

BT Index ROMANIA- ROTX Raport semestrial 2020



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

Prezentare BT Index ROMANIA-ROTX

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 Index ROMANIA-ROTX („Fondul” sau „BT Index ROMANIA-ROTX”) la 30 iunie 2020 și evoluția acestuia în cursul semestrului I din 2020. BT Index ROMANIA-ROTX, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 8 iunie 2006 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 Index ROMANIA-ROTX 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 Index ROMANIA-ROTX, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1619/17.07.2006, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSCo6FDIR/120034 din 17.07.2006 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 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 PJRo7AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Index ROMANIA-ROTX este operațional începând cu data de 19 septembrie 2006.

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 PJR1oDEPR/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 și prin intermediul platformei de Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania a Băncii Transilvania SA.

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 care intră în componența coșului indicelui Romanian Traded Index (ROTX), pe principiul reproducerii structurii acestui indice, a administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele BT Index ROMANIA-ROTX sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități ridicate, superioare ratei inflației. Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a Fondului va urmări reproducerea în structură a indicelui Romanian Traded Index (ROTX). Astfel, minim 75% din activele BT Index ROMANIA-ROTX se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui ROTX. La modificarea structurii indicelui de către Comitetul Indicelui, portofoliul Fondului BT Index ROMANIA-ROTX va fi adaptat conform noii structuri.

Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, Fondul va efectua plasamente în depozite bancare, instrumente financiare de venit fix - 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.

Fondul BT Index ROMANIA-ROTX nu va investi în acțiuni care nu sunt cuprinse în structura indicelui ROTX, iar expunerea maximă pe un emitent care intră în structura acestui indice nu poate depăși 20% din activele Fondului. Datorită gamei de investiții avute în vedere, BT Index ROMANIA-ROTX este un fond de risc ridicat și se adresează în special investitorilor mai puțin conservatori, care înțeleg riscurile prezente în operațiunile din piața de capital, ținând astfel randamente superioare dobânzilor bancare de pe piață.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani. 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 cuvenit 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:

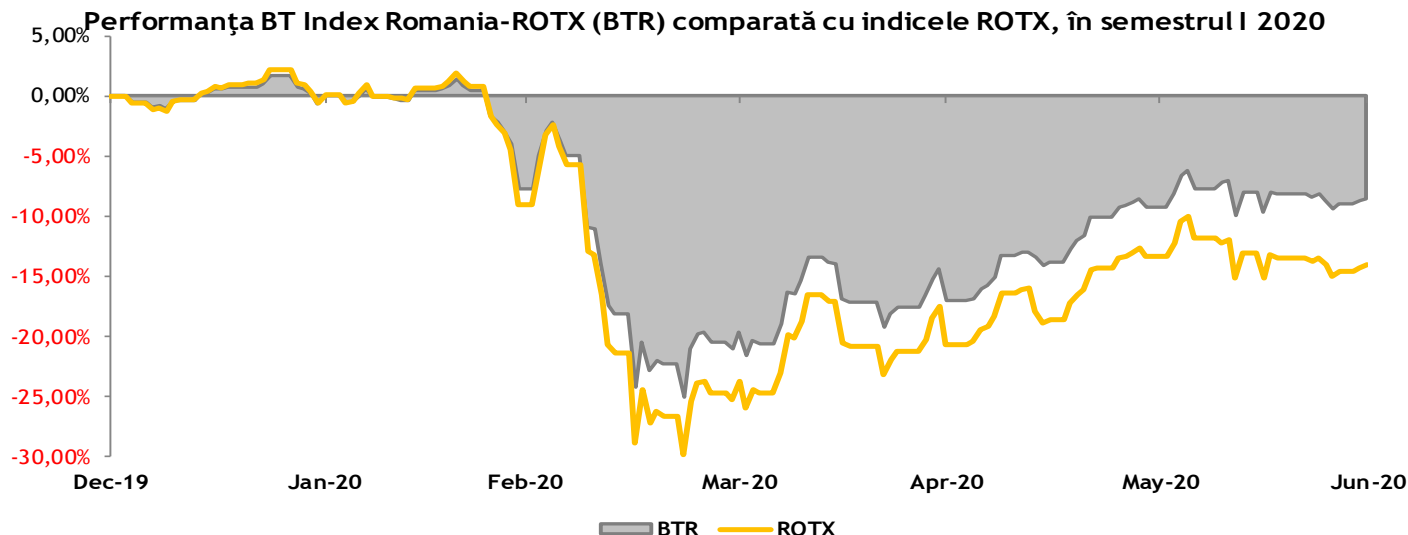
- 4% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 360 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 0% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 360 zile de la data subscrierii unităților de fond.

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

Randamentele trecute ale BT Index ROMANIA-ROTX, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiective BT Index ROMANIA-ROTX

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 în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui **Romanian Traded Index** pe principiul reproducerii structurii acestui indice, a administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului. BT Index ROMANIA-ROTX fiind un fond de tip index, urmărește reproducerea, cu minim 75% din activele sale, a structurii indicelui **Romanian Traded Index**, denumit în continuare și ROTX, obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației. Ca termen de comparație este utilizat indicele ROTX din perioada ianuarie - iunie 2020.



Din graficul de mai sus se observă performanța unităților de fond BT Index ROMANIA-ROTX, care în semestrul I 2020 au avut o performanță superioară indicelui ROTX, diferențele apărând datorită componente de depozite bancare și a dividendelor. BT Index ROMANIA-ROTX înregistrează un declin de 8,48%, față de scăderea indicelui ROTX de 14,05%.

Scopul Fondului este de a investi minim 75% din activele administrate în acțiuni din componența indicelui ROTX, cu obiectivul de a realiza alocarea procentuală pe fiecare titlu cât mai aproape de alocarea din componența indicelui ROTX. Pentru că este un fond de index, investitorii nostri se așteaptă să vadă evoluția indicelui ROTX reflectată în performanța unităților de fond, fapt confirmat în perioada de raportare, când creșterile/scăderile unității de fond le-au urmărit îndeaproape pe cele ale indicelui. Componenta monetară oferă un plus de performanță în perioadele de scădere a indicelui ROTX și explică evoluția superioară a Fondului, comparativ cu cea a indicelui. Partea monetară protejează așadar Fondul în momentele de scădere, însă în perioadele de creșteri susținute, având în vedere expunerea pe acțiuni între 75% și 100%, creșterile de pe indice se reflectă în evoluția Fondului, direct proporțional cu procentul deținerilor de acțiuni din portofoliu.

Contextul de piață în perioada de raportare

Acțiuni:

Evoluții negative și foarte volatile pentru indicii bursieri majori, per ansamblul semestrului. Astfel, indicele american S&P500 consemnează un minus de 4%, indicele pan-european STOXX600 scade cu 13,3%, indicele austriac ATX se depreciază cu 29,5%, indicele german DAX coboară cu 7,1%, iar piața din UK regresează cu 18,2%. Strict în luna de stress martie 2020 de pe piețele financiare, corecțiile lunare de -15% și -28% de pe STOXX600, respectiv ATX au fost cele mai extreme din ultimii 25 ani, iar considerând cele mai severe 4 săptămâni cumulate din perioada februarie-martie 2020, deprecierea a fost de -31,5%, respectiv -40%.

La nivel sectorial european, 90% din sectoarele reprezentative consemnează comprimări în semestrul I, în topul sub-performărilor ytd situându-se turism&hotel&linii aeriene (-38%), bancar (-34%) sau petrol&gaze (-34%). La polul opus, sectoarele de tehnologie (+5%), servicii medicale (+1%) sau utilități (-2%) supra-performează. Prețul țițeiului a fost pe scădere în primele șase luni din 2020 (-32%), încheind semestrul aproape de 40\$/bbl, după minime anterioare în zona de 15-20\$/bbl în perioada de lockdown a economiei mondiale (barilul la minimele ultimilor 20 ani), perioadă caracterizată de cerere scăzută și disrupții pe capacitățile de stocare a producției de hidrocarburi.

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) și unii indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity) agregați ai companiilor din cei 5 indici majori, precum și comparativ cu mediana pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru:

- S&P500 (P/E estimat 25,5 vs. 19; P/B 3,5 vs. 2,85; Div.Yield 1,95% vs. 1,9%; ROE 11,5% vs. 14,5%);
- STOXX600 (P/E estimat 22 vs. 19; P/B 1,75 vs. 1,85; Div.Yield 2,9% vs. 3,5%; ROE 5,5% vs. 10,5%);
- DAX (P/E estimat 20 vs. 16,5; P/B 1,55 vs. 1,6; Div.Yield 3% vs. 2,9%; ROE 5,5% vs. 10%);
- FTSE100 (P/E estimat 19,5 vs. 17,5; P/B 1,55 vs. 1,9; Div.Yield 4,5% vs. 4,1%; ROE 3% vs. 12%);
- ATX (P/E estimat 16 vs. 15,5; P/B 0,85 vs. 1,25; Div.Yield 2,9% vs. 2,5%; ROE 7% vs. 8%).

Raportat la finalul lui 2019, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +8% pentru S&P500 (vs. +10% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 -15% estimat), +11,5% pentru STOXX600 (vs. +4,5% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 -15% estimat), +21,5% pentru DAX (vs. +7,5% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 +11% estimat), +16,5% pentru FTSE100 (vs. +2,5% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 -13% estimat), -2,5% pentru ATX (vs. +11% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 -50% estimat).

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat nefavorabil în semestrul I, perioadă în care indicele BET s-a depreciat cu 13,2% (sau -10,1% capitalizând și dividendele). Din cadrul indicelui BET-XT, variații pozitive în semestrul I s-au înregistrat pe Nuclearelectrica (+21%), FP (+10%), Teraplast (+8,5%), DIGI (+7%) sau Conpet (+7%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Compa (-27%), BRD (-27%), Petrom (-21%), Sphera (-18%) sau Alro (-18%). Corecția lunară de -16% din martie 2020 pe indicele BET este în cele mai joase 5 cazuri pe ultimii 25 ani, iar considerând cele mai severe 4 săptămâni cumulate din perioada de stress februarie-martie 2020, deprecierea a fost de -27%.

Evaluările fundamentale la final de semestru ale indicelui BET, prin comparație cu mediana istorică, sunt următoarele: P/Earnings forward 12,5 vs. 10; EV/EBITDA 3,75 vs. 4,7; P/Book 0,95 vs. 1,0; P/Sales 1,2 vs. 1,3; Div.Yield 6,5% vs. 4,6%; ROE 11% vs. 11%; Rata profitului 13,5% vs. 12,5%. Raportat la finalul lui 2019, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii trei ani sunt estimate a se contracta în medie cu -5,5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +9% pe ultimul deceniu. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CEE Composite, SE Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging&Frontier, FTSE Emerging), acțiunile locale se tranzacționează relativ just

(discount 28% pe baza P/E și P/B vs. discount istoric mediu de 27%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB este de 7% curent vs. istoric 14%, iar discountul este de -46% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -45,5% istoric (capitalizare relativă implicită BET 77 mld. RON vs. 76,5 la final de semestru, considerând PIB nominal -1% scenariu negativ similar cu criza 08/09 și fixe celelalte variabile).

În cazul pieței austriece, discount-ul mediu este relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate G7: curent -53% pe baza P/E și P/B, vs. discount istoric mediu de -22%. Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB este 16% curent vs. istoric 22%, iar discountul este de -73% față de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -61% istoric (capitalizare relativă implicită ATX 92,5 mld. EUR vs. 65 la final de semestru, considerând PIB nominal -1% scenariu negativ similar cu criza 08/09 și fixe celelalte variabile).

Macro zona EURO:

Banca Centrală Europeană (BCE) menține dobânda de politică monetară la nivelul de 0% în acest semestru, dar reduce cu 10 b.p. rata la facilitatea de depozit până la nivelul de -0,5%, în încercarea de relaxare a condițiilor de finanțare după șocurile induse în economia europeană pe fondul lockdown-ului. BCE continuă programul de QE (asset purchase programme APP) la un ritm de achiziții de active (obligațiuni suverane și corporative) de 20 mld. euro/lună. Ca instrument adițional de stimulare a economiei zonei euro după evenimentele din acest semestru, BCE a introdus un pachet adițional de achiziții de active în regim de urgență (pandemic emergency purchase programme PEPP), în valoare de 1,35 trilioane euro, și intenționat a fi menținut până în iunie 2021. Programele PELTRO's și TLTRO's (targeted long-term refinancing operations) sunt alte exemple de stimuli monetari pe care BCE îi injectează în sistemul bancar în condiții de finanțare avantajoase (la dobânzi negative ce variază între -0,25% și -1%/an) în acest semestru, în tentativa de a stimula băncile să crediteze sectorul privat. Consiliul European a aprobat planul de susținere a economiei în valoare de 750 mld. euro (COVID bonds), care se va întinde până în 2026, iar acordul trebuie aprobat de Parlamentul European și de fiecare membru UE în parte. Finanțarea va fi asigurată de împrumuturi făcute de Comisia Europeană în numele membrilor Uniunii Europene, fiind primul caz din istoria construcției UE de emitere de datorie comună.

Creșterea economică per ansamblul zonei euro s-a accentuat semnificativ în teritoriu negativ în primele 6 luni din 2020, ca urmare a blocajelor severe din economie și societate, PIB contractându-se cu -3,6% în trimestrul I, respectiv cu -12,1% în trimestrul II (date trimestru/trimestru). Față de finalul semestrului I din 2019, creșterea economică a fost de -15% an/an în zona euro, respectiv de -14,4% în UE la final de iunie 2020. Există riscul ca nivelul de PIB pre-depresiune să nu fie atins mai devreme de 2022. Activitatea economică pe sectoarele de producție și servicii europene înregistrează ameliorări pe final de semestru, iar datele soft de sondaj ale PMI sugerează revenirea așteptărilor dinspre economia reală la nivelul pre-lockdown din start de an, inclusiv în teritoriu de expansiune. Capacitatea companiilor de a opera logistic la parametri pre-epidemie reprezintă un factor incert pentru redresarea economică pe termen lung.

Rata anuală a inflației în zona euro scade la 0,3% la final de semestru, comparativ cu 1,3% la final de 2019, iar inflația core (exclus elementele volatile – alimente și energie) rămâne relativ mai stabilă și la paliere neutre ușor sub nivelul de 1%, și departe de ținta de 2% a BCE. Vânzările de retail din zona euro revin ca dinamică anuală în teritoriu pozitiv (+1,5%) pe final de semestru, după declinuri anterioare de până la -20% an/an, iar starea sectorului industrial a fost instabilă în primele 6 luni, producția industrială lună/lună fluctuând între -18% și +12%.

Un semestru I cu dobânzi în continuare reduse pe euro, dpdv. istoric. Costurile de finanțare agregate medii pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt.) scad ușor (cu 20 b.p.) față de 2019, respectiv la 0,10%/an în final de semestru, pentru maturitatea de 10 ani. Randamentele pe bondurile suverane pe 10 ani din zona euro rămân în general aproape de minime istorice, iar ulterior încheierii semestrului, majoritatea yield-urilor suverane pe 10 ani s-au întors la niveluri pre-COVID, respectiv jumătate din acestea erau negative.

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) operează în semestrul I noi reduceri ale dobânzii de referință (2 tăieri, cumulată 150 b.p.), până la 0%-0,25%/an, marcând reîntoarcerea la zero-rate policy din perioada Crizei Financiare 08/09. În contextul lockdown-ului economiei americane și pentru a injecta lichiditate, FED restartează după mai bine de 5 ani programele de quantitative easing, valoarea anunțată pentru achizițiile de active (US Treasuries, MBS, bonduri corporative etc.) fiind de 700 mld. USD. Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani s-au redus în semestrul I cu 120 b.p. față de startul anului, până în zona de 0,6%/an, în cursul acestei perioade atingându-se și minime istorice la 0,3%, pe fondul refugiului spre active risk-free de calitate.

Rata anuală a inflației a decelerat semnificativ în cursul semestrului, respectiv la ușor peste 0,5% comparativ cu 2,5% în start de 2020, ca urmare a șocurilor depresioniste pe cererea agregată, iar inflația de bază (excepând elementele volatile food & energy), coboară la moderat peste 1% - un tipar similar s-a manifestat și în recesiunea din 08/09. Locurile de muncă nou-create în economia americană revin pe o traiectorie pozitivă pe final de semestru (+7,5 mln. în ultimele 2 luni), însă bilanțul net total al ultimelor 4 luni indică distrugerea a 14,7 mln. joburi comparativ cu 2,3 mln. locuri de muncă pierdute în cele mai slabe 4 luni din recesiunea 2009. Cererile inițiale de șomaj au rămas la paliere nominale elevate pe parcursul semestrului, media pe ultima lună fiind de aproximativ 1,5 mln., iar media generală pe aceste 6 luni a solicitanților de ajutoare este de 3 ori mai ridicată decât perioada similară a recesiunii 2009. Rata oficială a șomajului de 11% este în continuare peste nivelurile maxime de 10% din Marea Recesiune 08/09.

Economia americană a înregistrat în trimestrul II cea mai abruptă contracție a PIB-ului din istorie, la -33% trim/trim (anualizat), după un declin de -5% în trimestrul I. În termeni anuali, creșterea economică la final de iunie 2020 a fost de -9,5% față de aceeași perioadă din 2019. Datele publicate pe final de semestru indică o relativă stabilizare a economiei, cu prima creștere an/an a vânzărilor de bunuri de larg consum (+1%) post-lockdown, sau o creștere de +5% lună/lună a producției industriale. Încrederea consumatorilor americani se aplatizează semnificativ în ultimele 6 luni, cu peste 25% mai jos față de startul anului, însă momentan la paliere mai puțin pesimiste decât în criza din 08/09. Datele de sondaj ale PMI privind sentimentul și activitatea economică pe sectoarele manufacturiere și de servicii înregistrează pe final de semestru un prim progres (în zonă de ușoară expansiune) pentru prima dată post-lockdown. La acest moment, se poartă negocieri între democrați și republicani cu privire la un nou pachet de stimuli fiscali-bugetari pentru ajutorarea directă a populației și a mediului de afaceri, valoarea estimată fiind de 1-3 trilioane dolari.

Macro România:

BNR relaxează politica monetară în primele 6 luni din acest an, operând 2 tăieri ale dobânzii de politică monetară, de la 2,5% la 1,75%/an. Pe parcursul semestrului, pentru furnizarea de lichiditate, BNR startează în premieră quantitative easing, prin achiziția de titluri de stat în lei de pe piața secundară, valoarea cumulată a operațiunilor fiind de 4 mld. RON pentru trimestrul II. Intervențiile BNR au dus treptat la scăderea costului de finanțare pe 10 ani cu peste 200 b.p. de la nivelurile de stress din martie (când bondurile suverane pe România la 10 ani erau în zona de yield 6%), însă pare că nu controlează și partea mai scurtă a curbei (spre final de semestru, diferențial foarte mare între România suveran pe 2 ani și ROBOR 6luni, de +110 b.p. - printre cele mai ridicate 99% cazuri post-2010).

Presiunile inflaționiste se stabilizează relativ în semestrul I, rata anuală a inflației situându-se în iunie la 2,6% comparativ cu nivelul de 4% în decembrie 2019, iar creșterea prețurilor de consum strict pentru produsele alimentare (food inflation) a fost mai ridicată, la 5,4% an/an. Inflația de bază s-a consolidat la 2,3% în trimestrul II, față de o medie de 3,6% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung), semnal potențial că BNR ar mai putea avea spațiu de manevră pentru reducerea moderată a dobânzilor pe termen mediu. Ratele de referință pentru cele 3 bănci centrale din CEE variază între 0,1% și 0,6%/an.

Creditarea sectorului privat avansează cu 4% an/an în final de iunie 2020 (vs. un ritm anual de +6,5% în decembrie 2019), iar finanțările în lei acordate persoanelor fizice își aplatizează ritmul de creștere la +11% anual. Ponderea creditelor în moneda locală se consolidează la 68% din total. Negativ faptul că finanțările acordate companiilor au stagnat în această primă jumătate de an vs. final 2019 (sold 124,5 mld. RON). Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local crește vizibil, până la +16% anual, iar raportul credite/depozite se consolidează la nivelul de 0,71 vs. 0,73 la decembrie 2019 (mai favorabil comparativ cu vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1,25). Gradul de intermediere financiară în economia locală (credite bancare către sector privat/PIB) a fost de 25-30% în acest semestru, de 3,5-4 ori mai redus decât media zonei euro.

Situația sistemului bancar local în acest an 2020 - marcat de șocuri macro recesioniste ca urmare a lockdown-ului majorității economiilor globale din T1-T2, este următoarea: - indicatorii de capitalizare sau adevărate de capital sunt mai robuști comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la risc (equity ratio: capitaluri proprii/active bancare peste 15,5% în dec'19 – may'20 vs. sub 11% în may'08 – dec'08; leverage: active bancare/capitaluri proprii sub 6,5x vs. peste 9,5x); - lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la șocuri de retrageri nete (raport credite/depozite sub 0,75 în dec'19 – may'20 vs. peste 1,25 în may'08 – dec'08); - rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T1 2020 era de 4% comparativ cu 20% acum 5 ani (recesiunea coincide cu un bilanț mai curat al sistemului bancar, cu posibilități de absorbție a șocurilor potențiale pe credit losses); - indicatorul de solvabilitate (reglementat BNR > 8%) la T1 2020 era de 20% comparativ cu 13% la T1 2008 și 2009.

În planul economiei reale, vânzările de retail revin în iunie la +1% an/an după un șoc de -20% în debut de trimestru II, dar dinamica consumului de bunuri de larg consum este sub cea din startul anului (+10% an/an). Dinamica anuală a câștigului salarial se menține în zonă pozitivă (+2%), dar în compresie de la 11% în final de 2019. Pe lângă acești factori de relativ suport dinspre consum și venituri, unul din factorii de risc în perspectivă îl constituie semnalele dinspre producția industrială (în medie -27% an/an în lunile din trimestrul II). Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale și transferurile de venituri cu externul) pe primele 6 luni se ameliorează nominal cu 20% an/an, până la -3,5 mld.EUR (1/3 din soldul pe anul complet 2019), dar negativ este faptul că investițiile străine directe (ISD) cumulează doar 350 mln.eur vs. +2,7 mld.eur în primele 6 luni din 2019.

Relativă stabilitate în acest semestru pe cursul EUR/RON comparativ cu valutele regionale CEE (depreciere de doar 1% pentru leu vs. 5,5% în medie pentru zlot, forint și koruna). Estimările de deficit bugetar și de cont curent pentru următorii 3 ani pe România sunt de -5,5% (vs. -4% din PIB medie pe Pol, Ceh și Hun) și de -3,5% (vs. -0,5% din PIB medie CEE), persistența deficitelor gemene din sectorul public și privat fiind în continuare o sursă de fragilitate cel puțin moderată pe curs. Nivelul datoriei externe (publice și private, către creditori non-locali) avansează la 111.5 Mld.eur după 6 luni din 2020 vs. 106 mld. în final de 2019, o creștere practic de îndatorare în condițiile în care PIB nominal ar putea scădea în acest an. Deficitul bugetar la semestrul I a fost de -4,2% din PIB (proiecția oficială guvernamentală), în deterioare față de acum 1 an (-1,9%), dezechilibrul fiscal fiind generat de costurile cu asistența socială (+24% an/an) și reducerea veniturilor fiscale cu -3% an/an. Prognozele analiștilor indică spre un deficit fiscal de 8,2% pentru anul curent și 5% pentru 2021, în contextul unui declin al PIB-ului real de 5,1% în 2020, urmat de o revenire în 2021 de +4,0%.

Informații privind indicele a cărui structură este reprodusă de portofoliul de acțiuni al Fondului

Indicele **ROTX** este un produs al Bursei de Valori București, deținut în coproprietate cu Bursa de Valori din Viena. ROTX este un indice de prețuri ponderate cu capitalizarea de piață a societăților incluse în coșul indicelui, reflectă evoluția celor mai lichide acțiuni listate și tranzacționate în cadrul Bursei de Valori București și face parte din categoria indicilor reprezentativi calculați pentru Europa Centrală și de Est de către Bursa de Valori din Viena. Indicele **ROTX** este calculat începând din 15 martie 2005 de Bursa de Valori din Viena și Bursa de Valori București și reprezintă un reper consistent, transparent și replicabil pentru piața de capital din România. Indicele **ROTX** este construit în conformitate cu principiile Familiei de Indici CECE (Central European Clearinghouses and Exchanges) și are următoarele caracteristici:

- este construit pe baza prețurilor ponderate cu capitalizarea bursieră;
- nu se operează ajustări ca urmare a distribuirii dividendelor;
- se efectuează revizuiți și ajustări periodice pe baza deciziilor Comitetului ROTX; revizuirile și ajustările periodice conțin, după caz, modificări ale elementelor de calcul a ponderii emitentului în indice (număr de acțiuni, factor de free float, factor de reprezentare) precum și includeri și/sau excluderi de emitenți în/din coșul indicelui;
- se efectuează ajustări operative pe baza evenimentelor corporative;
- ponderea fiecărui emitent inclus în indice are la baza free float-ul fiecărei societăți incluse în componența indicelui;
- limitarea ponderii la 25% pentru fiecare emitent inclus în indice (factor de reprezentare cu valori cuprinse în intervalul 0,01 la 1,00);
- în componența coșului indicelui ROTX sunt eligibile a fi incluse numai acțiunile comune emise de societăți comerciale pe acțiuni înregistrate în România, care sunt listate și tranzacționate la BVB;
- este calculat și diseminat în timp real în cursul fiecărei zile de tranzacționare la BVB, respective în intervalul 9:00 a.m. - 5:00 p.m. - Ora Europei Centrale.

Informații privind indicele ROTX (definire indice, decizii ale Comitetului indicelui, valorile indicelui etc.) se găsesc pe site-ul Bursei de Valori București, www.bvb.ro, respectiv pe site-ul familiei de Indici CECE (Central European Clearinghouses and Exchanges) lansată de Bursa de Valori din Viena, www.indices.cc

La data de 30 iunie 2020, structura indicelui* ROTX este cea din tabelul de mai jos. În decursul semestrului I 2020, nu au avut loc modificări în componența indicelui.

Structura indicelui ROTX la 30 iunie 2020

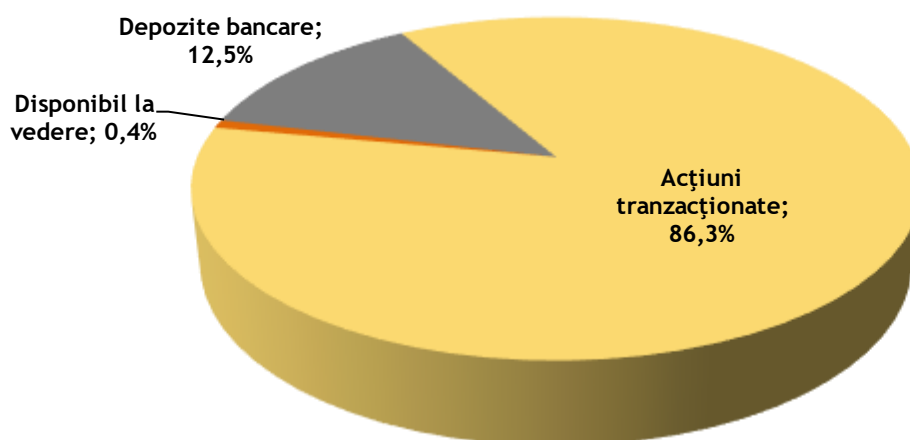
Emitent	Numar actiuni	Factor reprezentare	Factor Free Float	Pondere
Fondul Proprietatea	7.613.970.697	0.74	0.9	21,16%
BANCA TRANSILVANIA	5.216.090.590	0.53	1,0	19,50%
PETROM	56.644.108.335	1	0.3	18,24%
ROMGAZ	385.422.400	1	0.3	12,22%
BRD SOC GENERALE	696.901.518	1	0.4	10,67%
SNTGN Transgaz SA	11.773.844	1	0.5	5,69%
ELECTRICA	346.443.597	1	0.4	4,75%
Digi Communications N.V.	100.000.000	1	0.4	4,64%
NUCLEARELECTRICA	301.513.851	1	0.2	3,13%

(*)Sursa date: Site www.indices.cc

Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

Pentru atingerea obiectivelor Fondului și cu respectarea politicii de investiții a Fondului, s-a avut în vedere efectuarea de plasamente, a minim 75% din activele Fondului, în acțiuni ale emitenților din coșul indicelui ROTX și construirea unui portofoliului de acțiuni a cărui structură reproduce structura acestui indice.

BT Index Romania ROTX la 30.06.2020



Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, precum și pentru respectarea limitelor investiționale menționate mai sus, Fondul a efectuat și plasamente în depozite bancare. La 30 iunie 2020, cca. 86% din activul Fondului era investit în acțiuni din coșul indicelui ROTX. Conform Prospectului de emisiune al Fondului cu modificările și completările ulterioare, minim 75% din activul Fondului reproduce structura indicelui ROTX. Așa cum rezultă dintr-o comparație a celor două tabele prezentate (componența ROTX mai sus și portofoliul BT Index ROMANIA-ROTX mai jos), portofoliul de acțiuni al BT Index ROMANIA-ROTX reproduce cu diferențe moderate structura indicelui ROTX (în medie, ponderi individuale mai joase cu cca. 1,55 p.p.). În permanență, la efectuarea plasamentelor activului Fondului care nu a fost investit în acțiuni ale emitenților din coșul indicelui ROTX, se iau în considerare oportunitățile pieței de depozite, care ar trebui să aducă un plus de stabilitate.

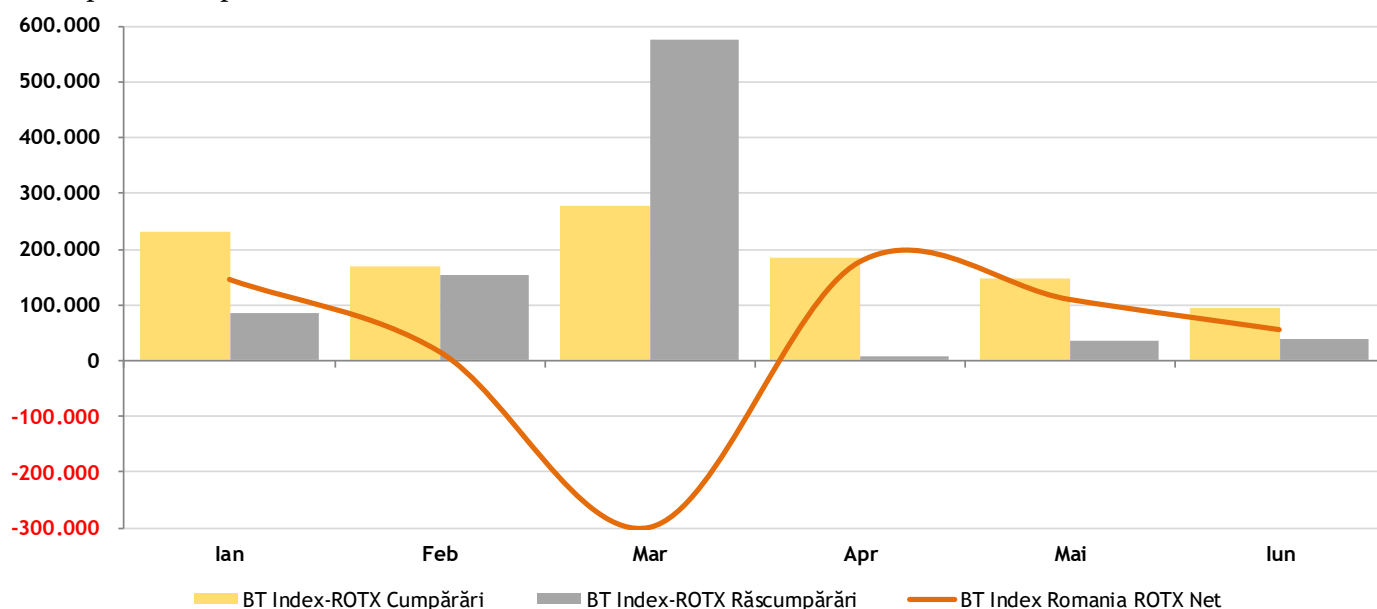
Principalele detineri ale BT Index Romania-ROTX la 30 iunie 2020

Emitent	Simbol	Numar actiuni	Preț referință	Valoare actualizată (RON)	Pondere in activ
Fondul Proprietatea	FP	12.428.830	1,260	15.660.326	18,25%
Banca Transilvania	TLV	6.775.882	2,130	14.432.629	16,82%
OMV Petrom SA	SNP	41.650.557	0,324	13.494.780	15,73%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	283.402	31,900	9.040.524	10,54%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	683.245	11,560	7.898.312	9,21%
SNTGN Transgaz SA	TGN	14.429	292,000	4.213.268	4,91%
Electrica SA	EL	339.654	10,350	3.515.419	4,10%
Digi Communications N.V.*	DIGI	98.040	35,000	3.431.400	4,00%
Nuclearelectrica SA	SNN	147.802	15,680	2.317.535	2,70%
				74.004.193	86,26%

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2020

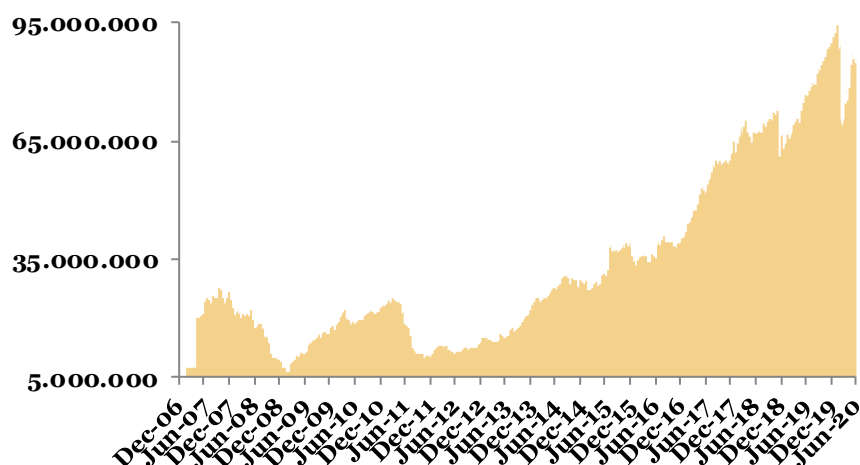
Activul net¹ al Fondului la data de 30 iunie 2020 a fost de 85.630.410,31 RON, față de 76.785.677,63 RON la 30 iunie 2019, reprezentând o creștere de 11,5%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2020 a fost de 5.684.584,50 unități de fond, în creștere cu 10,6% față de 5.141.837,08 în aceeași perioadă a anului trecut.

În perioada de raportare volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Index Romania-ROTX a fost de 1.102.284,63 unități în valoare totală de 16.832.564,53 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 896.985,44 unități în valoare totală de 13.122.358,31 RON, rezultând un volum al intrarilor nete de 205.299,19 unități de fond în valoare de 3.710.206,22 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

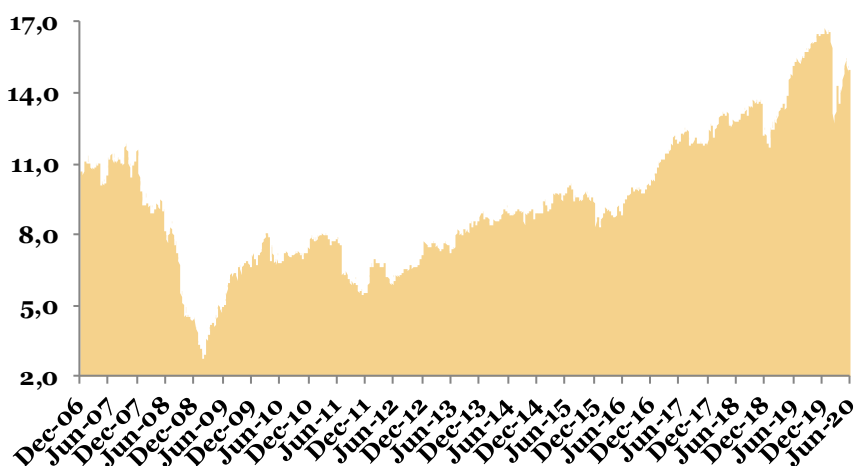


Evoluția valorii activelor nete¹ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

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.

BT Index ROMANIA-ROTX VAN

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

BT Index ROMANIA-ROTX VUAN

La data de 30 iunie 2020, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 15,064 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 15,064 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de -7.388.915 RON. Profitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -8.270.853 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare este de 750.885 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului este de 57.573 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 56.845.845 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar contul de prime de emisiune corespunzătoare acestora este de 28.784.496 RON. Mai multe informații privind poziția financiară a Fondului și performanța acestuia sunt incluse în Anexa 1.

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

În semestrul I 2020, Fondul 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 prima jumătate a anului 2020, 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.

Diverse

Prin Autorizația ASF nr.101/12.06.2020 a fost autorizată noua componență a Consiliului de Administrație al BTAM:

- Runcan Luminita Delia
- Nistor Gabriela Cristina
- Nistor Ioan Alin

Evenimente ulterioare datei de 30 iunie 2020

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 30.06.2020 și până la data acestui raport.

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

BT Index ROMANIA-ROTX – Raport semestrial 2020

Fondul deschis de investitii BT Index ROMANIA-ROTX: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2020

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare			31/12/2019		Sfarsitul perioadei de raportare			30/06/2020		Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	[1]	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	[2]	[2]-[1]
.I.	TOTAL ACTIVE	100.22%	100.00%		90,390,572.16		100.19%	100.00%		85,789,309.58		-4,601,262.58
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83.14%	82.96%		74,985,833.67		86.42%	86.26%		74,004,193.19		-981,640.48
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:	83.14%	82.96%		74,985,833.67		86.42%	86.26%		74,004,193.19		-981,640.48
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	83.14%	82.96%		74,985,833.67		86.42%	86.26%		74,004,193.19		-981,640.48
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:	0.00%	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 Corporative	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 sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru, din care:	0.00%	0.00%		0.00		0.00%	0.00%		0.00		0.00
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	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 Corporative	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 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
	- 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:	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	0.00%	0.00%		0.00		0.00%	0.00%		0.00		0.00
2.3	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%		0.00		0.00%	0.00%		0.00		0.00
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

BT Index ROMANIA-ROTX – Raport semestrial 2020

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:	20.00%	19.95%	18,034,084.75	12.56%	12.53%	10,753,354.19	-7,280,730.56
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	20.00%	19.95%	18,034,084.75	12.56%	12.53%	10,753,354.19	-7,280,730.56
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	0.12%	0.12%	109,854.96	0.42%	0.42%	362,030.60	252,175.64
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	-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	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu prestatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%	0.00	1.09%	1.09%	934,884.67	934,884.67
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:	-3.04%	-3.03%	-2,739,201.22	-0.31%	-0.31%	-265,153.07	2,474,048.15
12.1	Sume UF nealocate	-0.03%	-0.03%	-25,370.00	-0.02%	-0.02%	-20,174.10	5,195.90
12.2	Tranzactii in curs de decontare	-3.01%	-3.00%	-2,713,831.22	-0.29%	-0.29%	-244,978.97	2,468,852.25
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.22%	0.22%	199,426.48	0.19%	0.19%	158,899.27	-40,527.21
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%	132,842.30	0.15%	0.15%	128,721.72	-4,120.58
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	9,741.65	0.01%	0.01%	9,876.36	134.71
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.01%	0.01%	5,427.65	0.00%	0.00%	2,219.98	-3,207.67
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaaj 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%	7,002.67	0.01%	0.01%	6,643.83	-358.84
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	846.93	0.00%	0.00%	2,002.00	1,155.07
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 plattit	0.05%	0.05%	43,565.28	0.01%	0.01%	9,435.38	-34,129.90
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.78%	90,191,145.68	100.00%	99.81%	85,630,410.31	-4,560,735.37

Fondul deschis de investitii BT Index ROMANIA-ROTX: Situația detaliată a activelor la 30/06/2020

I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA

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

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCVM
					lei	lei	lei	%	%

BT Index ROMANIA-ROTX – Raport semestrial 2020

Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30/06/2020	6,775,882	1.0000	2.1300	14,432,628.66	0.130%	16.823%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30/06/2020	683,245	1.0000	11.5600	7,898,312.20	0.098%	9.207%
Digi Communications N.V.*	DIGI	NL0012294474	30/06/2020	98,040	0.0100	35.0000	3,431,400.00	0.014%	4.000%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	30/06/2020	339,654	10.0000	10.3500	3,515,418.90	0.098%	4.098%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	30/06/2020	12,428,830	0.5200	1.2600	15,660,325.80	0.163%	18.254%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	30/06/2020	147,802	10.0000	15.6800	2,317,535.36	0.049%	2.701%
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	30/06/2020	41,650,557	0.1000	0.3240	13,494,780.47	0.074%	15.730%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSGNACNOR3	30/06/2020	283,402	1.0000	31.9000	9,040,523.80	0.074%	10.538%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	30/06/2020	14,429	10.0000	292.0000	4,213,268.00	0.123%	4.911%
Total							74,004,193.19		86.263%

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

Emitent	TipIF	Simbol	CodISIN	Valoare Unitara	NumarIF	Valoare Totala RON	PondereIn CSc/TObgEm %	PondereIn ActTotOPCVM %
Fondul Proprietatea	ACT	FP	ROFPTAACNOR5	1.2500	541,979	-677,473.75	0.007%	-0.790%
Banca Transilvania	ACT	TLV	ROTLVAACNOR1	2.1061	189,373	398,840.28	0.004%	0.465%
Banca Transilvania	ACT	TLV	ROTLVAACNOR1	2.1100	15,950	33,654.50	0.000%	0.039%
Total						-244,978.97		-0.286%

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

III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ALT 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 Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Alpha Finance	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
First Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	280,449.68	0.327%
Banca Transilvania	61,406.82	0.072%
Banca Transilvania	20,174.10	0.024%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-20,174.10	-0.024%
Total	341,856.50	0.399%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denominate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	29/06/2020	01/07/2020	1.70%	700,000.00	33.06	66.11	700,066.11	0.816%
Banca Transilvania	30/06/2020	06/07/2020	1.70%	250,000.00	11.81	11.81	250,011.81	0.291%
BRD-Groupe Societe Generale	30/06/2020	02/07/2020	1.75%	1,217,000.00	59.16	59.16	1,217,059.16	1.419%
EximBank	03/06/2020	01/07/2020	2.15%	1,500,000.00	89.58	2,508.33	1,502,508.33	1.751%
EximBank	03/06/2020	08/07/2020	2.15%	1,054,646.27	62.99	1,763.60	1,056,409.87	1.231%
EximBank	10/06/2020	08/07/2020	2.15%	500,000.00	29.86	627.08	500,627.08	0.584%
EximBank	24/06/2020	29/07/2020	2.00%	1,500,000.00	83.33	583.33	1,500,583.33	1.749%
EximBank	24/06/2020	05/08/2020	2.10%	1,080,678.78	63.04	441.28	1,081,120.06	1.260%

BT Index ROMANIA-ROTX – Raport semestrial 2020

Intesa Sanpaolo Bank	10/06/2020	15/07/2020	2.20%	1,536,001.79	92.58	1,944.20	1,537,945.99	1.793%
Intesa Sanpaolo Bank	17/06/2020	22/07/2020	2.25%	1,405,809.22	86.66	1,213.23	1,407,022.45	1.640%
Total							10,753,354.19	12.535%

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

X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUTE 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

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni Detinute	Dividend Brut	Suma DeIncasat RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Fondul Proprietatea	FP	09/06/2020	11,085,172	0.0642	711,668.04	0.830%
SNTGN Transgaz SA	TGN	25/06/2020	14,429	15.4700	223,216.63	0.260%
Total					934,884.67	1.090%

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

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Drepturi Detinute	ValoareTeoretica Drept de Preferinta	Valoare Totala lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Drepturi Nuclearelectrica SA	SNNR02	13/03/2020	130,522.00	0.00	0.00	0.000%
Total				0.00	0.00	0.000%

Fondul deschis de investitii BT Index ROMANIA-ROTX: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2020

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	30.06.2020	30.06.2019	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	85,630,410.31	76,785,677.63	8,844,732.68
Numar Unitati de Fond in Circulatie	5,684,584.5030	5,141,837.0829	767,621.2742
Valoare Unitara a Activului Net	15.064	14.934	0.280

Fondul deschis de investitii BT Index ROMANIA-ROTX: Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Valoare Activ Net	66,890,447.27	76,785,677.63	85,630,410.31
Valoare Unitara a Activului Net	12.791	14.934	15.064

Director General Adjunct, JOSAN DORINA TIBERIA