobânzile pe piața monetară cresc în semestrul II, respectiv la 1.6-2.3%/an pe scadențele de 1-12 luni, revenind astfel la paliere normale - moderat peste dobânda BNR. ROBOR 6 luni are *spread* istoric de +0.5 p.p. față de rata BNR. Creditarea sectorului privat avansează cu peste 5% în 2017, iar finanțările în lei acordate persoanelor fizice își mențin ritmul de creștere de peste 20%. Ponderea creditelor în moneda locală ajunge la 63% din total. Soldul conturilor și depozitelor bancare își conservă un avans de peste 10%, iar raportul credite/depozite coboară la nivelul de 0.77.

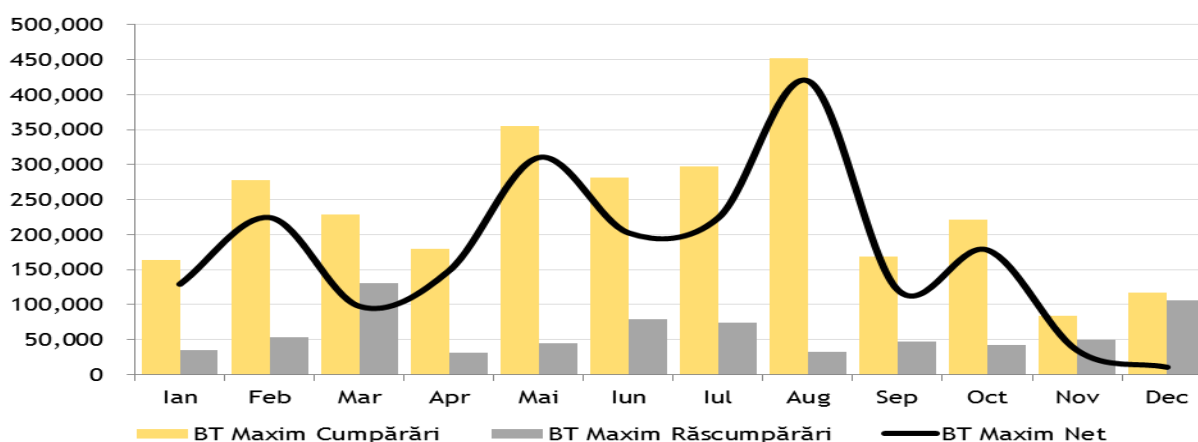
Creșterea PIB real în primele trei trimestre a fost de +7.0% anualizat. Datele sunt mai favorabile decât așteptările generale, dar posibil nesustenabile la astfel de rate în perspectivă, prin prisma numeroaselor provocări – impact incert al modificărilor fiscale, deprecierea leului, posibile aplatizări ale veniturilor reale disponibile, costuri de finanțare probabil în creștere pentru guvern și sectorul privat, sau deficite gemene (bugetar, cont curent) în creștere în acest ciclu. Industria, cu o pondere de 23% la formarea PIB, a avut o contribuție de +1.8% la creșterea PIB din primele trei trimestre. Sectorul de IT și telecom, cu o pondere de 6% la formare, a avut o contribuție de +1.6% la creșterea economică. Nu în cele din urmă agricultura, cu o pondere de 5% la formare, a avut o contribuție de +1.1% la creștere. Consumul privat a avut o contribuție dezechilibrată de +6.1% la creșterea PIB de +7%, iar investițiile doar +0.8%. Dinamica PIB real este așteptată să se normalizeze la +3.0-3.5% în următorii ani.

Un an 2017 marcat de instabilitate politică, cu două guverne, și incertitudini în programul de guvernare și politicile fiscale. În aceste condiții, randamentele la obligațiunile de stat pe 10 ani au urcat la 4.3%/an, cu peste 0.8 p.p. față de anul anterior. Dinamica este una relativ normală, pe fondul creșterii inflației (nevoia de randamente real pozitive) și accelerării creșterii economice (relativă supra-încălzire), dar conține probabil și elemente negative care vin din creșterea dezechilibrelor macro locale. Fitch a menținut ratingul României la BBB-, cu *outlook* stabil, susținut de nivelul moderat al datoriei publice de 38% din PIB la final de 2017, sub mediana de 41% pentru alte țări cu rating similar; Fitch apreciază că măsurile fiscale prociclice reprezintă un risc pentru stabilitatea macroeconomică; pentru 2018-2019, deficitul bugetar este estimat la 3.4% (în creștere față de 2017).

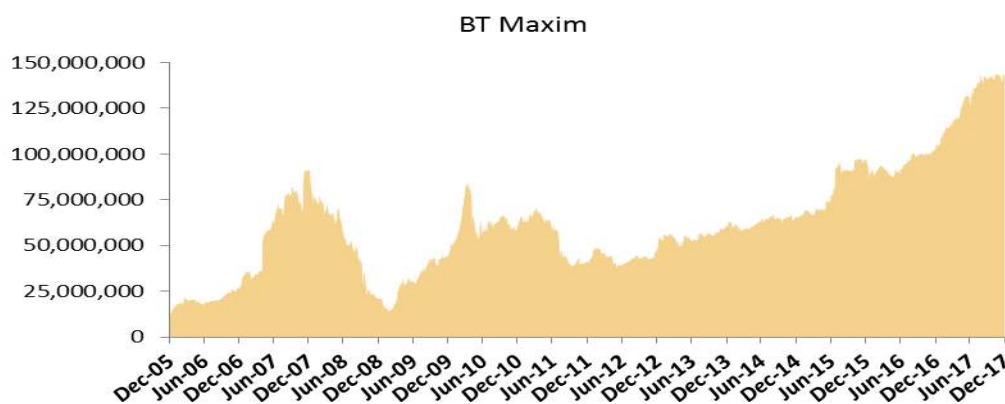
Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în anul 2017

Activul net¹ al fondului la data de 31 decembrie 2017 a fost de 142,644,939.39 RON, în creștere cu 38.5% față de activul net al fondului la 31 decembrie 2016. Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2017 a fost de 12,454,109.24 față de 10,352,332.83 la sfârșitul anului 2016, reprezentând o creștere de 20.3%.

În anul 2017 volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Maxim a fost de 2,827,014.21 unități în valoare totală de 31,816,316.73 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 725,237.80 unități în valoare totală de 8,079,236.43 RON, rezultând un volum al intrărilor nete de 2,101,776.41 unități de fond în valoare de 23,737,080.30 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

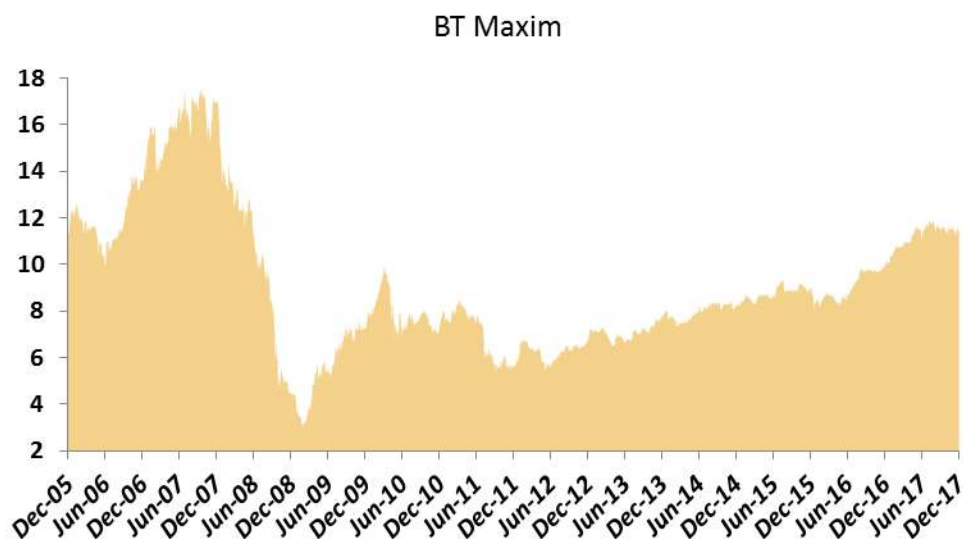


Evoluția valorii activelor nete¹ de la lansarea fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



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 2017, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale fondului, a fost de 11.454 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 11.453 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 20,176,034.00 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor fondului, a fost de 15,951,445.00 RON.

În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 3,876,061.00 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului fondului a fost de 177,203.00 RON. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 124,524,934.00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 18,113,830.00 RON.

Remunerații

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2017, 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 2017

Remunerație brută totală -mii lei-	din care, Remunerație fixă (brută) -mii lei-	din care, Remunerație variabilă (brută) -mii lei-	Număr beneficiari
2,897	2,327	569	32

BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2017 pentru Personalul Identificat

	Remunerație totală (brută)	din care, Remunerație fixă (brută)	din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
	-mii lei-	-mii lei-	-mii lei-	
Personal Identificat	1,961	1,551	410	15
din care, Persoane în funcții de conducere	1,019	780	239	7

BT Asset Management SAI - Distribuția remunerației variabile plătite în anul financiar 2017 pentru Personalul identificat

Remunerație variabilă brută acordată în numerar	Remunerație variabilă brută acordată în unități de fond	Remunerație variabilă brută acordată în instrumente legate de unități de fond	Remunerație variabilă brută acordată în alte tipuri de instrumente
mii lei	mii lei	mii lei	mii lei
410	0	0	0

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.

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

În anul 2017, Fondul 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.

Diverse

Prin autorizația nr. 70, din data de 05/04/2017, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat următoarele modificări a documentelor constitutive ale fondului (după caz, Contract de societate, Prospect de emisiune, Reguli, Contract de distribuție încheiat cu Banca Transilvania) ale Fondului deschis de investiții BT Maxim, respectiv :

1. modificarea numărului de zecimale folosit la evaluarea valorii unei unități de fond, a prețului de emisiune respectiv a prețului de răscumpărare de la 2 zecimale la 3 zecimale.

Astfel, valoarea unei unități de fond, prețul de emisiune, respectiv prețul de răscumpărare se calculează cu 3 zecimale, criteriul de rotunjire aplicat fiind <<rotunjirea la cel mai apropiat întreg>>, respectiv rotunjirea efectuându-se la cea mai apropiată a 3-a zecimală.

2. modificarea documentelor fondurilor ca urmare a extinderii posibilității Băncii Transilvania de a realiza distribuția unităților de fond prin internet, respectiv prin <<**Internet Banking si Aplicatia Banca Transilvania**>>(denumit în continuare și **Serviciul ElectronicBT**) și pentru investitorii fondului persoane juridice rezidente care au cont bancar deschis în Banca Transilvania și care sunt utilizatori ai **Serviciului ElectronicBT**.

Astfel, distribuția de unități de fond ale fondurilor prin **Serviciul ElectronicBT**, (i) se efectuează, dacă este cazul, cu respectarea, regimului semnăturilor multiple în raport cu **Serviciul ElectronicBT** situație în care, se vor accepta doar operațiunile aprobate cu toate semnăturile necesare, (ii) permite efectuarea de subscrieri ulterioare, solicitarea de răscumpărări de unități de fond, obținerea (vizualizare/tipărire) extrasului

contului de investiție, respectiv obținerea (vizualizare/tipărire) confirmării ultimei operațiuni de subscriere/rascumpărare de unități de fond, (iii) în cazul investitorilor persoane juridice rezidente, este permisă exclusiv persoanelor fizice desemnate ca și împuternicit atât pe contul de investiție la fond, cât și pe contul curent deschis în Banca Transilvania, al respectivei persoane juridice.

3. modificarea regulilor de evaluare a instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu, în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr.9/2014, respectiv evaluarea instrumentelor financiare cu venit fix 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 Finance L.P.
4. menționarea faptului că, în vederea susținerii activității fondului, BT Asset Management SAI, va putea prelua o parte din cheltuielile cu auditul financiar al fondului.

Modificările autorizate prin autorizația anterior amintită, au intrat în vigoare începând cu data de 17.04. 2017.

În ședința din data de 20.06.2017, Consiliul de administrație al BT Asset Management SAI, a hotărât modificarea structurii conducerii executive a BT Asset Management SAI astfel: Director General -Bernat Aurel, membru autorizat a Conducerii executive a BT Asset Management SAI, Director General Adjunct –Josan Dorina Tiberia, membru autorizat a Conducerii executive a BT Asset Management SAI, respectiv Director General Adjunct-Dascal Sergiu Dan, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Autorizația nr.239. din data de 27.10.2017.

Prin Autorizația nr.185 din 22.08.2017, Dl.Cucos Doru Alin a fost autorizat de către ca Autoritatea de Supraveghere Financiară în funcția de persoana responsabilă cu evaluarea și administrarea riscului în cadrul BT Asset Management SAI, atribuțiile aferente funcției de risc în cadrul AFIA fiind exercitate de către acestea începând cu data autorizării BT Asset Management SAI ca și AFIA.

Prin Autorizația nr.163 din data de 04.08.2017, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificarea documentelor constitutive (respectiv Contract de Depozitare, Prospect de emisiune, Reguli)a Fondului deschis de investiții BT Maxim, ca urmare a recomandărilor A.S.F. și a alinierii la cerințele Regulamentului delegat (UE) nr.438/2016.

BT Asset Management SAI S.A.
BERNAT Aurel,
Director General

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2017

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare			Sfarsitul perioadei de raportare			Diferente		
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total		Valuta	lei
.I.	TOTAL ACTIVE	100.27%	100.00%		103,240,729.90	100.27%	100.00%		143,034,133.96	39,793,404.06
					[1]				[2]	[2]-[1]
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	88.66%	88.43%		91,294,222.57	85.87%	85.63%		122,482,496.66	31,188,274.09
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania din care:	84.37%	84.14%		86,871,759.07	81.62%	81.40%		116,425,910.66	29,554,151.59
1.1.1	- actiuni	84.30%	84.08%		86,801,562.77	81.58%	81.35%		116,363,827.86	29,562,265.09
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
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.07%	0.07%		70,196.30	0.04%	0.04%		62,082.80	-8,113.50
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.07%	0.07%		70,196.30	0.04%	0.04%		62,082.80	-8,113.50
	- 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
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru :	4.30%	4.28%		4,422,463.50	4.25%	4.23%		6,056,586.00	1,634,122.50
1.2.1	- actiuni	4.30%	4.28%		4,422,463.50	4.25%	4.23%		6,056,586.00	1,634,122.50
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
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni 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
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata 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
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni 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
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%		0.00	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
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									

BT Maxim – Raport anual 2017

3.1	alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	224.21	224.21
3.1.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	224.21	224.21
3.1.2	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	224.21	224.21
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:	9.77%	9.74%	10,058,383.66	14.40%	14.36%	20,545,306.30	10,486,922.64
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	9.77%	9.74%	10,058,383.66	14.40%	14.36%	20,545,306.30	10,486,922.64
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	1.86%	1.85%	1,911,231.87	0.02%	0.02%	27,849.79	-1,883,382.08
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 pretatie	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, FP-dimin.capital etc.) ,din care	-0.02%	-0.02%	-23,108.20	-0.02%	-0.02%	-21,743.00	1,365.20
10.1	Sume UF nealocate	-0.09%	-0.09%	-94,925.00	-0.02%	-0.02%	-21,743.00	73,182.00
10.2	Tranzactii in curs de decontare	0.07%	0.07%	71,816.80	0.00%	0.00%	0.00	-71,816.80
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.27%	0.27%	274,332.96	0.27%	0.27%	389,194.57	114,861.61
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.25%	0.25%	253,759.57	0.25%	0.25%	355,716.26	101,956.69
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	11,639.25	0.01%	0.01%	16,049.30	4,410.05
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	143.63	0.00%	0.00%	0.00	-143.63
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	8,032.07	0.01%	0.01%	11,127.20	3,095.13
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	758.44	0.00%	0.00%	623.81	-134.63
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	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	5,678.00	5,678.00
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.73%	102,966,396.94	100.00%	99.73%	142,644,939.39	39,678,542.45

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situatia detaliata a activelor la 31/12/2017

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	Valoare	Valoare	PondereInCap	PondereInAct
				Nominala	Actiune	Totala	SocialEmitent	TotalOPCVM
				lei	lei	lei	%	%
Antibiotice	ATB	29/12/2017	2,590,646	0.1000	0.5380	1,393,767.55	0.386%	0.974%
Banca Transilvania	TLV	29/12/2017	4,700,000	1.0000	2.1300	10,011,000.00	0.109%	6.999%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	29/12/2017	920,000	1.0000	12.9000	11,868,000.00	0.132%	8.297%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	29/12/2017	93,545	10.0000	27.6000	2,581,842.00	1.219%	1.805%
COMPACT SA	CMP	29/12/2017	4,306,729	0.1000	0.9920	4,272,275.17	1.968%	2.987%
Conpet SA	COTE	29/12/2017	8,000	3.3000	99.4000	795,200.00	0.092%	0.556%
Digi Communications N.V.*	DIGI	29/12/2017	84,000	0.0100	38.0000	3,192,000.00	0.012%	2.232%
Electrica SA	EL	29/12/2017	861,862	10.0000	11.3000	9,739,040.60	0.249%	6.809%

BT Maxim – Raport anual 2017

Electromagnetica SA	ELMA	29/12/2017	4,400,000	0.1000	0.1430	629,200.00	0.651%	0.440%
Farmaceutica Remedia SA	RMAH	28/12/2017	1,799,401	0.1000	0.3440	618,993.94	1.696%	0.433%
Fondul Proprietatea	FP	29/12/2017	7,300,000	0.5200	0.8640	6,307,200.00	0.078%	4.410%
IPROEB Bistrita	IPRU	29/12/2017	600,000	0.3000	0.7820	469,200.00	1.261%	0.328%
Moara Cibin SA Sibiu	MOIB	27/12/2017	2,770,000	0.1000	0.3480	963,960.00	2.586%	0.674%
Nuclearelectrica SA	SNN	29/12/2017	800,000	10.0000	7.2000	5,760,000.00	0.265%	4.027%
OMV Petrom SA	SNP	29/12/2017	41,700,000	0.1000	0.2860	11,926,200.00	0.074%	8.338%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	29/12/2017	219,000	1.0000	31.3000	6,854,700.00	0.057%	4.792%
SIF Banat Crisana	SIF1	29/12/2017	2,775,000	0.1000	2.7700	7,686,750.00	0.534%	5.374%
SIF Moldova	SIF2	29/12/2017	4,000,000	0.1000	1.4100	5,640,000.00	0.385%	3.943%
SIF Muntenia	SIF4	29/12/2017	2,000,000	0.1000	0.9800	1,960,000.00	0.248%	1.370%
SIF Oltenia	SIF5	29/12/2017	1,450,000	0.1000	2.1800	3,161,000.00	0.250%	2.210%
SIF Transilvania	SIF3	29/12/2017	10,800,000	0.1000	0.2430	2,624,400.00	0.494%	1.835%
SNTGN Transgaz SA	TGN	29/12/2017	17,000	10.0000	384.0000	6,528,000.00	0.144%	4.564%
Sphera Franchise Group	SFG	29/12/2017	33,118	15.0000	40.7000	1,347,902.60	0.085%	0.942%
Teraplast	TRP	29/12/2017	13,299,990	0.1000	0.4000	5,319,996.00	1.552%	3.719%
THR Marea Neagra	EFO	29/12/2017	2,000,000	0.1000	0.0980	196,000.00	0.346%	0.137%
Transelectrica	TEL	29/12/2017	184,000	10.0000	24.5500	4,517,200.00	0.251%	3.158%
Total						116,363,827.86		81.354%

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 RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Armax Gaz SA Medias	ARAX	30/06/2017	150,000	10.0000	0.00	0.00	2.442%	0.000%
Total						0.00		0.000%

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 lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Discount/Prima Cumulata lei	Valoare Totala lei	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
Primaria Alba Iulia	ALB25	1,521	04/10/2005	16/10/2017	15/04/2018	61,752.60	0.0028	330.20	0.0000	62,082.80	1.901%	0.043%
Total										62,082.80		0.043%

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

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 lei	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Erste Group Bank AG	AT0000652011	29/12/2017	36,000.00	0.0000	36.1100	EUR	4.6597	6,056,586.00	0.008%	4.000%
Total								6,056,586.00		4.000%

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) OUG nr. 32/2012

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

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala lei	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Concefa Constructii Cai Ferate SA	2,242,074	0.1000	0.00	224.21	3.860%	0.000%
Total				224.21		0.000%

3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoarea zero

Emitent	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Concefa SA	22,075,426	0.1000	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 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 Alpha Finance	0.00	0.000%
SSIF BRD Tranzactionare	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo S.P.A.	0.00	0.000%
Piraeus Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Banca Transilvania	27,379.94	0.019%
Banca Transilvania	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	469.85	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-21,743.00	-0.015%
Total	6,106.79	0.004%

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	12/12/2017	04/01/2018	1,400,000.00	50.56	1,011.11	1,401,011.11	0.980%
Banca Transilvania	19/12/2017	11/01/2018	1,400,000.00	38.89	505.56	1,400,505.56	0.979%
Banca Transilvania	27/12/2017	18/01/2018	1,500,000.00	47.92	239.58	1,500,239.58	1.049%
Banca Transilvania	28/12/2017	03/01/2018	900,000.00	17.50	70.00	900,070.00	0.629%
Banca Transilvania	28/12/2017	31/01/2018	1,000,000.00	40.28	161.11	1,000,161.11	0.699%
Banca Transilvania	29/12/2017	05/01/2018	100,000.00	2.78	8.33	100,008.33	0.070%
BRD-Groupe Societe Generale	28/12/2017	03/01/2018	1,598,000.00	22.19	88.78	1,598,088.78	1.117%
Garanti Bank	15/11/2017	11/01/2018	2,018,969.05	99.57	4,679.58	2,023,648.63	1.415%
Garanti Bank	14/12/2017	25/01/2018	2,043,005.84	100.75	1,813.52	2,044,819.36	1.430%
Garanti Bank	28/12/2017	28/03/2018	2,048,091.93	140.28	561.12	2,048,653.05	1.432%
Piraeus Bank	22/11/2017	04/01/2018	2,006,852.02	100.34	4,013.70	2,010,865.72	1.406%
Piraeus Bank	07/12/2017	18/01/2018	2,008,915.76	100.45	2,511.14	2,011,426.90	1.406%
Piraeus Bank	21/12/2017	31/01/2018	2,504,277.78	139.13	1,530.39	2,505,808.17	1.752%
Total						20,545,306.30	14.364%

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**

Fondul deschis de investitii BT Maxim: Situația valorii unitare a activului net la 31/12/2017

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2017	31.12.2016	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	142,644,939.39	102,966,396.94	39,678,542.45
Numar Unitati de Fond in Circulatie	12,454,109.2398	10,352,332.8315	2,101,776.4083
Valoare Unitara a Activului Net	11.454	9.95	1.504

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
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Valoare Activ Net	97,411,725.91	102,966,396.94	142,644,939.39
Valoare Unitara a Activului Net	8.98	9.95	11.454

Director General Adjunct,
JOSAN Dorina Tiberia,