

BT Obligatiuni Raport semestrial 2025



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

Prezentare BT Obligațiuni

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

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

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni („Fondul” sau „BT Obligațiuni”) la 30 iunie 2025 și evoluția acestuia în decursul semestrului I din 2025. BT Obligațiuni, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 28 Martie 2008 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate devin investitori ai Fondului BT Obligațiuni 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 Obligațiuni, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1235/10.06.2008, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120051 din 10.06.2008 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR071AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Obligațiuni este operațional începând cu data de 15 august 2008. Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania, prin intermediul platformelor de Internet Banking ale acesteia și, începând cu data de 29.04.2025 și prin aplicația Salt a Salt Bank S.A..

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în obligațiuni guvernamentale, municipale sau corporative pe diferite maturități, tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte repo având ca suport astfel de active, și depozite bancare pe principiul

administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Fondul este administrat activ, dar fără a fi administrat activ în raport cu un indice de referință.

BT Obligațiuni este autorizat să investească, pe principiul dispersiei riscului, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de autoritatea publică centrală din România.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani de zile. BT Obligațiuni permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului aferent clienților 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 care 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.

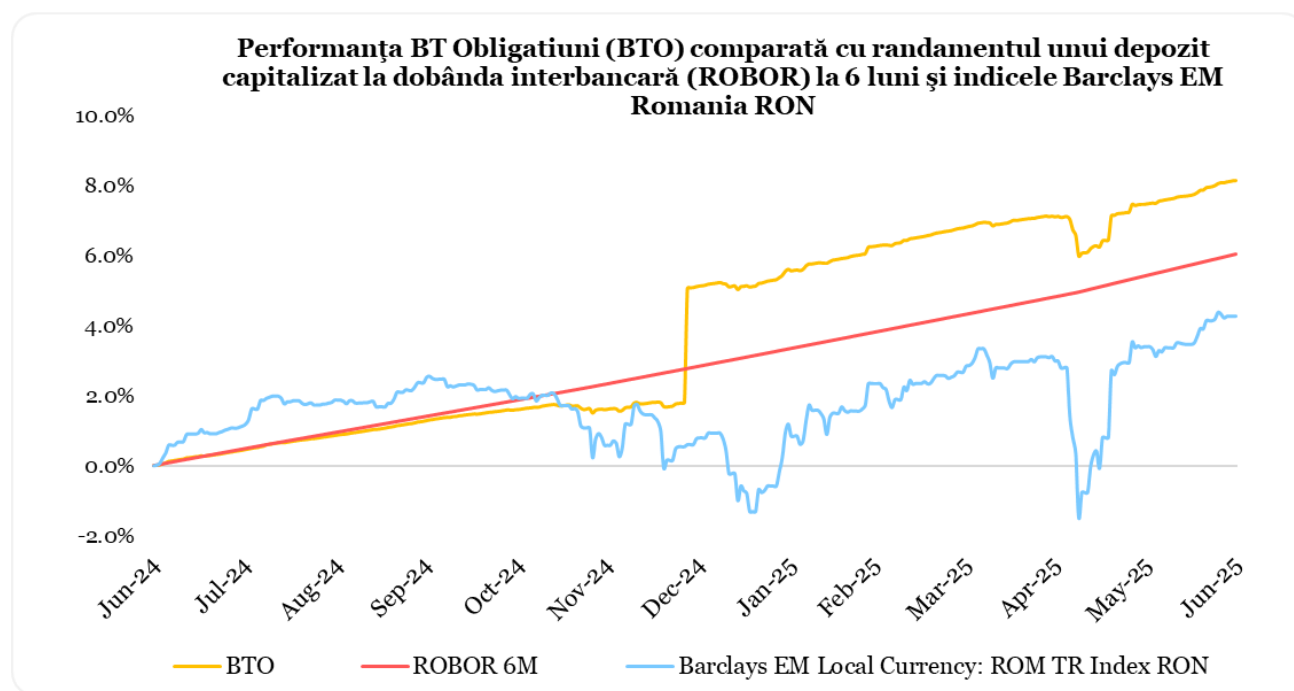
Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc, aceștia pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond nu se percepe comision.

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

Obiectivele BT Obligațiuni

În conformitate cu prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în obligațiuni pe diverse maturități, depozite bancare, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în obținerea unei creșteri moderate, în condiții de lichiditate sporită. Ca termen de comparație sunt utilizați: randamentul unui depozit capitalizat la dobânda interbancară (ROBOR) la 6 luni, respectiv indicele de obligațiuni suverane locale Barclays EM Local Currency Total Return RON (benchmark pentru performanța prețurilor tilurilor de stat în lei, pe diferite maturități – în medie, 4-5 ani). Din graficul de mai jos se observă performanța unităților de fond BT Obligațiuni care, în ultimul an, au înregistrat un avans de 8.16%; prin comparație randamentul rezultat în urma unor plasamente la dobânda interbancară pe 6 luni capitalizată a fost de 6.06%, iar creșterea indicelui de referință a fost de 4.29%.



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

Scopul BT Obligațiuni este de a investi sumele atrase de la clienți, cu scopul obținerii unor randamente peste media dobânzilor oferite la depozite bancare. În semestrul I 2025, Banca Națională a României a pastrat nemodificată dobânda de politică monetară la nivelul de 6.5%. Dobânzile la depozitele interbancare (ROBOR 6M) au crescut de la 6.04%/an la 7.00%/an.

Strategia noastră în această perioadă a constat în extinderea maturităților la depozitele constituite, pentru a beneficia de dobânzi ridicate pentru o perioadă mai lungă de timp, dar și în căutarea de noi oportunități pe piețele de obligațiuni.

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

- sumele plasate în depozite bancare constituite în numele Fondului fiind mai mari, dobânzile obținute sunt negociate, fiind astfel peste media randamentelor accesibile clienților noștri dacă s-ar adresa individual unei bănci;

- depozitele sunt constituite pe maturități diferite, uzual 1-6 luni, în funcție de ofertele obținute din piață și așteptările administratorului de portofoliu cu privire la evoluția dobânzilor bancare, asigurând astfel o alocare dinamică a sumelor investite pe maturitățile care sunt așteptate să ofere cele mai bune randamente;
- spre deosebire de un depozit la termen, care presupune în cele mai multe cazuri penalizări pentru lichidări înainte de scadență, investiția în unități de fond BT Obligațiuni poate fi lichidată la orice moment, fără costuri suplimentare asigurând astfel un grad de lichiditate crescută;
- dobânzile aferente depozitelor constituite sunt alocate Fondului zilnic, asigurând astfel un randament competitiv indiferent de momentul la care un client hotărăște răscumpărarea unităților de fond;
- randamentele oferite de obligațiunile corporative, municipale sau de stat în care sunt investite o parte din sumele atrase de Fond sunt uzual mai mari decât cele oferite la depozite bancare, adăgând un plus de randament unității de fond BT Obligațiuni; este important de menționat aici că, datorită mecanismelor specifice pieței de obligațiuni, acestea pot aduce un grad de volatilitate unității de fond, cu creșteri în perioada încasării cupoanelor aferente acestor emisiuni.

Principalele dezavantaje ale investiției în BT Obligațiuni sunt:

- sumele plasate în fondul de investiții nu sunt garantate de Fondul de Compensare al Investitorilor
- plasamentele în obligațiuni sunt expuse riscului de credit

La sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2025), portofoliul Fondului era format din obligațiuni și depozite bancare, lista primilor 10 emitenți fiind prezentată mai jos:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 30 iunie 2025

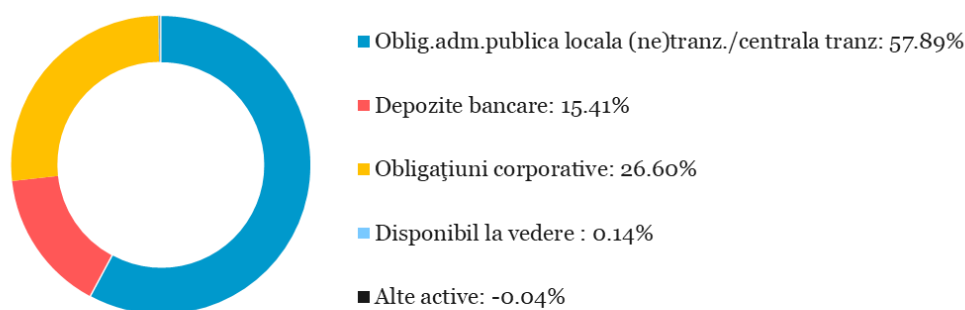
Emitent	Simbol	Numar	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Ministerul Finantelor Publice	ROP9QVD42HO2	13,400	67,376,445	7.37%
Ministerul Finantelor Publice	RO7P95F9FNY6	14,600	67,083,232	7.33%
Ministerul Finantelor Publice	RON7NMKOKQG2	11,800	62,009,737	6.78%
Ministerul Finantelor Publice	RO7EKTXSRLD6	12,000	61,332,502	6.71%
Ministerul Finantelor Publice	ROAW5KY5CD78	12,400	58,716,273	6.42%
Ministerul Finantelor Publice	ROCDG04X8WJ7	10,000	49,387,733	5.40%
Ministerul Finantelor Publice	RO1227DBN011	4,700	48,278,844	5.28%
Ministerul Finantelor Publice	ROXL7LT7QZ66	8,000	41,509,489	4.54%
BCR	ROEAZVK5DFP8	64	32,924,011	3.60%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	58	30,573,575	3.34%
			519,191,842	56.76%

Portofoliul de depozite bancare la 30 iunie 2025

Banca	Maturitate medie (nr. zile)	Suma medie/depozit (lei)	Suma totala plasata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Libra Internet Bank	139	12,900,000	64,500,000	65,052,884	7.11%
Banca Transilvania	1	9,566,667	28,700,000	29,317,572	3.21%
Alpha Bank	74	8,583,984	25,751,951	26,982,168	2.95%
BRD-Groupe Societe Generale	2	19,600,000	19,600,000	19,619,600	2.15%
			138,551,951	140,972,224	15.41%

Și în viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare. Alocarea pe diferite clase de instrumente financiare la finalul perioadei de raportare este prezentată mai jos:

BT OBLIGATIUNI la 30.06.2025



Contextul de piață în perioada de raportare

Piețele de obligațiuni au fost mai volatile decât eram obișnuiți. Remarcăm faptul că obligațiunile SUA nu au mai fost activul de refugiu tradițional al investitorilor în perioade cu incertitudine ridicată. Deși randamentul la 10 ani din SUA a scăzut cu aprox. 30 puncte de bază (p.b.), la ~4,2% la finalul semestrului, el este ridicat ținând cont de nivelul datoriei (USD 36 trilioane; ~125% din PIB). În acest context, au apărut presiuni din partea președintelui SUA asupra FED pentru a reduce nivelul dobânzii de referință. Această intervenție brutală asupra FED are potențialul să-i submineze independența, cu consecințe majore pe termen lung (de ex. pierderea încrederii din partea pieței că FED va acționa pentru ținerea inflației sub control; în final, s-ar deschide calea prin care dolarul să-și piardă statutul de monedă de rezervă). Randamentele la titlurile de stat pe 10 ani din Germania au urcat cu ~25 p.b., la 2,6%. În România, presiunea pe randamente a crescut semnificativ în primele 5 luni, atingând un maxim de ~8,5% pe maturitatea de 10 ani. Creșterea a venit pe seama deficitului bugetar scăpat de sub control. Odată cu măsurile anunțate de noul guvern, situația s-a mai calmat și randamentele au mai scăzut (~7,2% în luna iulie), dar riscurile rămân încă mari. Diferențialul cerut de investitori pentru obligațiunile cu rating scăzut (high yield) este relativ mic în context istoric – semn al apetitului de risc ridicat al

investitorilor. Pe piețele de mărfuri, remarcăm maximul nou pe aur (peste USD 3000/uncie; +26% în S1 2025) și performanța slabă a petrolului (-9% atât pe WTI, cât și pe Brent). Prețurile la materii prime agricole au scăzut ușor (grâu -4%, porumb -8%), iar la metale industriale au crescut (cupru +13%, aluminiu +2%, oțel +24%). Pe piețele valutare, observăm performanța slabă a dolarului (-14% vs euro și -8% vs yenul japonez).

Macro zona EURO:

Economia zonei euro a crescut cu 0,4% în T1 2025, o performanță bună în contextul actual. Inflația a scăzut la 2%, față de 2,4% la finalul lui 2024. BCE a redus dobânda de referință cu 100 puncte de bază, la 2,15%, iar piața se așteaptă la menținerea acestui nivel în S2 2025. De la maximul de 4,5% înregistrat la începutul lui 2024, BCE a redus dobânda cumulată cu 235 p.b., comparativ cu 100 p.b. cât a tăiat FED. Pe plan politic, ca urmare a noii orientări a Germaniei post-alegeri, Europa pare angajată pe calea creșterii masive a cheltuielilor de apărare, ceea ce va pune presiune suplimentară pe bugetele unor state (inclusiv România).

Macro SUA:

Economia SUA a scăzut în T1 2025 cu 0,5% față de T4 2024, pe seama unui consum redus (cel mai mic nivel din ultimele 7 trimestre). La această evoluție au contribuit creșterile de prețuri anticipate din cauza tarifelor mai mari și disponibilizările din sectorul bugetar. Piața muncii nu indică vreun stres major: rata șomajului se menține ușor peste 4% (nivel istoric redus), economia reușește încă să genereze locuri de muncă (130 mii pe lună, în medie, în primele 6 luni), numărul de angajați este la maxim istoric (aprox. 160 milioane), iar salariile au crescut ușor, chiar și în termeni reali. Inflația a scăzut (la 2,7%, respectiv 2,9% pe componenta de bază), dar rămâne peste ținta FED (2%). Mai mult, așteptările consumatorilor sunt ca inflația să urce spre 6% în următorul an, în principal din cauza tarifelor. În aceste condiții, FED a păstrat dobânda de referință la 4,5%, iar piața estimează cel mult două tăieri de dobândă în S2 2025. Factorii structurali (reorganizarea lanțurilor de aprovizionare, tranziția energetică) vor face, cel mai probabil, ca nivelul inflației să fie mai ridicat, în medie, decât am fost obișnuiți în ultimele două decenii și ar putea obliga FED să modifice în sus, în timp, ținta de inflație.

Macro România:

Cresterea economică a României a stagnat în ultimul an. Evoluția este surprinzătoare, ținând cont de stimulii fiscali mari din ultimii doi ani (concretizați în deficite bugetare). Pentru următoarele trimestre, riscurile ca economia să aibă o evoluție laterală sunt în continuare ridicate, având în vedere măsurile pentru reducerea deficitului (care sunt nestimulative pentru economie). Dobânda de politică monetară a rămas neschimbată în S1 2025, la 6,5%, și este puțin probabil să vedem o reducere a ei în S2 2025, deoarece liberalizarea prețurilor la energie și noile taxe anunțate de la 1 august au șanse să ducă la creșterea inflației. Chiar și înainte de creșterile așteptate de prețuri din taxe, inflația este oricum ridicată (5,7% ritm anual la iunie), peste ținta BNR și peste cea din Polonia (4,1%) și Ungaria (4,6%).

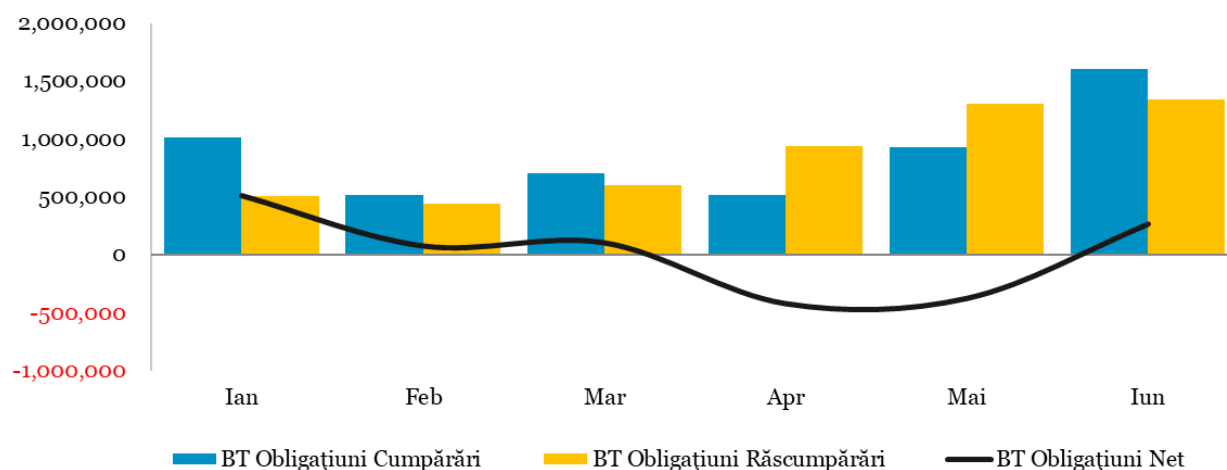
Inflația vine din toate categoriile, dar în mod particular de la alimente (7,4% ritm anual) și servicii (7,1%). Procesul dezinflaționist din ultimii 2–3 ani pare să fi încetat. Ritmul de creștere al salariilor a încetinit atât în termeni nominali (+7,6% la final de mai), cât și în termeni reali (+2,2%) – acestea fiind cele mai scăzute ritmuri din ultimii doi ani. Deficitul bugetar a avut un efect negativ și asupra balanței comerciale, al cărei deficit a crescut cu 16% în primele 5 luni din 2025, pe seama creșterii mai rapide a importurilor (+5,8%, probabil pentru consum) decât a exporturilor (+2,4%). Creditul

neguvernamental a crescut cu un ritm anual bun, 9,1% la final de iunie 2025, susținut atât de creditele acordate populației (+10% anual, în special cele de consum), cât și de cele pentru companii (+8,1%). Rata creditelor neperformante a rămas relativ mică (2,53% la final de T1 2025).

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

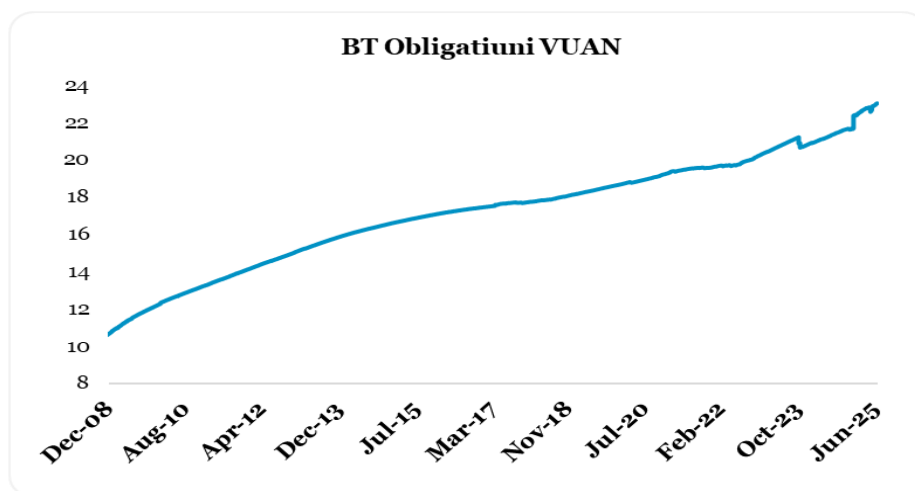
Activul net¹ al Fondului la data de 30 iunie 2025 a fost de 913,939,887.47 RON, față de 884,955,390.70 RON la 31 decembrie 2024, reprezentând o creștere de 3.28%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2025 a fost de 39,692,760.56 unități de fond, în descreștere cu 0.4% de la 39,539,525.64 la 31 decembrie 2024.

În semestrul I 2025, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 5,270,637.99 unități în valoare totală de 119,460,416.60 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 5,117,403.07 unități în valoare totală de 116,012,873.27 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete nete de 153,234.92 unități de fond în valoare de 3,447,543.33 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

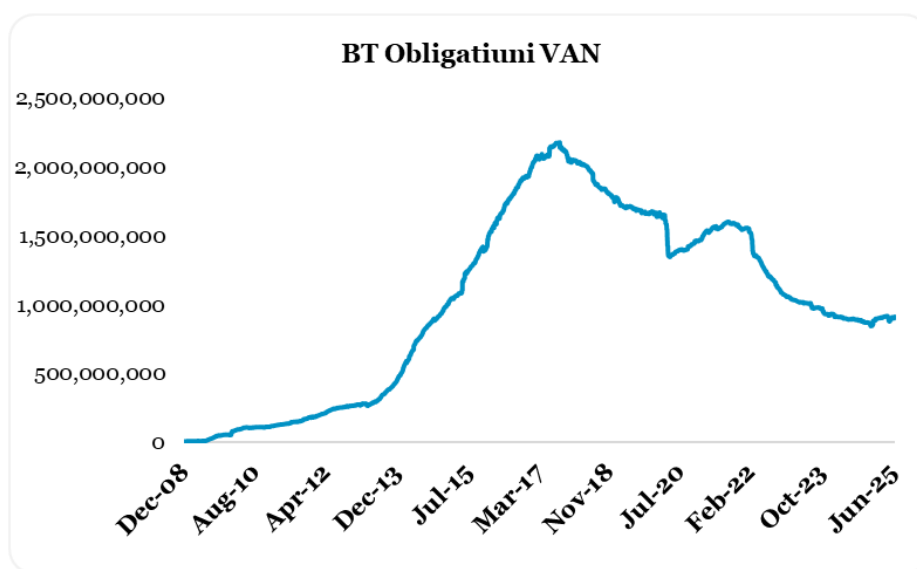


Evoluția valorii unitare a activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

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



La data de 30 iunie 2025, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 23.025 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 21.755 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 29,098,775.41 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 16,240,332.68 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 2,712,916.47 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 406,352.55 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 396,927,636.19 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar prima de emisiune corespunzătoare acestora este de 463,873,201.87 RON.

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

În cursul semestrului I din 2025, BT Obligatiuni nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

Conflictul de interese

În cursul semestrului I din 2025, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor/ administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților/ din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție/distribuire; (v) activități legate de activele Fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

Fondul nu are dețineri, directe sau indirecte, de acțiuni, obligațiuni necotate sau orice alte instrumente financiare necotate emise de societăți cu care societatea de administrare se află în relații de afaceri sau în raporturi juridice pecuniare. De asemenea, nu s-au materializat situații de conflict de interese prin efectuarea de tranzacții între fond și societăți cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajații acesteia au deja relații de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

Diverse

În cursul semestrului 1, 2025 investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 07.04.2025, referitor la faptul că, prin Autorizația ASF nr.35/03.04.2025 a fost autorizată modificarea documentelor constitutive ale Fondului, ca urmare a actualizării acestora în ce privește extinderea metodelor de distribuție a unităților de fond și prin aplicația "Salt" a Salt Bank S.A.. Ulterior, prin Nota de Informare din data de 29.04.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la faptul că distribuția Fondului este disponibilă prin aplicația "Salt".

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

Evenimente ulterioare datei de 30 iunie 2025

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 30.06.2025 și până la data acestui raport.

BT Asset Management SAI S.A.

DASCAL Dan,

Director General

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'D' followed by a long horizontal stroke.

BT Obligatiuni – Raport semestrial 2025

Fondul deschis de investitii BT Obligatiuni: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2025

Nr.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 12/31/2024				Sfarsitul perioadei de raportare 6/30/2025				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [2]	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei [2]	lei [2]-[1]
I.	TOTAL ACTIVE	100.19%	100.00%		886,594,991.24	100.08%	100.00%		914,653,920.70	28,058,929.46
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	38.58%	38.51%		341,388,583.78	36.67%	36.64%		335,114,848.90	-6,273,734.88
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania,din care:	26.11%	26.06%		231,080,306.32	19.46%	19.45%		177,872,055.19	-53,208,251.13
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	26.11%	26.06%		231,080,306.32	19.46%	19.45%		177,872,055.19	-53,208,251.13
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	12.51%	12.48%		110,689,527.53	7.99%	7.98%		73,032,902.55	-37,656,624.98
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	4.09%	4.08%		36,173,125.90	2.06%	2.06%		18,802,274.29	-17,370,851.61
	- Obligatiuni Corporative	9.52%	9.50%		84,217,652.88	9.41%	9.41%		86,036,878.35	1,819,225.47
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 sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru,din care:	12.46%	12.44%		110,308,277.43	17.20%	17.19%		157,242,793.71	46,934,516.28
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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	12.46%	12.44%		110,308,277.43	17.20%	17.19%		157,242,793.71	46,934,516.28
	- 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 Corporative	12.46%	12.44%		110,308,277.43	17.20%	17.19%		157,242,793.71	46,934,516.28
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 sau un sistem alternativ de de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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

BT Obligatiuni – Raport semestrial 2025

	- 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 Corporative	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:	4.02%	4.02%	35,604,314.37	0.00%	0.00%	0.00	-35,604,314.37
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	4.02%	4.02%	35,604,314.37	0.00%	0.00%	0.00	-35,604,314.37
2.3.	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	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 emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.3.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.1.4.	- Obligatiuni Corporative	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.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	31.69%	31.63%	280,466,496.38	15.42%	15.41%	140,972,224.07	-139,494,272.31
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	31.69%	31.63%	280,466,496.38	15.42%	15.41%	140,972,224.07	-139,494,272.31
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	0.25%	0.25%	2,180,835.60	0.14%	0.14%	1,269,665.82	-911,169.78
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	25.81%	25.77%	228,446,336.82	47.88%	47.85%	437,636,367.08	209,190,030.26
	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	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
	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	25.81%	25.77%	228,446,336.82	47.88%	47.85%	437,636,367.08	209,190,030.26
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu prestatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	-0.17%	-0.17%	-1,491,575.68	-0.04%	-0.04%	-339,185.17	1,152,390.51

BT Obligatiuni – Raport semestrial 2025

12.1	Sume UF nealocate	-0.17%	-0.17%		-1,491,575.00	-0.04%	-0.04%		-339,184.49	1,152,390.51
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.19%	0.18%		1,639,600.54	0.08%	0.08%		714,033.23	-925,567.31
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.05%	0.05%		429,434.39	0.05%	0.05%		453,845.77	24,411.38
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		63,601.94	0.01%	0.01%		67,526.04	3,924.10
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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%		69,056.36	0.01%	0.01%		71,268.25	2,211.89
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		4,112.51	0.00%	0.00%		3,439.00	-673.51
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		16,074.00	0.00%	0.00%		16,618.00	544.00
10.	Rascumparari de platit	0.12%	0.12%		1,057,321.30	0.01%	0.01%		101,336.18	-955,985.12
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.82%		884,955,390.70	100.00%	99.92%		913,939,887.47	28,984,496.77

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Obligatiuni-Situatia detaliata la data de 30.06.2025**I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA****5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative**

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata cuponului %	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnic lei	Dobanda Cumulata lei	Discont/Prima Cumulata lei	Valoare Totala lei	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Pondere InAct TotalOP CVM %
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	10	3/19/2009	5/15/2025	8/14/2025	6.485 %	205.17	0.003	7	1.75	206.95	1.630%	0.0000%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	16,290	9/25/2008	5/15/2025	8/14/2025	6.485 %	335,899.80	0.003	2,843.79	0.04	338,743.70	1.630%	0.037%
CJ Alba Municipiul	ALB26	ROALBUDBL065	5,100	3/7/2009	5/15/2025	8/14/2025	8.005 %	42,585.00	0.001	9	445.05	43,030.05	1.020%	0.005%
Bucuresti	PMB31	RO75TM0LR431	1,813	4/23/2025	4/23/2025	10/22/202	8.470 %	18,130,00.00	2.320	290,295	0.00	18,420,293.59	3.266%	2.014%
BCR	BCR26	ROEAZVK5DFP8	64	12/16/201	12/16/202	12/15/202	5.350 %	32,000,00.00	73.28	924,0177	0.00	32,924,010.96	5.333%	3.600%

BT Obligatiuni – Raport semestrial 2025

BCR	BCR28	RO1AQREPLMW7	30	5/21/2021	5/21/2025	5/20/2026	3.900	15,000,0	53.42	65,712		15,065,71		
				10/14/202	10/14/202	10/13/202	%	00.00	47	.33	0.00	2.33	1.500%	1.647%
BCR	BCR28A	ROMU2ND4VHC6	10	1	4	5	5.000	5,000,00	68.49	178,08		5,178,082		
							%	0.00	32	2.19	0.00	.19	1.000%	0.566%
							5.980	7,500,00	81.91	250,66		7,750,668		
BCR	BCR28B	ROPQT4NGMLM3	15	12/9/2021	12/9/2024	12/8/2025	%	0.00	78	8.49	0.00	.49	1.250%	0.847%
Unicredit				11/24/202	11/24/202	11/23/202	7.820	8,000,00	107.1	375,36		8,375,360		
Bank	UCB28	ROG0M1EGXBN8	16	3	4	5	%	0.00	233	0.00	0.00	.00	1.667%	0.916%
Unicredit				11/22/202	11/22/202	11/21/202	7.670	16,000,0	105.0	743,04		16,743,04		
Bank	UCB29	RO22LR2CLFI6	32	4	4	5	%	00.00	685	4.38	0.00	4.38	2.133%	1.831%
Total												104,839,1		
												52.64		11.462%

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

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionar e	Numar Obligatiun i Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupo n %	Valoa re Initial a	Creste re Zilnica	Doban da Cumul ata	Pret Piat a	Valoare Totala RON	PondereIn Tot ObligEmisi une %	PondereIn Act TotalOPC VM %
RO1227DBN011	RO1227DBN011	6/30/2025	4,700	7/26/202 4	7/25/202 5	5.800 %	10,00 0	1.589 0	540.27 40	97. 32	48,278,84 4.09	0.342%	5.278%
RODD24CXRK4	RODD24CXRK4			7/28/202	7/27/202	3.650		0.500	169.00	99.	24,754,05		
7	7	6/30/2025	4,800	4	5	%	5,000	0	00	76	8.46	0.226%	2.706%
Total											73,032,90 2.55		7.985%

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

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

Emitent	CodISIN	Numar Obligati uni Detinut e	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadent a Cupon	Rata Cupo n %	Valoare Initiala Valuta/lei i	Crest ere Zilnic a Valut a/lei	Doban da Cumul ata Valuta /lei	Disco unt/ Prima Cumul ata	Val uta	CursV alutar BNR Valuta/ lei	Valoare Totala lei	Pondere InTot ObligEm isiune %	Ponder eInAct TotalOP CVM %
Banco Santander SA	XS2401160	30	10/26/2 021	10/26/2 024	10/25/2 025	4.880 %	15,000,0 00.00		497,35 8.90		RO N		15,497,3 58.90	7.772%	1.694%
	XS2962858		1/28/20	1/28/20	1/27/20	7.350	20,000,0	102.0	624,75		RO		20,624,7		
Citigroup G.M.H. Inc	549	40	25	25	26	%	00.00	8	0.00	0.00	N	1	50.00	35.714%	2.255%
	XS2911651		2/11/20	2/11/20	9/26/20	9.350	13,000,0		472,69		RO		13,472,6		
ING Bank NV	177	13,000	25	25	25	%	00.00	0.26	4.44	0.00	N	1	94.44	72.222%	1.473%

BT Obligatiuni – Raport semestrial 2025

ING Bank NV	XS2911646094	13,000	3/6/2025	3/6/2025	9/26/2025	8.750%	13,000,000.00	363,368.06	0.00	RO	1	13,363,368.05	72.222%	1.461%
ING Bank NV International	XS2404229721	10,000	2/16/2022	3/7/2025	3/6/2026	6.300%	10,000,000.00	199,500.18	0.00	RO	1	10,199,500.00	83.333%	1.115%
Investment Bank International	XS2240977608	30	10/7/2020	10/7/2022	10/6/2023	0.000%	0.00	0.00	0.00	RO	1	0.00	0.000%	0.000%
Investment Bank International	XS2436688597	16	1/27/2022	1/27/2024	1/26/2025	0.000%	0.00	0.00	0.00	RO	1	0.00	0.000%	0.000%
Investment Bank International	XS2400041864	22	10/19/2021	10/19/2022	10/18/2023	0.000%	0.00	0.00	0.00	RO	1	0.00	0.000%	0.000%
Intesa Sanpaolo SPA	XS2311400001	20	3/12/2020	6/12/2025	9/11/2025	8.183%	10,000,000.00	112.042,595	0.00	RO	1	10,042,595.11	42.553%	1.098%
Raiffeisen Bank SA	XS2489289053	17	9/10/2024	6/15/2025	6/14/2026	8.927%	9,166,782.18	128.436	70,519.80	RO	1	9,131,187.73	1.700%	0.998%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	58	5/14/2021	5/14/2025	5/13/2026	3.086%	30,450,000.00	123,575.28	0.00	RO	1	30,573,575.28	7.602%	3.343%
Raiffeisen Bank SA	XS2349343256	24	6/11/2021	6/11/2025	6/10/2026	3.793%	12,600,000.00	26,187.29	0.00	RO	1	12,626,187.28	1.044%	1.380%
Total												135,531,216.79		14.818%

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionar e	Numar Obligatiun i Detinute	Data Cupon	Data Scadent a Cupon	Rata Cup on %	Valoar e Initiala	Crest ere Zilnic a	Doba nda Cumul ata	Pret Piata	Val uta	CursVal utar BNR Valuta/ RON	Valoare Totala RON	Ponderel nTot ObligEmi siune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
CEC Bank	XS2574275280	6/30/2025	40	2/7/2025	2/6/2026	7.500%	100,000.00	20.55	2,958.90	103.938	EU R	5.078	21,711,576.92	1.419%	2.374%
Total													21,711,576.92		2.374%

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

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

VIII. ALTE VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012**VIII.1. ALTE VALORI MOBILIARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012****VIII.2. ALTE INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A) DIN O.U.G. nr.32/2012****IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR****1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta	TotalOPCVM
	lei	%
Alpha Bank	0.00	0.000%
Banca Transilvania	1,005,833.95	0.110%
Banca Transilvania	221,823.00	0.024%
BRD-Groupe Societe Generale	40,486.17	0.004%
CEC Bank	0.00	0.000%
Exim Banca Romaneasca	0.00	0.000%
First Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	0.000%
ProCredit Bank	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRD Securities(BRD Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-339,184.49	-0.037%
TRANZIT	-0.68	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Vista Bank	0.00	0.000%
Total	928,957.95	0.102%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Denumire	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
----------	---------	--------	-------------	---------	--------------

BT Obligatiuni – Raport semestrial 2025

Banca	Curenta		BNR Valuta/RON	Actualizata RON	TotalOPCVM %
BRD-Groupe Societe Generale	299.88	EUR	5.0777	1,522.70	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	5.0777	0.00	0.000%
Total				1,522.70	0.000%

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	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala lei	Crester e Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAc t TotalOPCVM %
Alpha Bank	30/07/2024	30/07/2025	6.00%	8,571,200.00	1,408.96	473,412.03	9,044,612.03	0.989%
Alpha Bank	06/08/2024	06/08/2025	6.00%	8,582,400.00	1,410.81	464,155.00	9,046,555.00	0.989%
Alpha Bank	11/12/2024	03/12/2025	6.15%	8,598,350.82	1,448.76	292,650.17	8,891,000.99	0.972%
Banca Transilvania	02/07/2024	02/07/2025	6.00%	10,000,000.00	1,666.67	606,666.67	10,606,666.67	1.160%
Banca Transilvania	27/06/2025	01/07/2025	5.40%	18,000,000.00	2,700.00	0	18,010,800.00	1.969%
Banca Transilvania	30/06/2025	01/07/2025	5.40%	700,000.00	105.00	105.00	700,105.00	0.077%
BRD-Groupe Societe Generale	25/06/2025	02/07/2025	6.00%	19,600,000.00	3,266.67	19,600.00	19,619,600.00	2.145%
Libra Internet Bank	09/05/2025	11/09/2025	5.80%	15,600,000.00	2,478.90	131,381.92	15,731,381.92	1.720%
Libra Internet Bank	09/05/2025	15/09/2025	5.80%	15,600,000.00	2,478.90	131,381.92	15,731,381.92	1.720%
Libra Internet Bank	09/05/2025	12/01/2026	6.00%	10,200,000.00	1,676.70	88,865.75	10,288,865.75	1.125%
Libra Internet Bank	09/05/2025	14/01/2026	6.00%	10,200,000.00	1,676.70	88,865.75	10,288,865.75	1.125%
Libra Internet Bank	09/05/2025	20/01/2026	6.00%	12,900,000.00	2,120.50	112,389.04	13,012,389.04	1.423%
Total							140,972,224.07	15.413%

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

X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT**XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA****XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012**

Seria Emisiunii	Tip Instrument	Numar Titluri Detinute	Data Achizitie	Data Scadenta	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTot InstrEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
RO7EKTXSRLD6	ObgStat	12,000	1/28/2025	1/27/2026	6.300%	5,000	0.86	132.90	61,332,502.13	0.413%	6.706%
RO7P95F9FNY6	ObgStat	14,600	10/25/2024	10/24/2025	2.500%	5,000	0.34	85.27	67,083,232.45	0.630%	7.334%
ROAW5KY5CD78	ObgStat	12,400	1/26/2025	1/25/2026	4.150%	5,000	0.57	88.68	58,716,273.12	0.464%	6.420%
ROCDG04X8WJ7	ObgStat	10,000	4/26/2025	4/25/2026	6.300%	5,000	0.86	56.96	49,387,732.60	0.541%	5.400%
ROJ0LNOCKHR8	ObgStat	6,000	11/25/2024	11/24/2025	3.500%	5,000	0.48	104.52	30,220,955.90	0.299%	3.304%
RON7NMKOKQG2	ObgStat	11,800	10/28/2024	10/27/2025	7.200%	5,000	0.99	242.63	62,009,736.91	0.386%	6.780%
ROP9QVD42HO2	ObgStat	13,400	5/31/2025	5/30/2026	7.200%	5,000	0.99	30.58	67,376,445.04	0.436%	7.366%
ROXL7LT7QZ66	ObgStat	8,000	4/29/2025	4/28/2026	8.000%	5,000	1.10	69.04	41,509,488.93	0.246%	4.538%
Total									437,636,367.08		47.847%

XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC**XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT**Obs.

A. Incepand cu 17.04.2017, evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuată prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață de tip MID,

în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de furnizorul de cotații Bloomberg.

B. Expunerea, după caz, în funcție de tipul instrumentului financiar, tabelul în care se încadrează, pe emitent/emisiune/capital social, inclusiv în cazul instrumentelor cu venit fix (de exemplu obligatiuni) se calculează pe

total instrument financiar (cod ISIN).

BT Asset Management SAI SA

Director, Calin CONDOR

Certificare Depozitar

Director, Claudia
IONESCU

Fondul deschis de investitii BT Obligatiuni: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2025

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	30.06.2025	30.06.2024	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	913,939,887.47	1,010,472,725.99	-96,532,838.52
Numar Unitati de Fond in Circulatie	39,692,760.56	48,486,712.33	-8,793,951.77
Valoare Unitara a Activului Net	23.025	20.840	2.19

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Valoare Activ Net	1,010,472,725.99	894,311,766.58	913,939,887.47
Valoare Unitara a Activului Net	20.840	21.288	23.025

Director General Adjunct, Calin Condor

