

**BT Euro
Clasic
Raport
semestrial
2023**



Prezentare BT Euro 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 Euro Clasic („Fondul” sau „BT Euro Clasic”) la 30 iunie 2023 și evoluția acestuia în cursul semestrului I din 2023. BT Euro Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate din data de 8 aprilie 2015 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate devin investitori ai Fondului BT Euro Clasic 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 Euro Clasic, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin Autorizația nr. 68 din 05.05.2015, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120094 din 05.05.2015 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR071AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Euro Clasic este operațional începând cu data de 15 iunie 2015. Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții BT Euro Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformelor 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, dar și a celei 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 Euro Clasic sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități ridicate, superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate ridicată. Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, până la maxim 100% în obligațiuni (guvernamentale, municipal, corporative) pe diferite maturități, până la maxim 100% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare (obligațiuni de stat, titluri de stat, certificate de trezorerie, contracte repo, reverse-repo sau sell-buy-back având ca suport astfel de active) emise sau garantate de autoritatea publică centrală.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligațiuni corporative, tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată din Uniunea Europeană sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

BT Euro Clasic 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 40% din activele sale totale.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor moderat conservatori, care se expun într-o măsură mai redusă riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital, dar care doresc randamente superioare ratei inflației.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani. BT Euro Clasic, având un portofoliu diversificat, urmărește 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 BT Euro Clasic 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 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.

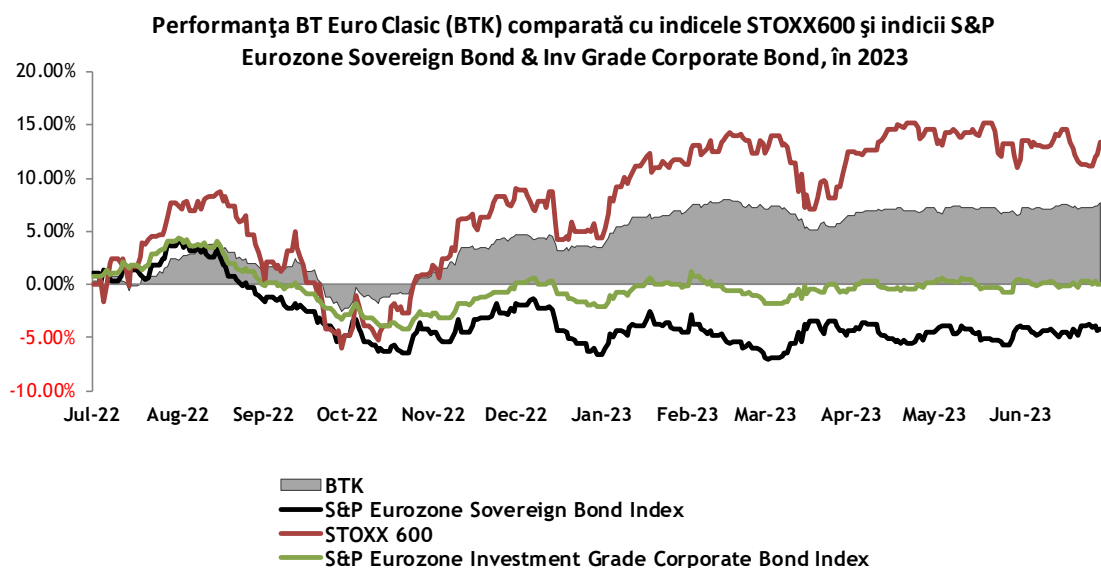
Randamentele trecute ale Fondului, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Euro Clasic

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare în euro 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, dar și a celei 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 unor rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: indicele STOXX 600 (benchmark-ul pieței de acțiuni din Europa dezvoltată), respectiv indicii de obligațiuni suverane și corporat în euro S&P Eurozone Sovereign Bond și S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond (benchmark-uri pentru performanța prețurilor tilurilor guvernamentale și obligațiunilor emise de companii și bănci din zona euro, pe diferite maturități – în medie, 7-8 respectiv 5-6 ani).

În cursul semestrului I din 2023, activul unitar net al BT Euro Clasic s-a depreciat cu 7.71%, indicele STOXX600 a scăzut cu 13.44%, în timp ce componenta de *fixed income* în euro (indicii S&P, total return) s-a depreciat în medie cu -14.98%.



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

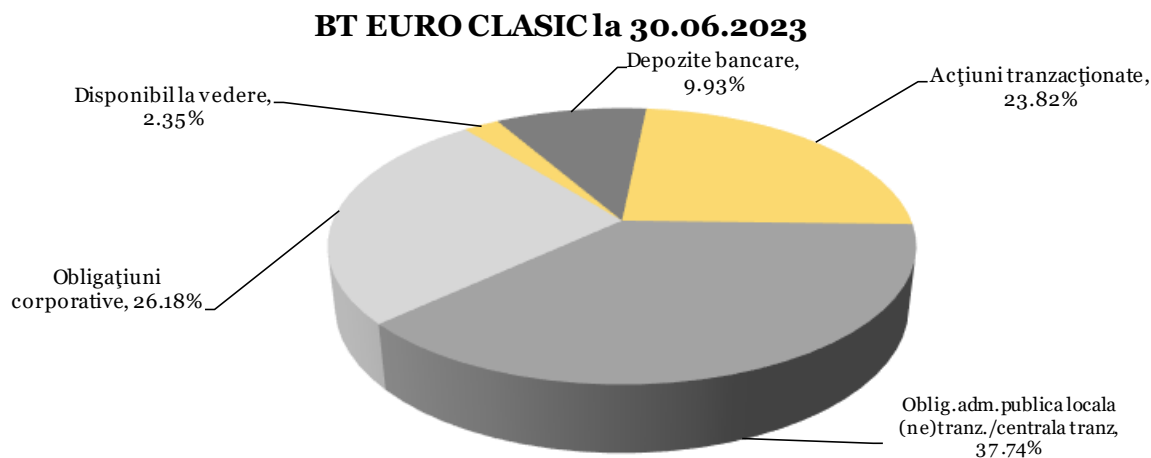
BT Euro Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni tranzacționate în Uniunea Europeană, Marea Britanie și SUA. Pentru că este un fond diversificat, societatea de administrare țintește spre a reflecta într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni în performanța unităților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

În construirea portofoliului de acțiuni se are în vedere includerea de companii listate pe piețele mature din UE developed/zona euro sau SUA, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind poziționarea pe emitenții externi cu cel mai mare potențial de creștere. La 30 iunie 2023, portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 31 emitenți reprezentând în total 23.82%, ponderea primelor 10 dețineri în activul Fondului fiind cea prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 30 iunie 2023

Emitent	Simbol/ISIN	Număr acțiuni	Preț referință	Moneda preț	Valoare actualizată (echiv.EUR)	Pondere în activ
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	5,000	64.50	EUR	322,500	1.39%
Bayer AG	DE000BAY0017	6,000	50.67	EUR	304,020	1.31%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	6,000	47.73	EUR	286,407	1.23%
BP Plc	GB0007980591	50,000	4.58	GBP	266,981	1.15%
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	80,000	2.48	GBP	231,502	1.00%
Danone SA	FR0000120644	4,000	56.14	EUR	224,560	0.97%
Credit Agricole	FR0000045072	20,000	10.87	EUR	217,440	0.93%
Barclays plc	GB0031348658	120,000	1.53	GBP	214,419	0.92%
Eni SpA	IT0003132476	16,000	13.18	EUR	210,912	0.91%
Total Energies SE	FR0000120271	4,000	52.55	EUR	210,200	0.90%
					2,488,942	10.70%

Pentru atingerea obiectivelor, și cu respectarea politicii de investiții a Fondului, se are permanent în vedere construirea unui portofoliu diversificat, cu plasamente și în depozite bancare, obligațiuni de stat, obligațiuni corporative.



Totodată, structura deținerilor de obligațiuni era următoarea:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 30 iunie 2023

Emitent	Simbol	Numar	Valoare actualizata (eur)	Pondere in activ
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	1,500	1,378,431	5.93%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	1,500	1,350,774	5.81%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	1,300	1,144,254	4.92%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	900	888,688	3.82%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768067297	1,050	876,383	3.77%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934867547	900	833,411	3.58%
BT Leasing Transilvania IFN SA	ROGDVS5SSKL4	8	795,199	3.42%
Ministerul Finantelor Publice	ROV1AN91PRA1	7,565	760,343	3.27%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857285	600	576,959	2.48%
Libra Internet Bank SA	ROS562L84EW2	5	516,292	2.22%
			9,120,734	39.22%

Și în viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente în acțiuni susținând randamentul Fondului.

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 și alimente și 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 Centrală 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/an comparativ cu 6.5%an/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 guvernamentale 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.

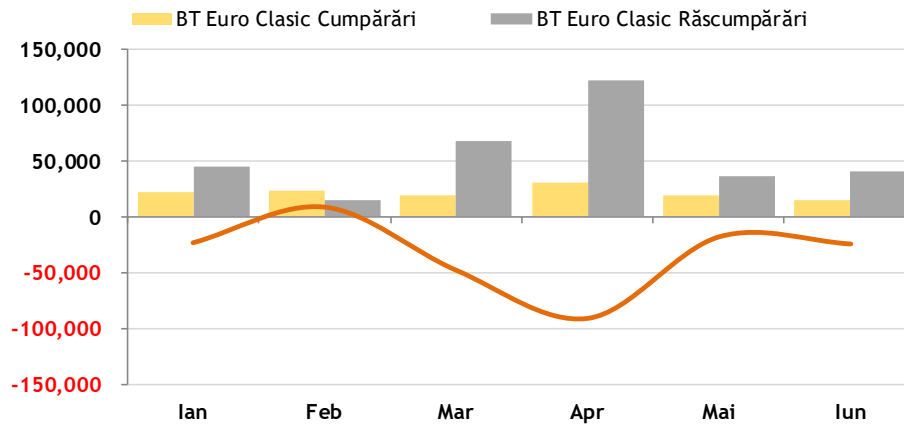
Curba randamentelor s-a mutat semnificativ în jos de la începutul anului 2023, randamentele lungi la 10 ani scăzând cu -165 b.p. față de finalul anului trecut, până în zona de 6.6%/an, iar costurile de finanțare guvernamentale pe termen scurt pe 2 ani au scăzut până la final de iunie 2023, în zona de 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

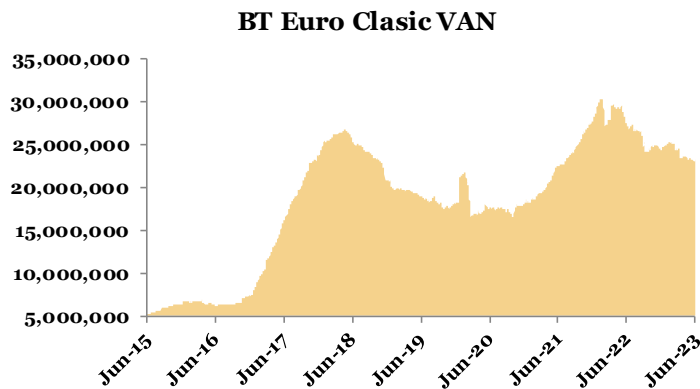
Activul net¹ al BT Euro Clasic la data de 30 iunie 2023 a fost de 23,229,345.82 EUR, în scadere cu -15% față de 30 iunie 2022 (27,249,921.29 EUR). Numărul unităților de fond în circulație la data de 30 iunie 2023 a fost de 2,046,388.83 de unități de fond, cu -21% mai puțin față de aceeași perioadă a anului trecut (2,585,835.46).

În semestrul I 2023, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 130,413.63 unități de fond, în valoare de 1,470,054.63 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor de 327,434.38 unități de fond, în valoare de 3,680,233.39 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de -197,020.75 unități de fond în valoare de -2,210,178.76 EUR. În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

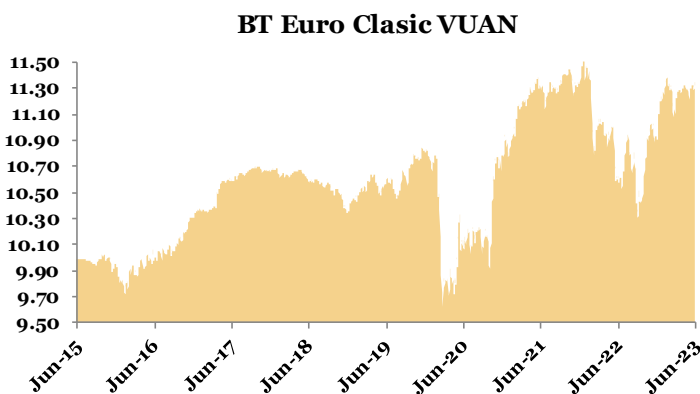
¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Prin aplicarea regulilor de evaluare a activelor Fondului în baza Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv în baza IFRS, pot rezulta diferențe. Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond de către investitorii Fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată pe baza prevederilor reglementărilor ASF.



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



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 11.351 EUR.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 11.200 EUR.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 2,709,618.00 EUR. Profitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -2,530,418.00 EUR. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 116,369.68 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 13,186.35 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 20,463,888.00 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 2,284,199.00 EUR.

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

În cursul semestrului I din 2023, BT Euro 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.56/24.04.2023 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



BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

Fondul deschis de investitii BT Euro 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 (euro)	\ [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta (euro)	lei [2]	
.I.	TOTAL ACTIVE	100.36%	100.00%	24,546,595.23	121,441,825.14	100.12%	100.00%	23,258,066.20	115,439,085.78	6,002,739.36
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	86.05%	85.74%	21,045,737.66	104,121,682.40	87.84%	87.74%	20,405,748.23	101,281,890.76	2,839,791.64
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:									0.00
1.1.1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	13.49%	13.44%	3,298,671.01	16,319,845.00	14.35%	14.33%	3,333,093.68	16,543,477.17	223,632.17
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	0.00	0.00
2.	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	13.49%	13.44%	3,298,671.01	16,319,845.00	14.35%	14.33%	3,333,093.68	16,543,477.17	223,632.17
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	3.08%	3.07%	752,552.20	3,723,176.80	3.27%	3.27%	760,343.32	3,773,888.03	50,711.23
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.	- alte titluri de creanta	10.41%	10.37%	2,546,118.81	12,596,668.20	11.08%	11.06%	2,572,750.36	12,769,589.14	172,920.94
6.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	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	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
1.2.	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	65.91%	65.68%	16,121,616.08	79,760,083.25	67.07%	66.99%	15,579,963.49	77,329,590.79	2,430,492.46
1.	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	19.48%	19.41%	4,763,635.80	23,567,611.76	17.42%	17.40%	4,046,127.37	20,082,548.59	3,485,063.17
1.2.	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	46.44%	46.27%	11,357,980.28	56,192,471.49	49.65%	49.59%	11,533,836.11	57,247,042.15	1,054,570.66
		32.12%	32.01%	7,856,935.82	38,871,404.23	34.51%	34.47%	8,016,589.51	39,789,540.37	918,136.14

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	14.31%	14.26%	3,501,044.46	17,321,067.26	15.14%	15.12%	3,517,246.61	17,457,501.82	136,434.56
1.2.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.										
1.2.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.										
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
1.3.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare									0.00
	dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului aprobata de ASF din care:									0.00
1.3.	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	6.65%	6.62%	1,625,450.57	8,041,754.15	6.43%	6.42%	1,492,691.06	7,408,822.81	-632,931.34
1.		6.65%	6.62%	1,625,450.57	8,041,754.15	6.43%	6.42%	1,492,691.06	7,408,822.81	-632,931.34
1.3.	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.										
1.3.	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.										
1.3.	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.										
1.3.	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.										
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.										
1.3.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.										
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	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	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	0.00	0.00
2.1.	- actiuni	0.00%	0.00%	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	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	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83(1) lit. a) din OUG nr. 32/2012 din care:	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
3.1.	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.										
3.1.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.										
3.1.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala:	0.00%	0.00%	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	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	0.00	0.00
4	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

4.1.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din Romania(RO)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din stat membru(SM)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3.	Produse structurate tranzactionate pe o piata reglementata/alternativa din stat tert(ST)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Depozite bancare din care:									-
5.1.	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	11.47%	11.43%	2,805,660.88	13,880,726.64	9.94%	9.93%	2,308,732.39	11,459,162.34	2,421,564.30
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	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	0.00	0.00
6	Instrumente financiare derivate din care:									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	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	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	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	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	2.84%	2.83%	694,174.98	3,434,361.31	2.35%	2.35%	546,198.51	2,711,001.68	-723,359.63
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din OUG nr.32/2012 din care:									0.00
8.1.	- titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	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	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	0.00	0.00
8.4.	- alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
10	Dividende/alte drepturi de incasat/majorari capital cu pretatie/cupon&principal de incasat	0.01%	0.01%	1,681.71	8,320.08	0.04%	0.04%	8,912.07	44,234.17	35,914.09
11	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	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.)	0.00%	0.00%	-660.00	-3,265.28	-0.05%	-0.05%	-11,525.00	-57,203.19	-53,937.91
12.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%	-660.00	-3,265.28	-0.05%	-0.05%	-11,525.00	-57,203.19	-53,937.91
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.36%	0.36%	87,944.24	435,095.33	0.12%	0.12%	28,720.38	142,550.73	292,544.60
1	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.08%	0.08%	19,787.00	97,894.20	0.08%	0.08%	18,600.18	92,320.13	-5,574.07
2	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	2,253.62	11,149.56	0.01%	0.01%	2,074.29	10,295.53	-854.03
3	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobinzile	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	1,907.74	9,438.35	0.01%	0.01%	1,807.30	8,970.35	-468.00
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	594.95	2,943.46	0.00%	0.00%	295.03	1,464.35	-1,479.11
9	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	49.97	248.02	248.02
10	Rascumparari de platit	0.26%	0.26%	63,400.93	313,669.76	0.03%	0.03%	5,893.61	29,252.34	-284,417.42

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

.III	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.64%	24,458,65 0.99	121,006,72 9.91	100.00%	99.88%	23,229,345 .82	115,296,535 .04	- 5,710,194.87
------	-------------------------------	---------	--------	-------------------	--------------------	---------	--------	-------------------	--------------------	-------------------

Curs denotare Euro/RON

Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic este denotat in Euro si este operational din data de 15.06.2015.

4.9474

4.9634

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Euro 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

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

Emitent	Simbol	CodISIN	Numar Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta	Rat a Cupon	Valoare Initia la	Cres tere Zilnic a	Doba nda Cumulata	Disco unt/ Prima Cum ulata	Valoare Totala lei	Pondere InTot ObligEm isiune %	Ponder elnAct TotalOP CVM %
			Detinute				Cupon %							
Agricover Holding SA	AGV26E	RO1ZD96WS646	5	2/3/2021	2/3/2021	2/2/2021	3.50%	250,000	4.79	3,547.45	0.00	1,258,459.90	0.625%	1.090%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	25	11/23/2022	11/23/2022	11/22/2023	4.11%	250,000	1.12	6,193.15	0.00	1,271,589.08	1.041%	1.102%
Autonom Services SA	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	25	3/14/2022	11/23/2022	11/22/2023	4.11%	232,750	1.12	6,193.15	4,767.64	1,209,634.13	1.041%	1.048%
Autonom Services SA	AUT24E	ROQJ7UBXL253	250	11/12/2021	11/12/2021	11/11/2023	4.45%	250,000	0.12	7,040.75	0.00	1,275,796.08	1.250%	1.105%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	5	12/12/2021	6/12/2022	12/11/2023	5.50%	500,000	15.2	1,453.24	0.00	2,488,913.01	3.721%	2.156%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	3	3/14/2022	6/12/2022	12/11/2023	5.50%	286,500	15.2	871.94	6,373.51	1,457,976.15	3.721%	1.263%
Idea Bank Romania SA	IDB24E	ROD3LSDKONG6	250	12/18/2021	6/18/2022	12/17/2023	8.50%	250,000	0.23	767.36	0.00	1,244,658.72	5.000%	1.078%
Libra Internet Bank SA	LIBRA28E	ROS562L84EW2	5	9/28/2021	9/28/2021	9/27/2023	4.25%	500,000	11.8	16,290.56	0.00	2,562,562.07	1.250%	2.220%
Total											12,769,589.14		11.062%	

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

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scade nta Cupon	Rata Cupo n %	Valo are Initial a	Crest ere Zilnic a	Doban da Cumul ata	Disco unt/ Prima Cumul ata	Valoare Totala RON	Ponderel nTot ObligEmi siune %	Ponderel nAct TotalOP CVM %
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	3000	12/17/2021	12/4/2 022	12/3/2 023	1.85 0%	297,6 00	0.005	3,177. 95	929.8 3	1,497,49 6.39	0.262%	1.297%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	2500	11/3/2021	12/4/2 022	12/3/2 023	1.85 0%	247,7 50	0.005	2,648. 29	912.3 7	1,247,35 5.30	0.262%	1.081%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	1500	11/4/2021	12/4/2 022	12/3/2 023	1.85 0%	148,6 50	0.005	1,588. 97	546.8 8	748,410. 49	0.262%	0.648%
ROV1AN91PRA1	ROV1AN91PRA1	565	11/17/2021	12/4/2 022	12/3/2 023	1.85 0%	55,56 8	0.005	598.5 1	372.7 7	280,625. 85	0.262%	0.243%
Total											3,773,88 8.03		3.269%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominal a	Valoar e Actiune	Valut a	CursValuta r BNR Valuta/RO N	Valoare Totala RON	Ponderel nCa p SocialEmiten t %	Ponderel nA ct TotalOPCV M %
Akwel	FR0000053027	6/30/2023	6,000	0.8000	13.480 0	EUR	4.9634	401,439.79	0.022%	0.348%
ALD SA	FR0013258662	6/30/2023	15,000	1.5000	9.8050 50.670	EUR	4.9634	729,992.05	0.004%	0.632%
Bayer AG	DE000BAY0017	6/30/2023	6,000	0.0000	0 10.872	EUR	4.9634	1,508,972.87	0.001%	1.307%
Credit Agricole	FR0000045072	6/30/2023	20,000	3.0000	0 56.140	EUR	4.9634	1,079,241.70	0.001%	0.935%
Danone SA	FR0000120644	6/30/2023	4,000	0.2500	0 11.680	EUR	4.9634	1,114,581.10	0.001%	0.966%
E.ON SE	DE000ENAG999	6/30/2023	15,000	0.0000	0 13.182	EUR	4.9634	869,587.68	0.001%	0.753%
Eni SpA	IT0003132476	6/30/2023	16,000	0.0000	0 32.090	EUR	4.9634	1,046,840.62	0.0004%	0.907%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	6/30/2023	3,000	0.0000	0	EUR	4.9634	477,826.52	0.001%	0.414%

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	6/30/2023	6,000	0.0000	25.370	0	EUR	4.9634	755,528.75	0.001%	0.655%
Guerbet SA	FR0000032526	6/30/2023	5,000	1.0000	17.000	0	EUR	4.9634	421,889.00	0.040%	0.366%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	6/30/2023	5,000	0.0000	64.500	0	EUR	4.9634	1,600,696.50	0.002%	1.387%
Iveco Group NV	NL0015000LU4	6/30/2023	17,000	0.0100	8.2520	0	EUR	4.9634	696,285.61	0.006%	0.603%
Nokia Oyj	FI0009000681	6/30/2023	50,000	0.0000	3.8355	0	EUR	4.9634	951,856.03	0.001%	0.825%
Philips NV	NL0000009538	6/30/2023	10,446	0.2000	19.808	0	EUR	4.9634	1,026,998.78	0.001%	0.890%
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	6/30/2023	10,000	0.0000	14.520	0	EUR	4.9634	720,685.68	0.003%	0.624%
Renault SA	FR0000131906	6/30/2023	5,000	3.8100	38.580	0	EUR	4.9634	957,439.86	0.002%	0.829%
Shell plc	GB00BP6MXD84	6/30/2023	6,000	0.0700	27.595	0	EUR	4.9634	821,790.14	0.0001%	0.712%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	6/30/2023	5,000	0.0000	30.000	0	EUR	4.9634	744,510.00	0.0059%	0.645%
Total Energies SE	FR0000120271	6/30/2023	4,000	2.5000	52.550	0	EUR	4.9634	1,043,306.68	0.0001%	0.904%
Unilever Plc	GB00B10RZP78	6/30/2023	6,000	0.0300	47.734	5	EUR	4.9634	1,421,552.50	0.0004%	1.231%
Uniq Insurance Group AG	AT0000821103	6/30/2023	10,000	0.0000	7.3500	0	EUR	4.9634	364,809.90	0.0032%	0.316%
Vicat SA	FR0000031775	6/30/2023	4,000	4.0000	29.100	0	EUR	4.9634	577,739.76	0.009%	0.501%
Vitesco Technologies Group AG	DE000VTSC017	6/30/2023	2,000	0.0000	75.450	0	EUR	4.9634	748,977.06	0.005%	0.649%
Total									20,082,548.58		17.397%

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

Emitent	CodISIN	Numar Obligatiuni	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoarea Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discont/Prima Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta /RON	Valoarea Totala RON	PondereInTotal Obligatiuni %	PondereInActiuni PCVM %
Alpha Bank Romania SA	XS1992938347	500	5/17/2019	5/16/2023	11/15/2023	5.13%	500,000.00	0.1427	3,282.61	0.00	EU	4.9634	2,497,992.90	0.250%	2.164%
Barclays Bank plc	XS1998584087	200	9/5/2019	6/20/2023	6/19/2024	1.50%	200,000.00	0.0417	91.67	0.00	EU	4.9634	993,134.98	7.407%	0.860%
CEC Bank	XS2574275280	5	2/7/2023	2/7/2023	2/6/2024	7.50%	500,000.00	20.5479	14,794.52	0.00	EU	4.9634	2,555,131.12	0.419%	2.213%

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1894757050	3	11/6/2018	6/20/2023	12/19/2023	2.000%	300,000.00	5.5556	183.33	0.00	EU	4.9634	1,489,929.94	3.000%	1.291%
Intesa Sanpaolo Spa	XS1066740355	200	9/21/2018	6/4/2023	6/3/2024	3.527%	214,557.74	0.0980	529.05	10,042.58	EU	4.9634	1,017,716.45	0.200%	0.882%
Nomura Bank International plc.	XS2025842258	200	7/22/2019	7/10/2022	7/9/2023	2.300%	200,000.00	0.0639	4,485.00	0.00	EU	4.9634	1,014,940.85	11.765%	0.879%
Nomura International Funding PTE Ltd	XS1910274692	200	11/22/2018	12/30/2022	12/29/2023	1.600%	200,000.00	0.0444	1,608.89	0.00	EU	4.9634	1,000,665.56	8.000%	0.867%
												10,569,511.80			
Total													511.80	9.156%	

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei	NumarObligatiuni	DataCupon	DataScadenta	RataCupon	ValoareInitiala	CrestereZilnica	DobandaCumulata	PretPiata	Valuta	CursValutar	ValoareTotala	PondereInTotObligEmisiune	PondereInActTotalPCVM
RCS&RDS SA	XS2107451069	6/30/2023	1	2/5/2023	8/4/2023	2.500%	100,000.00	6.9444	1,013.89	95.5436	EU	4.9634	479,253.35	0.022%	0.415%
BCR	AT0000A34CN3	6/30/2023	3	5/19/2023	5/18/2024	7.625%	100,000.00	20.8333	895.83	102.316	EU	4.9634	1,536,845.59	0.043%	1.331%
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000A1TBC2	6/29/2023	200	2/22/2022	2/21/2024	1.875%	1,000.00	0.0514	6.63	98.354	EU	4.9634	982,918.48	0.114%	0.852%
Credit Agricole SA	FR0013246626	6/30/2023	13	8/1/2023	8/1/2024	2.000%	15,000.00	0.8333	15.00	90.4921	EU	4.9634	879,011.99	0.156%	0.762%
Globalworth Real Estate Investment Ltd	XS1799975922	6/30/2023	200	3/29/2022	3/28/2024	3.000%	1,000.00	0.0820	7.70	82.6247	EU	4.9634	827,846.93	0.044%	0.717%
Mediobanca Spa	IT0004958051	4/26/2022	100	4/28/2022	7/30/2023	4.942%	1,000.00	0.1373	8.79	100.2895	EU	4.9634	502,137.70	0.160%	0.435%
NE Property BV	XS1722898431	6/30/2023	250	11/23/2020	11/22/2023	1.750%	1,000.00	0.0479	10.55	95.0432	EU	4.9634	1,192,431.83	0.050%	1.033%
NIBC Bank NV	XS1978668298	6/30/2023	1	4/8/2023	4/8/2024	2.000%	100,000.00	5.4645	453.55	97.7743	EU	4.9634	487,544.16	0.020%	0.422%
Total												6,887,990.03	5.967%		

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

CodISIN	DataUltimei	Numar	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Pret	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInT	PondereInAct
---------	-------------	-------	------	------	------	---------	----------	---------	------	--------	-------------	---------	------------	--------------

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

SedinteDe Tranzaction are	Obligatiun i Detinute	Cupon	Scadenta Cupon	Cupo n %	Initiala	Zilnica	Cumula ta	Piata %	BNR	Totala lei	ObligEmisiu ne %	TotalOPCV M %		
													Valuta/lei	
XS10608429 75	6/30/2023	200	4/24/2022	4/23/2024	3.625 %	1,000.0 0	0.0990	6.73	99.872 3	EUR 4.9634	4.9634	998,098.20	0.015%	0.865%
XS11297885 24	6/30/2023	500	10/28/2022	10/27/2023	2.875 %	1,000.0 0	0.0788	19.38	98.488 3	EUR 4.9634	4.9634	2,492,271.15	0.033%	2.159%
XS13128915 49	6/30/2023	900	10/29/2022	10/28/2023	2.750 %	1,000.0 0	0.0753	18.46	96.897 2	EUR 4.9634	4.9634	4,410,913.13	0.045%	3.821%
XS15991934 03	6/30/2023	1500	4/19/2022	4/18/2024	2.375 %	1,000.0 0	0.0649	4.74	91.421 7	EUR 4.9634	4.9634	6,841,706.07	0.075%	5.927%
XS19348675 47	6/30/2023	900	12/8/2022	12/7/2023	2.000 %	1,000.0 0	0.0548	11.23	91.477 9	EUR 4.9634	4.9634	4,136,552.60	0.078%	3.583%
XS14203573 18	6/30/2023	1500	5/26/2022	5/25/2024	2.875 %	1,000.0 0	0.0786	2.83	89.768 8	EUR 4.9634	4.9634	6,704,430.24	0.075%	5.808%
XS18921416 20	6/30/2023	1300	3/11/2022	3/10/2024	2.875 %	1,000.0 0	0.0786	8.80	87.139 8	EUR 4.9634	4.9634	5,679,389.87	0.113%	4.920%
XS17680672 97	6/30/2023	1050	2/8/2022	2/7/2024	2.500 %	1,000.0 0	0.0685	9.79	82.485 6	EUR 4.9634	4.9634	4,349,838.35	0.140%	3.768%
XS21788572 85	6/30/2023	600	2/26/2022	2/25/2024	2.750 %	1,000.0 0	0.0753	9.42	95.218 1	EUR 4.9634	4.9634	2,863,679.84	0.046%	2.481%
XS21788579 54	6/30/2023	300	5/26/2022	5/25/2024	3.624 %	1,000.0 0	0.0990	3.56	87.799 6	EUR 4.9634	4.9634	1,312,660.92	0.015%	1.137%
Total											39,789,540.37	34.468%		

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValuta	Valoare	PondereInCa p SocialEmitent %	PondereInAc t TotalOPCV M %
							r			
							BNR Valuta/RO N			
Barclays plc	GB0031348658	6/30/2023	120,000	0.2500	1.5338	GBP	5.7822	1,064,248.60	0.001%	0.922%
BP Plc	GB0007980591	6/30/2023	50,000	0.2500	4.5835	GBP	5.7822	1,325,135.69	0.0002%	1.148%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	6/30/2023	15,000	0.0100	13.5200	USD	4.5750	927,810.00	0.016%	0.804%
RHI Magnesita N.V.	NL0012650360	6/30/2023	5,000	1.0000	26.5200	GBP	5.7822	766,719.73	0.011%	0.664%
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	6/30/2023	80,000	0.0600	2.4840	GBP	5.7822	1,149,038.76	0.001%	0.995%
Teva Pharmaceutical	US8816242098	6/30/2023	20,000	0.0000	7.5300	USD	4.5750	688,995.02	0.002%	0.597%

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

Viatrix Inc	US92556V1061	6/30/2023	20,000	0.0000	9.9800	USD	4.5750	913,170.00	0.002%	0.791%
Warner Bros										
Discovery Inc	US9344231041	6/30/2023	10,000	0.0000	12.5400	USD	4.5750	573,705.01	0.0004%	0.497%
Total								7,408,822.81		6.418%

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta	TotalOPCVM
	lei	%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
Banca Transilvania	5,019.46	0.004%
BRD-Groupe Societe Generale	359.97	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	5,379.43	0.005%

**2. Disponibil in conturi curente si
numerar denuminate in valuta**

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.7822	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.7822	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.5750	0.00	0.000%
SSIF Alpha Bank BRD-Groupe Societe Generale	32,524.14	USD	4.5750	148,797.92	0.129%
SSIF BCR (Intermediere) Exim Banca Romaneasca	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
Alpha Bank	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
Patria Bank BRD-Groupe Societe Generale Banca Transilvania Banca	18,969.19	GBP	5.7822	109,683.65	0.095%
Transilvania Banca	317,766.97	EUR	4.9634	1,577,204.58	1.366%
Transilvania BRD-Groupe Societe Generale	11,525.00	EUR	4.9634	57,203.18	0.050%
TRANZIT	163,745.21	EUR	4.9634	812,732.97	0.704%
TRANZIT	0.00	GBP	5.7822	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.5750	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
TRANZIT Sume UF Nealocate	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
	-11,525.00	EUR	4.9634	-57,203.19	-0.050%
Total				2,648,419.11	2.294%

**X. DEPOZITE
BANCARE****X.1. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII
DE CREDIT DIN ROMANIA****2. Depozite
bancare
denominate in
valuta**

Denumire	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAc t
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii %	Initiala	Zilnica	Cumulata		BNR Valuta/lei	Actualizata lei	TotalOPCV M %
Banca Transilvania	6/12/2023	7/11/2023	2.20%	300,000.00	18.33	348.33	EUR	4.9634	1,490,748.90	1.291%
Banca Transilvania	6/20/2023	7/4/2023	2.40%	400,000.00	26.67	293.33	EUR	4.9634	1,986,815.91	1.721%
Banca Transilvania BRD-Groupe	6/29/2023	7/18/2023	1.90%	300,000.00	15.83	31.67	EUR	4.9634	1,489,177.19	1.290%
Societe Generale BRD-Groupe	6/21/2023	7/25/2023	2.25%	400,000.00	25.00	250.00	EUR	4.9634	1,986,600.85	1.721%
Societe Generale	6/21/2023	8/22/2023	2.35%	400,000.00	26.11	261.11	EUR	4.9634	1,986,655.99	1.721%
Patria Bank	9/14/2022	9/14/2023	1.90%	500,000.00	26.03	7,547.95	EUR	4.9634	2,519,163.50	2.182%
Total									11,459,162.34	9.927%

**X.2. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII
DE CREDIT DIN ALT STAT MEMBRU****X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII
DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT****XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE
TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA****XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE
NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA
REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012****XIV. TITLURI DE
PARTICIPARE LA
OPCVM/AOPC**

**XV. DIVIDENDE
SAU ALTE
DREPTURI DE
PRIMIT**
**1. Dividende de
incasat**

Emitent	Simbol	Data	Numar	Dividend	Suma	PondereInAc t TotalOPCV M %
	Actiune	ExDividend	Actiuni Detinute	Brut	DeIncasat RON	
RHI Magnesita N.V.	RHIM_LN	6/8/2023	5,000	1.1000	19,791.56	0.017%
Dole plc	DOLE_UN	6/15/2023	15,000	0.0800	4,117.49	0.004%
Total Energies SE	TTE_FP	6/21/2023	4,000	0.7400	11,018.75	0.010%
Guerbet SA	GBT_FP	6/29/2023	5,000	0.5000	9,306.38	0.008%
Total					44,234.18	0.038%

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).

BT Asset
Management SAI
SA

Certificare Depozitar

Director, Calin
CONDOR

Director, Claudia IONESCU

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2023

Fondul deschis de investitii BT Euro 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	23,229,345.82	27,249,921.29	-4,020,575.47
Numar Unitati de Fond in Circulatie	2,046,388.83	2,585,835.46	-539,446.63
Valoare Unitara a Activului Net	11.351	10.540	0.81

Fondul deschis de investitii BT Euro 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	22,450,820.72	27,249,921.29	23,229,345.82
Valoare Unitara a Activului Net	11.274	10.540	11.351

Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic este denominat in Euro si este operational din data de 15.06.2015.

Director General Adjunct, Calin Condor