

BT Clasic

Raport

semestrial

2023



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

Prezentare BT Clasic

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 Clasic („Fondul” sau „BT Clasic”) la 30 iunie 2023 și evoluția acestuia în cursul semestrului I din 2023. BT Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 23 mai 2005 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice, române și străine. Persoanele interesate devin investitori ai Fondului 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 Clasic, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM)-actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1735/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120021 din 09.06.2005 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Clasic este operațional începând cu data de 22 mai 2005.

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

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale BT Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformelor 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 instrumente ale pieței monetare și de capital precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor 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.

Obiectivele BT Clasic sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități ridicate, superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate sporită. Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unui portofoliu mixt și a unei lichidități ridicate, în instrumente cu venit fix - depozite bancare, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, guvernamentale, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, cu diferite maturități, valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare – titluri de stat, certificate de depozit – tranzacționate pe piața monetară, contracte repo având ca suport astfel de active.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligațiuni corporative, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț.

Fondul 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.

Începând de la finele lunii noiembrie 2020, Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a New York Stock Exchange – NYSE (www.nyse.com) și a Nasdaq (www.nasdaq.com) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii.

În fiecare țară terță în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa maximum 10% din activele sale totale.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, BT Clasic se adresează în special investitorilor cu profil moderat conservator, care se expun mai puțin riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital, dar care doresc randamente superioare dobânzilor bancare de pe piață.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani. BT Clasic, având un portofoliu diversificat, permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului obținut de clienții noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete a 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. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad orice alte taxe legale. Începând cu data de 13.05.2023 la răscumpărarea unităților de fond nu se mai percep comisioane de răscumpărare.

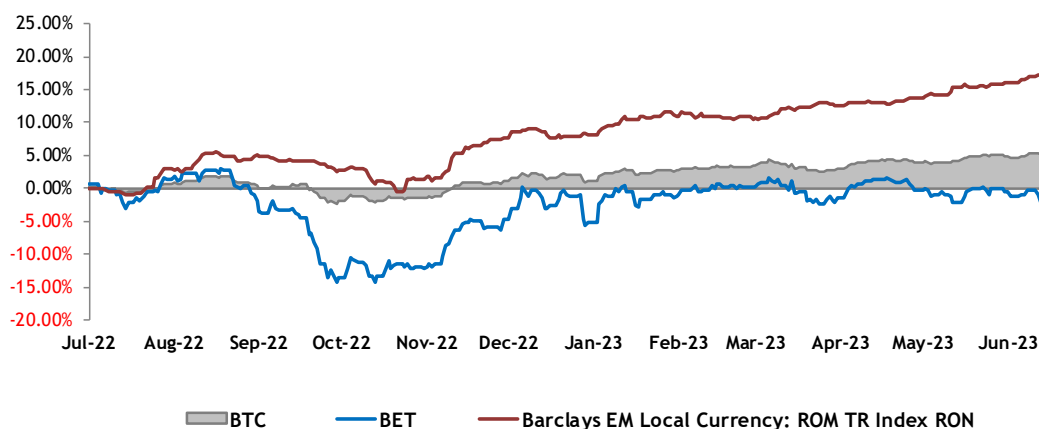
Randamentele trecute ale BT Clasic, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Clasic

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 instrumente ale pieței monetare și de capital, precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: indicele BET (benchmark-ul pieței din România, format din 20 companii), 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).

În cursul semestrului I din 2023, activul unitar net al BT Clasic a înregistrat un avans de 6.20%, în timp ce indicele BET a scăzut cu 1.54%, iar componenta de titluri suverane în lei (total return) s-a diminuat cu 17.58%.

Performanța BT Clasic (BTC) comparată cu indicele BET și indicele Barclays EM Romania RON, în 2023



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

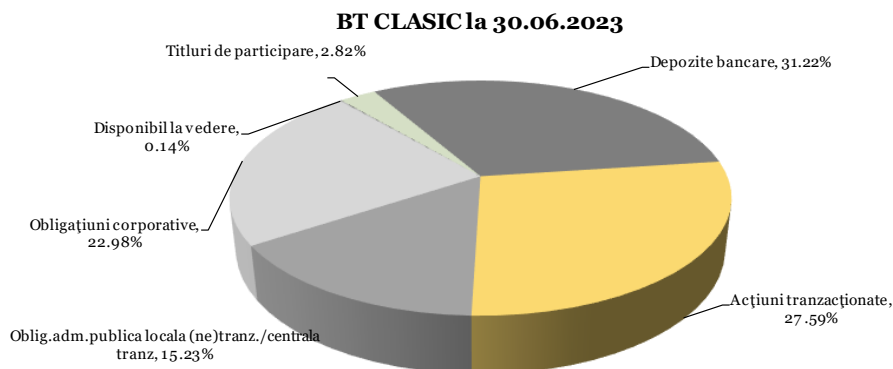
BT Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni cotate. Pentru că este un fond diversificat, societatea de administrare țintește spre a reflecta într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond.

În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea pe emitenții cu cel mai mare potențial de creștere. Preferințele noastre s-au îndreptat spre emitenți cu potențial ridicat de dezvoltare în următorii ani. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2023), portofoliul de acțiuni al BT Clasic era format din 14 emitenți reprezentând în total 27.59%, primii 10 ca pondere în activul Fondului fiind prezentați în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 30 iunie 2023

Emitent	Simbol	Numar acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere in activ
OMV Petrom SA	SNP	20,216,332	0.50	10,108,166	5.50%
Banca Transilvania	TLV	430,000	20.74	8,918,200	4.86%
Nuclearelectrica SA	SNN	142,161	44.60	6,340,381	3.45%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	410,000	13.22	5,420,200	2.95%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	82,500	44.25	3,650,625	1.99%
Electrica SA	EL	330,000	8.50	2,805,000	1.53%
Digi Communications N.V.	DIGI	75,000	34.30	2,572,500	1.40%
Fondul Proprietatea	FP	1,250,281	1.95	2,433,047	1.32%
SNTGN Transgaz SA	TGN	120,000	17.64	2,116,800	1.15%
Transport Trade Services SA	TTS	100,000	15.95	1,595,000	0.87%
				45,959,918	25.03%

Pentru atingerea obiectivelor, și cu respectarea politicii de investiții a Fondului, s-a avut în vedere construirea unui portofoliu diversificat, format atât din acțiuni cotate, cât și din depozite bancare, obligațiuni municipale și de stat, obligațiuni corporative (cu preponderență pe fix și *fixed-income*).



Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2023), ponderea primelor 10 dețineri ca mărime din portofoliul de *fixed income* al Fondului este prezentată mai jos:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 30 iunie 2023

Emitent	ISIN	Numar	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Ministerul Finantelor Publice	RONWZGUDF7S5	59,890	6,156,445	3.35%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	523	5,272,269	2.87%
Unicredit Bank	ROUCTBDBC048	454	4,721,963	2.57%
Ministerul Finantelor Publice	RO01NZFW1VW3	44,938	4,718,971	2.57%
International Investment Bank	XS2240977608	8	4,099,280	2.23%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	7	3,689,874	2.01%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2410432152	7	3,556,230	1.94%
BCR	ROEAZVK5DFP8	6	3,086,626	1.68%
Ministerul Finantelor Publice	ROL2HKIVYIW5	30,000	3,031,888	1.65%
Ministerul Finantelor Publice	RODD24CXRK47	600	2,950,362	1.61%
			41,283,907	22.48%

Pe viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente în acțiuni susținând randamentul Fondului. De asemenea, urmărim evoluția și cotațiile obligațiunilor corporative, care reprezintă oportunități de creștere a diversificării și randamentelor portofoliului BT Clasic.

Contextul de piață în perioada de raportare

În Semestrul I din 2023 am observat evoluții pozitive și volatilitate în scădere pentru indicii bursieri majori. Astfel, incluzând dividendele, indicele american S&P500 consemnează o apreciere de 16.9%, indicele pan-european STOXX600 crește cu 11.5%, indicele austriac ATX avansează cu 5.6%, indicele german DAX se majorează cu 16%, iar piața din UK crește ușor cu 3.1%.

La nivel sectorial european, incluzând dividendele, majoritatea sectoarelor (85%) consemnează aprecieri în semestrul I, în topul celor mai bune performări situându-se sectoarele de auto (+28.3%) și retail (+28%); la polul opus, sectoarele de materie primă(-10.8%), real estate (-8.4%) și energie (-1.8%) performează cel mai nefavorabil. La nivel industrial american, 64% din mega-industriile din S&P500 înregistrează creșteri per ansamblul lui S1 2023 (top: tech/IT +42.8%, telecomunicații 36.2%; ultimele: energie -5.6%, utilități -5.7%). Față de acum 12 luni (final S1 2022), la 30.06.2023 doar 3 din cele 19 sectoare EU erau în teritoriu negativ (real estate, telecom si alimente si bauturi), respectiv 2 din cele 11 mega-industrii US (real estate, utilități).

Prețul țițeiului (Brent) a fost în coborâre în primele 6 luni din 2023 (-13%), încheind semestrul aproape de 75\$/bbl (vs. 115 usd per baril acum 12 luni; -35% an/an), pe fondul stabilizării problemelor structurale pe producția/oferta globală de țiței și combustibili lichizi (estimată la 100-101 mln. barili/zi în S1 2023 vs. niveluri de 101-102 mln. bep/zi în perioada de vârf 2018/19). În primul trimestru din 2023, prețul petrolului a coborât până sub zona de 75\$/baril după ce în 2022 a atins cel mai mare preț din 2008 (peste 120\$/baril) din cauza războiului de la graniță. Prețul gazului european prezintă o scădere abruptă până la nivelul de 35 eur/MWh în S1 2023 după ce în primul semestru al anului 2022 prețul gazului a avut o creștere exponențială în contextul conflictelor militare din Ucraina și a incertitudinilor privind relațiile economice (vizavi de energie) între UE și Rusia, până la un nivel maxim de peste 300 eur/MWh. Temerile privind disrupții pe fluxurile de alimentare dinspre Rusia generează în continuare stres și volatilitate pe piața gazelor naturale.

În deceniul trecut 2010-2020, prețul gazului european s-a situat la top-uri de doar 30 eur/MWh. Deficitele structurale de ofertă/capacități noi de producție pe piața energiei (europene) și tranziția energetică complicată către o economie cu emisii joase de carbon sunt problematice în acest ciclu economic.

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) și o serie de indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity, rata profitului) agregați ai companiilor din cei 5 indici majori, precum și comparativ cu media pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru I 2023:

- S&P500 (P/E estimat 20.5 vs. 18, P/B 4.0 vs. 2.8, Div.Yield 1.6% vs. 2%, ROE 18% vs. 15%, Profit Margin 13% vs. 8%);
- STOXX600 (P/E estimat 13 vs. 14.5, P/B 1.8 vs. 1.8, Div.Yield 3.6% vs. 3.6%, ROE 13% vs. 11.5%, Profit Margin 10% vs. 6%);
- DAX (P/E estimat 11 vs. 13, P/B 1.5 vs. 1.7, Div.Yield 3.5% vs. 2.9%, ROE 13% vs. 9%, Profit Margin 8% vs. 4.5%);
- FTSE100 (P/E estimat 10.5 vs. 13.3, P/B 1.7 vs. 1.8, Div.Yield 4.2% vs. 4.2%, ROE 15% vs. 13%, Profit Margin 12% vs. 6.5%);
- ATX (P/E estimat 7.3 vs. 13, P/B 0.8 vs. 1.2, Div.Yield 6.1% vs. 3.4%, ROE 12% vs. 9.5%, Profit Margin 10.4% vs. 5.5%).

Situația evaluărilor estimate a universului principal de acțiuni europene sau americane reprezentative pentru Fondurile Sectoriale, comparativ cu indicele general STOXX600 sau S&P500 și mediana pe ultimii 10 ani, este următoarea la final de semestru I 2023: EU Real Estate (discount P/E estimat -21% vs. primă istorică +30%), US Real Estate (primă P/E estimat +78% vs. primă istorică +110%); EU Food&Beverage (primă P/E estimat +55% vs. primă istorică +40%), US Food&Beverage (discount P/E estimat -9% vs. primă istorică +8%); EU Utilities (primă P/E estimat +7% vs. discount istoric -4%), US Utilities (discount P/E estimat -14% vs. discount istoric -3%), EU Oil&Gas (discount P/E estimat -62% vs. discount istoric -15%), US Energy (discount P/E estimat -47% vs. primă istorică +1%); EU Tech (primă P/E estimat +96% vs. primă istorică 50%), US Info Tech (primă P/E estimat +50% vs. primă istorică +7%), EU Telecom (primă P/E estimat -6% vs. primă istorică +4%), US Communication Services (discount P/E estimat -11% vs. discount istoric -13%). Un procent de 58% dintre sectoare au evaluări estimate față de piață sub istoric (teoretic mai favorabile sau mai puțin nefavorabile), în creștere de la un procent de 33% la final de 2022.

Profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +8.3% pentru S&P500 (vs. +8.6%/an ritm pe ultimii 10 ani), +7.2% pentru STOXX600 (vs. +6.9%/an ritm pe ultimii 10 ani), +7.5% pentru DAX (vs. +9%/an ritm pe ultimii 10 ani), +3.5% pentru FTSE100 (vs. +8%/an ritm pe ultimii 10 ani), +13% pentru ATX (vs. +4.3%/an ritm pe ultimii 10 ani). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2023-2025 sunt relativ ridicate la scară istorică pentru majoritatea piețelor considerate (medie +9% vs. +7.4% istoric), respectiv majoritatea piețelor dezvoltate enumerate sunt avansate din punct de vedere al ciclicității ratei profitului net (companiile curent la top-uri istorice de marje de profit - teoretic vulnerabile la șocuri de regresie în medie).

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat favorabil în semestrul I, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 10% (incluzând dividendele). Din cadrul indicelui mai extins BET-XT, acțiunile care au înregistrat cele mai bune evoluții în semestrul I au fost: BVB (+45.5%), TTS (+45%), BRK (+40.5%), AQ (+35%) sau Sphera Franchise

Group (+33%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Impact (-25%), Evergent Investments (-5.5%), Teraplast (-5.5%) sau Lion Capital (-3.3%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la București a avansat cu +7.2% (+1.5% fără dividende), comparativ cu o creștere de +11% înregistrat de universul global emergent și de frontieră (MSCI Emerging & Frontier Markets Index).

Evaluările fundamentale la final de semestru I 2023 ale indicelui BET, prin comparație cu media istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings estimat 6.8 vs. 9.1, P/Book 1.1 vs. 1.0, Div.Yield 8.2% vs. 5.5%, ROE 12% vs. 10%, rata profitului net 18.7% vs. 15%. Raportat la FY2021, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a avansa în medie cu +14.5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +7% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CEE Composite, MSCI Eastern Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging, MSCI Frontier), acțiunile locale sunt evaluate relativ fair la final de semestru I vs. istoric (BET discount mediu de -20% pe baza Price/Earnings și Price/Book vs. discount istoric mediu de -20%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB era de 9% la final de S1 2023 vs. istoric 12%, iar discountul era de -34% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -50% istoric. Consolidat pe expunerile sectoriale din indicele ROTX, profiturile medii pentru perioada 2023-2025 sunt așteptate să crească în medie cu +19%/an față de profiturile istorice din ultimii 3 ani (vs. +14% ritm istoric pentru companiile din indice în perioada 2011-2022): bănci (TLV, BRD) +10%/an; petrol&gaze (SNP, SNG) +20%/an; utilități (SNN, EL) +33%/an; medical (Medlife) +3%/an.

În cazul pieței austriece, discount-ul este, teoretic, relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate (STOXX600, SP500, DAX, FTSE100, CAC40, Nikkei 225): ATX discount -52% pe baza P/E estimat vs. discount istoric -16.5%. Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la Viena a crescut cu +10%, un ritm mai scăzut comparativ cu creșterea de +13.5% înregistrată de universul european dezvoltat (MSCI Europe Index). În cursul semestrului I din 2023 indicele ATX a înregistrat o creștere de 5.5% (incluzând dividendele). Immofinanz a performat cel mai bine (+46%), iar la polul opus, OMV a scăzut cu -8.8%. Alte evoluții notabile au fost: DO & CO +41%, Voestalpine +32.8% și EVN +23.4%. Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB era de 28% la final de S1 2023.

Macro zona EURO:

Ritmul de creștere a economiei zonei euro a încetinit vizibil (+1.1% în T1 2023 și doar +0.6% în T2 2023). Creșterea prețurilor erodează puterea de cumpărare a populației (costurile salariale au crescut cu cel mult 5%, ritm anual, în T1 2023) și implicit ritmul de creștere economică. Inflația a încetinit (5.3% la iulie față de un maxim de 10.6% în T4 2022) dar chiar și așa este mult prea mare raportat la ținta BCE de 2%. BCE a majorat dobânda de referință la 4.25% (+225 puncte de baza de la începutul anului și +425 în aprox. un an). Șocul provocat de creșterea dobânzii a frânat puternic creditarea pentru sectorul privat până la un ritm anual de +2% la final de iunie, cel mai scăzut din 2016.

Deocamdată nu se vede un stres deosebit din partea companiilor la rambursarea creditelor neperformante, acestea fiind încă mici. Pe piața de obligațiuni, randamentele au fost volatile (de ex, Germania la 10 ani a variat între aprox. 2.00%-2.70% în primul semestru) fiind cel mai probabil să aducă randamente real negative în continuare. Riscul de fragmentare al zonei euro a scăzut și e deocamdată într-o zonă confortabilă (măsurat ca diferențial între randamentul la 10 ani între Italia și Germania; curent ~170 puncte de bază vs un nivel de alertă de ~300 pb). Prima cerută pentru obligațiuni cu risc ridicat (high yield) față de obligațiunile considerate fără risc a scăzut până la ~450 pb vs 400 pb media pe ultimii 10 ani.

Pe ansamblu, piața de obligațiuni nu sugerează probleme majore. Pe piața de acțiuni, indicele pan European STOXX 600 a crescut cu 8% și e cu aproape 20% mai sus în ultimele 9 luni. Creșterea a venit însă din expansiune de multiplu de profit (PE) semn al unui apetit de risc mai ridicat.

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) majorează dobânda de referință la nivelul de 5.00%-5.25%/an în semestrul I. Ulterior perioadei de raportare, a fost anunțată o nouă înăsprire de 25bps a ratei dobânzii la 5.25%-5.50%, egalând nivelul din perioada 2006-2007. Banca Centrala SUA a stopat în martie 2022 programul de QE ce pornea inițial de la un nivel de 120 mld.usd achiziții active/lună, în contextul presiunilor inflaționiste puternice, și continuă reducerea bilanțului prin diminuarea ritmului de reinvestire de principaluri scadente. Deținerile FED acumulate istoric prin QE (titluri US Treasuries, MBS bonduri ipotecare) se cifrează la un stoc de 8,350 mld.usd (vs 8,550 mld.usd la începutul anului). Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au rămas la aproximativ același nivel față de final 2022 (3.84%/an). Curba randamentelor este inversată în SUA la final de semestru I (costurile de finanțare pe termen scurt 1-2 ani sunt peste cele pe termen lung pe 10 sau 30 ani). Randamentul la titlurile cu scadență de un an se află la 5.41%/an, mult peste cele la 20 de ani (4%/an) sau 30 de ani (3.85%/an).

Măsura preferată a FED de măsurare a inflației la consumatori (Core PCE/Personal Consumption Expenditure) s-a situat în semestrul I în intervalul 4.1%-4.7% an/an, sub valorile de anul trecut din aceeași perioadă, dar nu se afla încă la valori confortabile. Ținta FED de 2% pentru inflație a fost depășită în constant începând cu martie 2021, ceea ce ar putea sugera necesitatea continuării întăririi politicii monetare în SUA (*monetary tightening*). Din punct de vedere macroeconomic, teoretic, riscurile cele mai semnificative în perspectivă în SUA și nu numai (UE etc.) rămân cele legate de stagflație – inflație relativ sus însoțită de restrângerea lichidității din sistemul financiar-bancar și economie, cu dobânzi și costuri de finanțare elevate, respectiv creștere economică în decelerare/stagnare cu persistență a problemelor pe piața globală a energiei (deficite, fluxuri sub capacitate, prețuri ridicate). Rata anuală a inflației (CPI) a încetinit în cursul semestrului I, respectiv la 3.0%/an comparativ cu 6.5%/an la începutul lui 2023, ca urmare a eforturilor făcute de FED dar și a efectului de bază (comparația se face cu anul trecut când inflația era pe maxime).

Anul trecut, economia americană intra în recesiune tehnică în cursul semestrului I (PIB pe T1 22 -1.6%, PIB pe T2 22 -0.6% trimestrial anualizat), pentru prima dată după perioada dificilă 2008/2009. Anul acesta, economia americană arată o revenire (PIB pe T1 23 +1.1%, PIB pe T2 23 + 2.4%). Datele publicate pe final de semestru I indică o imagine mixtă a economiei reale: vânzările de retail avansează cu 1.6% anual; producția industrială scade ușor cu -0.3% anual; încrederea consumatorilor americani prezintă o ușoară revenire (*UoM Consumer Sentiment: 65 vs 50 în Iunie 2022*). Îngrijorările privind inflația și erodarea puterii de cumpărare persistă, iar intenția de achiziție de bunuri *big-ticket* (locuințe, auto, echipamente) rămâne scăzută; activitatea economică și așteptările pe sectoarele manufacturiere au coborât sub nivelul care reprezintă expansiune, în timp ce așteptările pentru servicii sunt încă pozitive dar la un nivel scăzut.

Macro România:

După multiple creșteri de dobândă a politicii monetare în 2022, BNR face o singură majorare (+25 bps.) în primul semestru din 2023, la ședința din Ianuarie. Astfel dobânda de referință a ajuns la 7.00% și s-a menținut la acest nivel pentru următoarele 3 ședințe din semestrul I 2023. Pentru a combate inflația din anii 2004/2005 (medie lunară de

10.5% an/an; nivel similar cu inflația medie din ultimele luni) sau din 2008, BNR a fost nevoită să implementeze referințe *double-digit*. Istoric, în 60% din timp, BNR a fost conservatoare (*hawkish*), cu rata de politică monetară în teritoriu real pozitiv, peste rata inflației. Cu toate acestea, rata inflației în România pare să dea semne de încetinire. La începutul anului, rata inflației se afla pe maxime (16.4% an/an) iar în decursul primului semestru din 2023, aceasta a scăzut până la nivelul de 9.4%. Deși îmbucurătoare, scăderea este și rezultatul efectului de bază (prețurile de acum un an erau deja sub efectul inflației).

Ritmul de creștere a economiei în România a încetinit vizibil (+2.4% în T1 2023 și +1.1% în T2 2023). Creditarea sectorului privat avansează cu +6.4% an/an în iunie 2023 (vs. un ritm anual de +17.5% în iunie 2022). Creditele neguvernamentale acordate în lei au înregistrat cea mai mare scădere în timp ce creditarea în valută a avansat cu 22%. Persoanele fizice s-au împrumutat mai puțin în primul semestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut iar, creditarea persoanelor juridice a fost cea care a dus la o dinamică pozitivă. În planul economiei reale, creșterea vânzărilor de retail au încetinit la finalul semestrului I la +2% comparativ cu +7.3% la finalul anului 2022. Producția industrială pe final de semestru I trece în teritoriul negativ și scade cu 5.5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Deficitul bugetar pentru primele 6 luni din 2023 a fost de -2.34% din PIB, comparativ cu -1.7% în primul semestru din 2022, ceea ce ar putea duce la un deficit de sub -6% din PIB (ținta inițială fiind de -4.4%) per ansamblul anului, față de peste -6.2% din PIB în 2022 (un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%). Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a crescut în T1'23 la 49% vs. 47.3% la final de 2022, conform Eurostat.

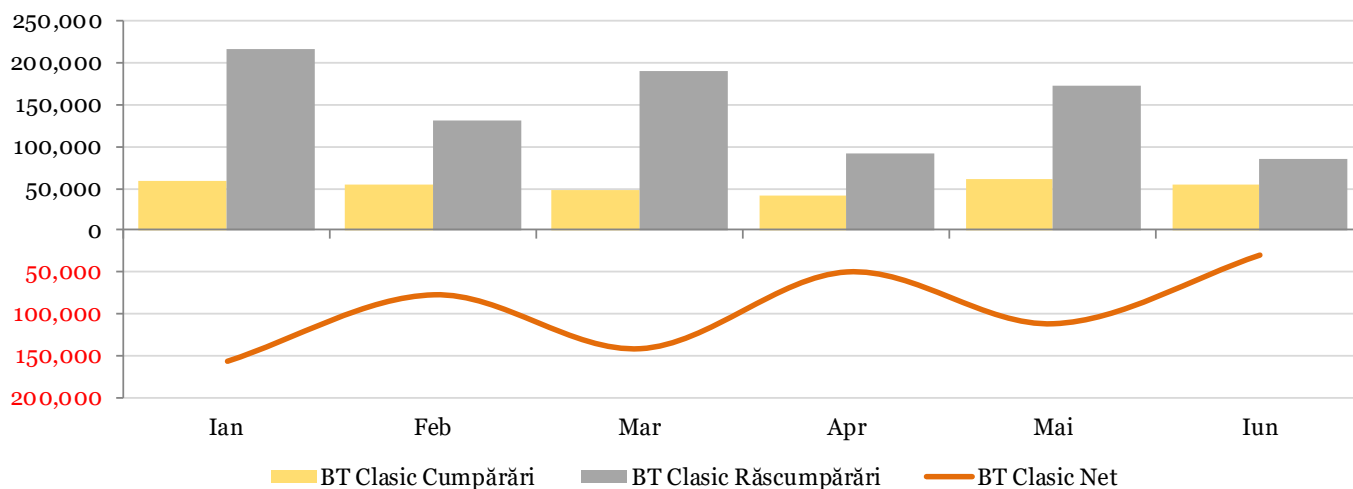
Curba randamentelor s-a mutat semnificativ în jos de la începutul anului 2023, randamentele lungi la 10 ani scăzând cu -165 b.p. față de finalul anului trecut, până în zona de 6.6%/an, iar costurile de finanțare guvernamentale pe termen scurt pe 2 ani au scăzut până la final de iunie 2023, în zona de 6.2%/an. Semestrul I a afișat practic un trend de normalizare a ratelor la nivelul întregii curbe de dobânzi pe lei, diferențele de pe curba randamentelor rămân însă la un nivel scăzut iar riscul aplatizării curbei rămâne valabil (indicator de recesiune economică). Pe euro, costurile de finanțare ale guvernului pe 10 ani se situează în zona de 6.2%/an. Diferența între randamentele oferite de titlurile de stat în lei și euro este la un nivel foarte mic comparat cu istoricul, lucru care poate însemna o viitoare creștere pe titlurile de stat în lei sau scădere pe cele în euro.

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2023

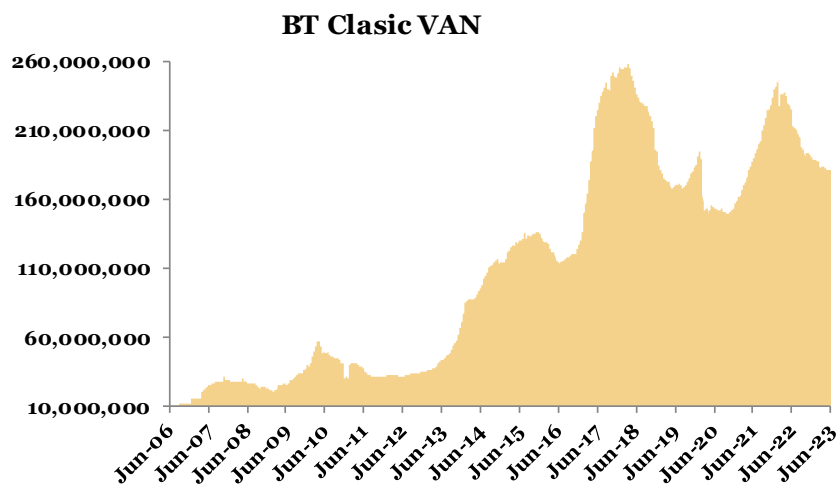
Activul net¹ al BT Clasic la data de 30 iunie 2023 a fost de 183,240,098.45 RON față de 216,046,833.44 RON la 30 iunie 2022, reprezentând un declin de -15%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2023 a fost de 6,462,392.25 față de 8,091,610.43 în aceeași perioadă a anului trecut, reprezentând o scădere de -20%.

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.

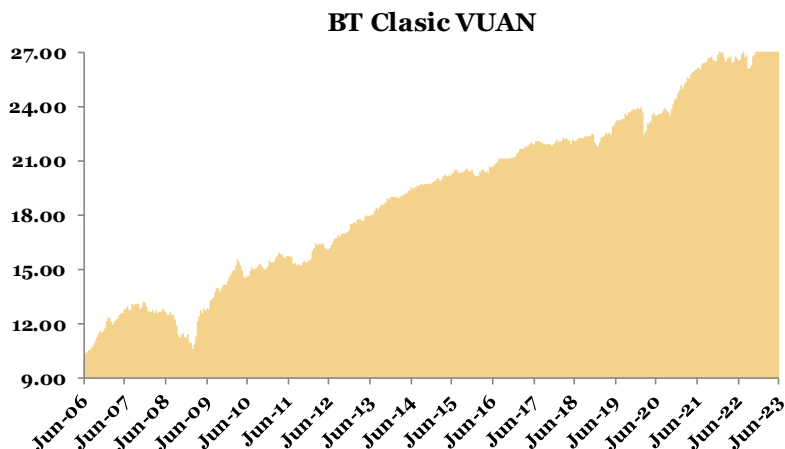
În semestrul I 2023, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Clasic a fost de 322,098.28 unități în valoare totală de 8,904,934.11 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 891,515.68 unități în valoare totală de 24,641,773.27 RON, rezultând un volum al iesirilor nete de -569,417.40 unități de fond în valoare de -15,736,839.16 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:



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



La data de 30 iunie 2023, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 28.355 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 27.569 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 13,102,215.00 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 10,537,300.00 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 1,669,831.23 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 98,287.06 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 64,623,933.00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 113,397,220.00 RON.

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

În cursul semestrului I din 2023, BT Clasic 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 2023, 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 1,2023 investitorii fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 03.05.2023 referitor la faptul că, prin Autorizatia ASF nr.61/24.04.2023 au fost autorizate

- A. Modificările documentelor constitutive – Prospect de emisiune – ca urmare a introducerii posibilității de a semna formularele de operațiuni și cu semnătură electronică SMS-OTP, respectiv
- B. Modificările documentelor constitutive – Prospect de emisiune, Reguli - ca urmare a eliminării comisionului de răscumpărare anticipată


Evenimente ulterioare datei de 30 iunie 2023

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 30.06.2023 și până la data acestui raport.

BT Asset Management SAI S.A.

DASCAL Dan,

Director General



Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2023

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
					[1]				[2]	[2]-[1]
		100.24	100.00		190,246,271.29	100.21	100.00		183,629,721.24	6,616,550.05
.I.	TOTAL ACTIVE									
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	69.00%	68.84%		130,958,455.76	64.94%	64.80%		118,995,929.68	-11,962,526.08
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:	47.08%	46.97%		89,360,456.71	49.23%	49.13%		90,214,713.87	854,257.16
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	26.22%	26.15%		49,756,865.54	27.65%	27.59%		50,657,568.43	900,702.89
1.1.1	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1	- obligatiuni din care:	20.87%	20.82%		39,603,591.17	21.59%	21.54%		39,557,145.46	-46,445.71
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	9.49%	9.47%		18,008,860.67	9.98%	9.96%		18,284,627.35	275,766.68
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	4.33%	4.32%		8,220,784.64	4.29%	4.28%		7,854,351.97	-366,432.67
	- Obligatiuni Corporative	7.05%	7.03%		13,373,945.86	7.32%	7.31%		13,418,166.12	44,220.26
1.1.1	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.1	- 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:	21.92%	21.87%		41,597,999.05	15.71%	15.67%		28,781,215.81	-12,816,783.24
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	1.17%	1.17%		2,218,909.50	0.00%	0.00%		0.00	2,218,909.50
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

1.2.5	- obligatiuni	20.75%	20.70%	39,379,089.55	15.71%	15.67%	28,781,215.81	-
								10,597,873.74
	- 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	20.75%	20.70%	39,379,089.55	15.71%	15.67%	28,781,215.81	-
								10,597,873.74
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 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
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.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.										
3.1.	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.										
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 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:	30.19%	30.12%		57,302,374.8	31.29%	31.22%		57,337,122.1	34,747.38
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	30.19%	30.12%		57,302,374.8	31.29%	31.22%		57,337,122.1	34,747.38
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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	0.11%	0.11%		218,003.70	0.14%	0.14%		261,347.66	43,343.96
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:	0.94%	0.94%		1,793,183.44	1.00%	1.00%		1,833,377.15	40,193.71
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.2.	-certIFICATE de depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.94%	0.94%		1,793,183.44	1.00%	1.00%		1,833,377.15	40,193.71
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%		0.00	2.82%	2.82%		5,171,385.57	5,171,385.57
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%		0.00	0.05%	0.05%		84,000.00	84,000.00
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:	-0.01%	-0.01%		-25,746.41	-0.03%	-0.03%		-53,441.00	-27,694.59
12.1	Sume UF nealocate	-0.01%	-0.01%		-25,746.41	-0.03%	-0.03%		-53,441.00	-27,694.59
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.24%	0.24%		458,368.03	0.21%	0.21%		389,622.79	-68,745.24
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%		288,940.53	0.15%	0.15%		273,219.73	-15,720.80
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		16,923.27	0.01%	0.01%		15,802.27	-1,121.00
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%		14,802.33	0.01%	0.01%		14,320.93	-481.40
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		4,015.00	0.00%	0.00%		1,991.00	-2,024.00
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		2,893.00	2,893.00
10.	Rascumparari de platit	0.07%	0.07%		133,686.90	0.04%	0.04%		81,395.86	-52,291.04
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.76%		189,787,903.26	100.00%	99.79%		183,240,098.45	-6,547,804.81

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Clasic-Situatia detaliata la data de 30.06.2023

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 lei	Valoare Actiune lei	Valoare Totala lei	PondereInC ap SocialEmite nt %	PondereIn Act TotalOPCV M %
Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZEA1R9	6/30/2023	1,500,000	0.1500	0.7060	1,059,000.00	0.125%	0.577%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	6/30/2023	430,000	10.0000	20.7400	8,918,200.00	0.061%	4.857%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	6/30/2023	410,000	1.0000	13.2200	5,420,200.00	0.059%	2.952%
Digi Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	6/30/2023	75,000	0.0100	34.3000	2,572,500.00	0.011%	1.401%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	6/30/2023	330,000	10.0000	8.5000	2,805,000.00	0.095%	1.528%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	6/30/2023	1,250,281	0.5200	1.9460	2,433,046.83	0.020%	1.325%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	6/30/2023	142,161	10.0000	44.6000	6,340,380.60	0.047%	3.453%
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	6/30/2023	20,216,332	0.1000	0.5000	10,108,166.00	0.032%	5.505%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600716	6/30/2023	100,000	0.0100	10.4600	1,046,000.00	0.249%	0.570%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	6/30/2023	82,500	1.0000	44.2500	3,650,625.00	0.021%	1.988%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	6/30/2023	120,000	10.0000	17.6400	2,116,800.00	0.064%	1.153%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFPGACNOR4	6/30/2023	85,000	15.0000	18.0500	1,534,250.00	0.219%	0.836%
Transelectrica	TEL	ROTELACNOR9	6/30/2023	42,000	10.0000	25.2000	1,058,400.00	0.057%	0.576%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD8	6/30/2023	100,000	1.0000	15.9500	1,595,000.00	0.167%	0.869%

Total												50,657,568.43	27.587%
-------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---------------	---------

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

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Numar Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta	Rata cuponului	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/Prima Cumulata	Valoare Totala	PondereIn ObligEmisiune	PondereIn Act TotalOPC VM
			Detinute			Cupon	%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Bucuresti	PMB32	ROZH3OWXL435	100	4/19/2022	4/19/2023	4/18/2024	7.330%	988,000.00	2.0027	14,619.95	1,438.82	1,004,058.76	0.180%	0.547%
Primaria Iulia	ALB2532	ROALBUDBL032	1,521	10/4/2007	4/14/2022	10/15/2023	7.500%	16,578.90	0.0023	269.41	0.00	16,848.31	1.901%	0.009%
Primaria Timisoara	TIM26A	ROTIMYDBL045	20,000	7/4/2007	5/15/2022	8/14/2023	6.610%	376,000.00	0.0035	3,244.78	0.00	379,244.78	6.667%	0.207%
Primaria Iulia	ALB25B	ROALBUDBL057	20,000	12/17/2007	4/14/2022	10/15/2023	7.500%	326,000.00	0.0034	5,297.50	0.00	331,297.50	23.529%	0.180%
Primaria Iasi	IAS281	ROIASIDBL011	26,000	9/25/2008	5/15/2022	8/14/2023	7.935%	841,880.00	0.0071	8,721.53	0.00	850,601.53	2.600%	0.463%
Primaria Iasi	IAS281	ROIASIDBL011	1	5/29/2009	5/15/2022	8/14/2023	7.935%	32.06	0.0071	0.34	0.01	32.40	2.600%	0.0000%
Municipiul Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	523	5/4/2015	5/4/2023	5/3/2024	5.100%	5,230,000.00	1.3934	42,268.69	0.00	5,272,268.69	0.942%	2.871%
BCR	BCR28B	ROPQT4NGMLM3	2	12/9/2021	12/9/2022	12/8/2023	5.980%	1,000,000.00	81.9178	33,422.47	0.00	1,033,422.47	0.167%	0.563%
BCR	BCR28A	ROMU2ND4VHC6	2	10/14/2021	10/14/2022	10/13/2023	5.000%	1,000,000.00	68.4932	35,616.44	0.00	1,035,616.44	0.200%	0.564%
BCR	BCR27	RO451CMZH2K1	4	3/31/2022	3/31/2022	3/30/2023	6.760%	2,000,000.00	92.3497	33,984.70	0.00	2,033,984.70	0.569%	1.108%
BCR	BCR28	RO1AQREPLMW7	3	5/21/2022	5/21/2022	5/20/2023	3.900%	1,500,000.00	53.2787	6,553.28	0.00	1,506,553.28	0.150%	0.820%
Unicredit Bank	UCB24	ROUCTBDBC048	454	7/31/2021	1/15/2022	7/14/2023	8.760%	4,540,000.00	2.4000	181,963.20	0.00	4,721,963.20	2.474%	2.572%
BCR	BCR26	ROEAZVK5DFP8	6	12/16/2021	12/16/2022	12/15/2023	5.350%	3,000,000.00	73.2877	86,626.03	0.00	3,086,626.03	0.500%	1.681%
Total												21,272,518.09		11.585%

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

Serie/ISIN	CodISIN	Numar	Data	Data	Data	Rata	Valoare	Creste	Doband	Discount	Valoare	PondereInT	PondereIn
------------	---------	-------	------	------	------	------	---------	--------	--------	----------	---------	------------	-----------

		Obligatiuni	Achizitie	Cupon	Scadenta	Cupon	Initiala	re Zilnica	a Cumulata	/ Prima Cumulata	Totala RON	ot ObligEmisiune	Act TotalOPCV M
		Detinute			Cupon	%						%	%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	2,905	9/15/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	300,377.00	0.0123	11,568.27	-	304,892.24	0.678%	0.166%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	1,139	9/17/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	118,000.40	0.0123	4,535.72	-	119,609.73	0.678%	0.065%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	15	9/29/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	1,534.65	0.0123	59.73	-24.64	1,569.74	0.678%	0.001%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	15,000	10/22/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	1,549,950.00	0.0123	59,732.88	35,288.42	1,574,394.46	0.678%	0.857%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	5,950	10/28/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	614,801.60	0.0123	23,694.04	13,964.13	624,531.51	0.678%	0.340%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	725	10/29/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	74,892.50	0.0123	2,887.09	-	76,092.90	0.678%	0.041%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	6,500	3/15/2021	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	680,550.00	0.0123	25,884.25	20,546.47	685,887.78	0.678%	0.374%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	8,000	11/19/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	820,000.00	0.0123	31,857.53	14,008.81	837,848.72	0.678%	0.456%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	954	11/20/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	97,918.56	0.0123	3,799.01	-	99,954.02	0.678%	0.054%
RO01NZFW1V W3	RO01NZFW1V W3	3,750	12/21/2020	8/12/2022	8/11/2023	4.500%	388,875.00	0.0123	14,933.22	-	394,189.61	0.678%	0.215%
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	772	12/28/2020	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	78,937.00	0.0110	1,768.20	-	79,221.21	0.896%	0.043%
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	8,910	12/30/2020	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	911,136.60	0.0110	20,407.56	17,198.05	914,346.11	0.896%	0.498%
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	8,927	1/8/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	916,802.90	0.0110	20,446.50	20,555.68	916,693.72	0.896%	0.499%
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	4,095	1/11/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	420,556.50	0.0110	9,379.23	-	420,511.03	0.896%	0.229%
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	5,000	1/12/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	515,000.00	0.0110	11,452.05	12,784.09	513,667.96	0.896%	0.280%
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	3,188	1/13/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	328,364.00	0.0110	7,301.83	-	327,516.03	0.896%	0.178%
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	3,550	1/21/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	368,135.00	0.0110	8,130.96	11,177.92	365,088.04	0.896%	0.199%
RONWZGUDF	RONWZGUDF	3,794	2/17/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	395,714.20	0.0110	8,689.8	-	390,584.93	0.896%	0.213%

7S5	7S5			2	23	%	0		2	13,819.09				
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	15,000	2/18/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	1,567,500.00	0.0110	34,356.16	57,166.34	1,544,689.82	0.896%	0.841%	
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	25	2/19/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	2,605.00	0.0110	57.26	-88.91	2,573.35	0.896%	0.001%	
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	129	2/22/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	13,351.50	0.0110	295.46	-382.11	13,264.86	0.896%	0.007%	
RONWZGUDF 7S5	RONWZGUDF 7S5	6,500	2/23/2021	12/4/2022	12/3/2023	4.000%	672,100.00	0.0110	14,887.67	18,700.00	668,287.67	0.896%	0.364%	
ROL2HKIVYIW 5	ROL2HKIVYIW 5	2,010	3/29/2021	3/24/2022	3/23/2024	3.100%	202,306.50	0.0085	1,685.43	-986.76	203,005.17	0.926%	0.111%	
ROL2HKIVYIW 5	ROL2HKIVYIW 5	95	4/1/2021	3/24/2022	3/23/2024	3.100%	9,592.15	0.0085	79.66	-69.54	9,602.27	0.926%	0.005%	
ROL2HKIVYIW 5	ROL2HKIVYIW 5	12,724	4/2/2021	3/24/2022	3/23/2024	3.100%	1,284,869.52	0.0085	10,669.39	-	1,286,132.28	0.926%	0.700%	
ROL2HKIVYIW 5	ROL2HKIVYIW 5	5,171	4/5/2021	3/24/2022	3/23/2024	3.100%	522,271.00	0.0085	4,336.01	-	522,709.68	0.926%	0.285%	
ROL2HKIVYIW 5	ROL2HKIVYIW 5	10,000	5/19/2021	3/24/2022	3/23/2024	3.100%	1,008,000.00	0.0085	8,385.25	-	1,010,439.09	0.926%	0.550%	
ROTWSR4X3B I9	ROTWSR4X3B I9	1,986	7/20/2021	7/15/2022	7/14/2023	3.250%	198,600.00	0.0089	6,206.93	0.00	204,806.93	0.463%	0.112%	
ROTWSR4X3B I9	ROTWSR4X3B I9	5,231	7/21/2021	7/15/2022	7/14/2023	3.250%	524,146.20	0.0089	16,348.67	-	539,468.90	0.463%	0.294%	
ROTWSR4X3B I9	ROTWSR4X3B I9	2,000	7/26/2021	7/15/2022	7/14/2023	3.250%	200,200.00	0.0089	6,250.68	-196.11	206,254.58	0.463%	0.112%	
ROTWSR4X3B I9	ROTWSR4X3B I9	500	7/27/2021	7/15/2022	7/14/2023	3.250%	50,100.00	0.0089	1,562.67	-98.05	51,564.62	0.463%	0.028%	
ROTWSR4X3B I9	ROTWSR4X3B I9	2,000	7/28/2021	7/15/2022	7/14/2023	3.250%	200,400.00	0.0089	6,250.68	-392.19	206,258.50	0.463%	0.112%	
ROTWSR4X3B I9	ROTWSR4X3B I9	1,600	9/23/2021	7/15/2022	7/14/2023	3.250%	159,600.00	0.0089	5,000.55	391.52	164,992.06	0.463%	0.090%	
ROTWSR4X3B I9	ROTWSR4X3B I9	128	10/5/2021	7/15/2022	7/14/2023	3.250%	12,704.00	0.0089	400.04	93.93	13,197.97	0.463%	0.007%	
ROTWSR4X3B I9	ROTWSR4X3B I9	392	10/11/2021	7/15/2022	7/14/2023	3.250%	38,847.20	0.0089	1,225.13	345.11	40,417.44	0.463%	0.022%	
Total										15,334,264.93			8.351%	

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

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltimei SedinteDe	Numar Obligatiuni	Data Cupon	Data Scaden ta	Rat a Cup on	Valo are Initia la	Cres tere Zilni ca	Doba nda Cum ulata	Pr et Pi ata	Valoar e Totala	Ponder elnTot ObligE misiune	Ponder elnAct TotalO PCVM
------------	---------	--------------------------	----------------------	---------------	----------------------	-----------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------------------------	------------------------------------

Tranzactionare		Detinute	Cupon	%	RON	%	%						
RODD24CXRK47	RODD24CXRK47	6/30/2023	600	7/28/20 22	7/27/20 23	3.6 50	5,00 0.00	0.50 00	169. 00	94. 97	2,950,3 62.42	0.025%	1.607%
Total											2,950,3 62.42		1.607%

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 Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Cresteri Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valuta	Valoare Totala RON	Ponderel nTot ObligEmisiune %	Ponderel nAct TotalO PCVM %
Banco Santander SA Black Sea Trade&Development Bank	XS2401160226	4	26/10/2021	26/10/2022	25/10/2023	4.880%	2,000,000.00	66.85	66,314.52	0.00	RON	2,066,314.52	1.036%	1.125%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2337703966	4	13/05/2021	13/05/2023	12/08/2023	7.650%	2,000,000.00	106.25	20,825.00	0.00	RON	2,020,825.00	1.081%	1.101%
Citigroup G.M.H. Inc	XS2307416201	3	14/07/2021	14/07/2022	13/07/2023	2.650%	1,500,000.00	36.81	38,314.58	0.00	RON	1,538,314.58	0.739%	0.838%
ING Bank NV International Investment Bank International	XS2410432152	7	08/04/2022	08/04/2023	07/04/2024	7.000%	3,500,000.00	95.63	56,229.51	0.00	RON	3,556,229.51	16.667%	1.937%
Investment Bank International	XS2404229721	2,000	16/02/2022	07/03/2023	06/03/2024	6.300%	2,000,000.00	0.18	39,900.00	0.00	RON	2,039,900.00	16.667%	1.111%
Investment Bank International	XS2240977608	8	07/10/2020	07/10/2022	06/10/2023	3.393%	4,000,000.00	46.48	99,280.11	0.00	RON	4,099,280.11	1.177%	2.232%
Investment Bank Intesa Sanpaolo SPA	XS2436688597	2	27/01/2022	27/01/2023	26/01/2024	4.950%	1,000,000.00	67.81	21,020.55	0.00	RON	1,021,020.55	0.952%	0.556%
Intesa Sanpaolo SPA	XS2400041864	2	19/10/2021	19/10/2022	18/10/2023	3.900%	1,000,000.00	53.42	27,246.58	0.00	RON	1,027,246.58	0.500%	0.559%
Intesa Sanpaolo SPA	XS2311400001	3	12/03/2021	12/06/2023	11/09/2023	7.650%	1,500,000.00	103.94	5,924.59	0.00	RON	1,505,924.59	6.383%	0.820%
Intesa Sanpaolo SPA	XS1937746011	4	18/01/2019	18/01/2023	17/01/2024	6.450%	2,000,000.00	88.36	57,961.64	0.00	RON	2,057,961.64	3.670%	1.121%
Mediobanca Spa	XS2423749246	4	16/12/2021	16/12/2022	15/12/2023	5.000%	2,000,000.00	68.49	53,972.60	0.00	RON	2,053,972.60	10.000%	1.119%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	7	14/05/2021	14/05/2023	13/05/2024	3.086%	3,675,000.00	44.27	14,873.51	0.00	RON	3,689,873.51	0.917%	2.009%
Raiffeisen Bank SA	XS2349343256	4	11/06/2021	11/06/2023	10/06/2024	3.793%	2,100,000.00	54.41	4,352.62	0.00	RON	2,104,352.62	0.174%	1.146%

Total	28,781,215.81	15.674 %
-------	---------------	-------------

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.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	%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
CEC Bank	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank	0.00	0.000%
First Bank	0.00	0.000%
Banca Transilvania	208,240.31	0.113%
Banca Transilvania	51,565.00	0.028%
BRD-Groupe Societe Generale	1,542.35	0.001%
Vista Bank	0.00	0.000%
Alpha Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%

Patria Bank	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Exim Banca Romaneasca	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-53,441.00	-0.029%
Total	207,906.66	0.113%

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	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Alpha Bank	12/16/2022	8/3/2023	8.40%	2,500,000.00	575.34	113,342.47	2,613,342.47	1.423%
Alpha Bank	12/16/2022	8/24/2023	8.45%	2,589,506.85	599.49	118,099.25	2,707,606.10	1.475%
Alpha Bank	1/26/2023	10/5/2023	7.95%	2,000,000.00	435.62	67,956.16	2,067,956.16	1.126%
Alpha Bank	1/26/2023	1/12/2024	8.10%	2,000,000.00	443.84	69,238.36	2,069,238.36	1.127%
Alpha Bank	1/26/2023	1/26/2024	8.10%	2,000,000.00	443.84	69,238.36	2,069,238.36	1.127%
Banca Transilvania	6/27/2023	6/7/2024	6.80%	2,000,000.00	377.78	1,511.11	2,001,511.11	1.090%
Banca Transilvania	6/27/2023	6/21/2024	6.80%	2,000,000.00	377.78	1,511.11	2,001,511.11	1.090%
Banca Transilvania	6/29/2023	7/3/2023	5.60%	1,400,000.00	217.78	435.56	1,400,435.56	0.763%
BRD-Groupe Societe Generale	6/27/2023	7/10/2023	5.05%	5,100,000.00	715.42	2,861.67	5,102,861.67	2.779%
First Bank	8/31/2022	7/6/2023	11.25%	1,000,000.00	312.50	95,000.00	1,095,000.00	0.596%
First Bank	9/15/2022	9/14/2023	10.50%	2,000,000.00	583.33	168,583.33	2,168,583.33	1.181%
First Bank	2/9/2023	2/7/2024	8.25%	1,581,458.33	362.42	51,463.29	1,632,921.62	0.889%
First Bank	2/23/2023	2/21/2024	8.25%	2,000,000.00	458.33	58,666.67	2,058,666.67	1.121%
First Bank	4/26/2023	4/23/2024	8.00%	2,000,000.00	444.44	29,333.33	2,029,333.33	1.105%
First Bank	5/10/2023	5/10/2024	8.00%	2,000,000.00	444.44	23,111.11	2,023,111.11	1.102%
First Bank	5/30/2023	5/24/2024	7.50%	2,181,000.00	454.38	14,540.00	2,195,540.00	1.196%
Intesa Sanpaolo Bank	12/6/2022	11/16/2023	9.75%	2,000,000.00	541.67	112,125.00	2,112,125.00	1.150%
Intesa Sanpaolo Bank	12/6/2022	11/23/2023	9.75%	2,000,000.00	541.67	112,125.00	2,112,125.00	1.150%
Intesa Sanpaolo Bank	12/8/2022	9/28/2023	9.50%	2,000,000.00	527.78	108,194.44	2,108,194.44	1.148%
Intesa Sanpaolo Bank	12/27/2022	12/20/2023	9.75%	1,602,724.65	434.07	80,737.25	1,683,461.90	0.917%

Intesa Sanpaolo Bank	1/30/2023	9/21/2023	8.50%	2,000,000.00	472.22	71,777.78	2,071,777.78	1.128%
Patria Bank	12/20/2022	7/27/2023	8.90%	2,000,000.00	487.67	94,120.55	2,094,120.55	1.140%
		10/16/202						
Patria Bank	1/26/2023	3	8.25%	2,000,000.00	452.05	70,520.55	2,070,520.55	1.128%
Patria Bank	3/21/2023	3/12/2024	7.80%	1,616,908.03	345.53	35,244.17	1,652,152.20	0.900%
Patria Bank	3/28/2023	3/12/2024	7.75%	1,582,500.00	336.01	31,920.98	1,614,420.98	0.879%
Patria Bank	5/9/2023	5/8/2024	7.60%	2,500,000.00	520.55	27,589.04	2,527,589.04	1.377%
Vista Bank	3/2/2023	2/28/2024	8.00%	2,000,000.00	444.44	53,777.78	2,053,777.78	1.118%
Total							57,337,122.18	31.224%

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	Tip	Numar	Data	Data Scaden	Rata	Valoare	Crester	Doba	Valoare	Pondere	Pondere
Emisiunii	Instrument	Titluri Detinute	Achizitie	ta	Cupon %	Initiala	Zilnica	Cumu	Totala	InstrEmi	TotalOP
								lata	RON	siune	CVM
										%	%
ROGSHSTVFMX2	ObgStat	400	6/24/2023	6/23/2024	3.250%	5,000.00	0.44	3.11	1,833,377.15	0.015%	0.998%
Total									1,833,377.15		0.998%

XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire	DataUltimei	NrUnitati	ValUnitate	Pret	Valoare	Pondere	Pondere
Fond	SedinteDe	DeFond	DeFond	Piata	Totala	InTot	InAct
	Tranzactionar	Detinute	(VUAN)	RON	RON	TPaleO	TotalOP
	e		RON	RON	RON	PC	CVM
						%	%

FDI BT Maxim	-	274,606.285	5	18.832	-	5,171,385	.57	2.446%	2.816%
Total						5,171,385	.57		2.816%

XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC

XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol	Data	Numar	Dividend	Suma DeIncasa t RON	PondereInAct TotalOPCVM %
	Actiune	ExDividend	Actiuni Detinute	Brut		
SNTGN Transgaz SA	TGN	6/27/2023	120,000	0.7000	84,000.0 0	0.046%
Total					84,000.0 0	0.046%

Obs.

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

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

B. Expunerea, dupa caz, in functie de tipul instrumentului financiar, tabelul in care se incadreaza, pe emitent/emisiune/capital social, inclusiv in cazul instrumentelor cu venit fix(de exemplu obligatiuni) se calculeaza pe

total instrument financiar(cod ISIN).

C.Valoarea nominala la actiunea Digi Communications este de 0.01 Euro

BT Asset Management SAI SA

Certificare
Depozitar

Director ,Calin CONDOR

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2023

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	30.06.2023	30.06.2022	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	183,240,098.45	216,046,833.44	-32,806,734.99
Numar Unitati de Fond in Circulatie	6,462,392.2528	8,091,610.4300	-1,629,218.1772
Valoare Unitara a Activului Net	28.355	26.700	1.655

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023
Valoare Activ Net	189,598,283.63	216,046,833.44	183,240,098.45
Valoare Unitara a Activului Net	26.146	26.700	28.355

Director General Adjunct, Calin Condor