



BT Clasic

**Raport
semestrial**

2017

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 la 30 iunie 2017 și evoluția acestuia în primul semestru din 2017. BT Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 9 Iunie 2005 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice, române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului BT 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 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. - 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. Modificările documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Clasic pentru încadrarea acestuia în prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital, ale Regulamentului CNVM nr.15/2004 și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora sunt autorizate de CNVM prin decizia nr.2898 din 26.10.2005.

Modificarea documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Clasic pentru încadrarea acestuia la dispozițiile Ordonanței de urgență nr. 32/2012 privind organismele deplasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată prin Legea nr.10/2015 („OUG32”), a dispozițiilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare („Regulament”), este autorizată de către ASF prin autorizația numărul 172 din data de 10.09.2015.

Fondul deschis de investiții BT Clasic este operațional începând cu data de 22.08.2005. Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții BT Clasic 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 Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformei de <<Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania>> a Băncii Transilvania.

Scopul constituirii fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în 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. 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 BT Clasic nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligațiuni corporative, tranzacționate pe o piață reglementată din România sau care urmează să intre pe o piață reglementată din România, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit, respectiv, maxim 20% din activele sale în acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România.

Fondul BT 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.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, fondul de investiții 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 și investiții preponderente în piața monetară 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 convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAL și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

- 1% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 90 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- 0% din valoarea titlurilor răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 90 zile de la data subscrierii unităților de fond.

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

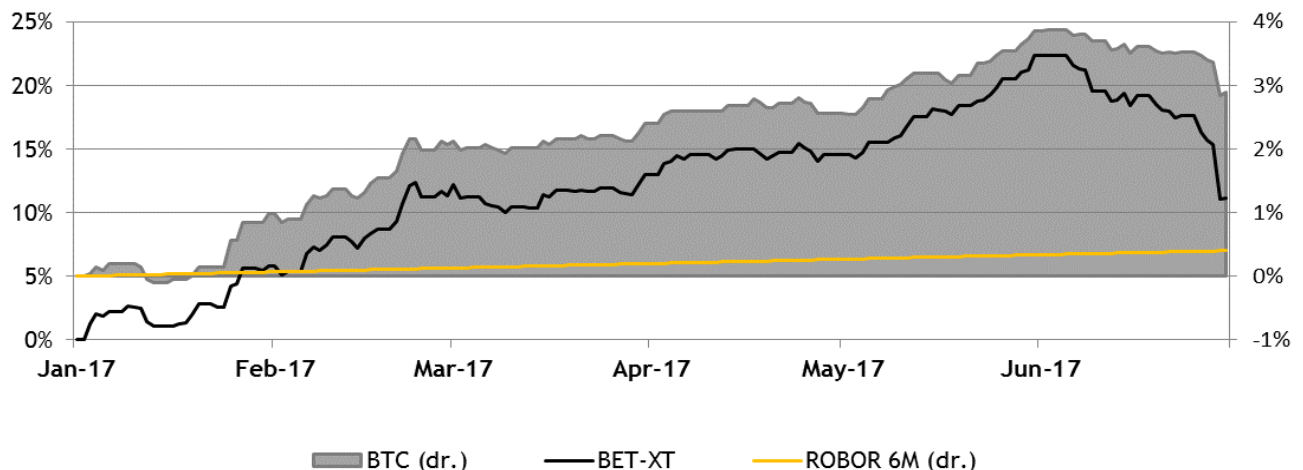
Randamentele trecute ale fondului BT Clasic, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

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: randamentul unui depozit la dobânda interbancară pe 6 luni și indicele BET-XT care, incluzând atât componentele BET-FI cât și BET, este cel mai reprezentativ pentru urmărirea performanței componente de acțiuni din portofoliul BT Clasic.

În cursul semestrului I 2017 activul unitar net al fondului BT Clasic a crescut cu 2.89%, indicele BET-XT a avansat cu 11.16%, în timp ce componenta monetară (ROBOR 6M) capitalizată a crescut cu 0.40%.

Performanța BT Clasic (BTC) comparată cu indicele BET-XT și randamentul unui depozit la dobânda interbancară (ROBOR) la 6 luni, în semestrul I 2017



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

Fondul deschis BT Clasic poate investi până la 20% din activele administrate în acțiuni cotate la Bursa de Valori București. Pentru că este un fond diversificat, investitorii noștri se așteaptă să vadă 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.

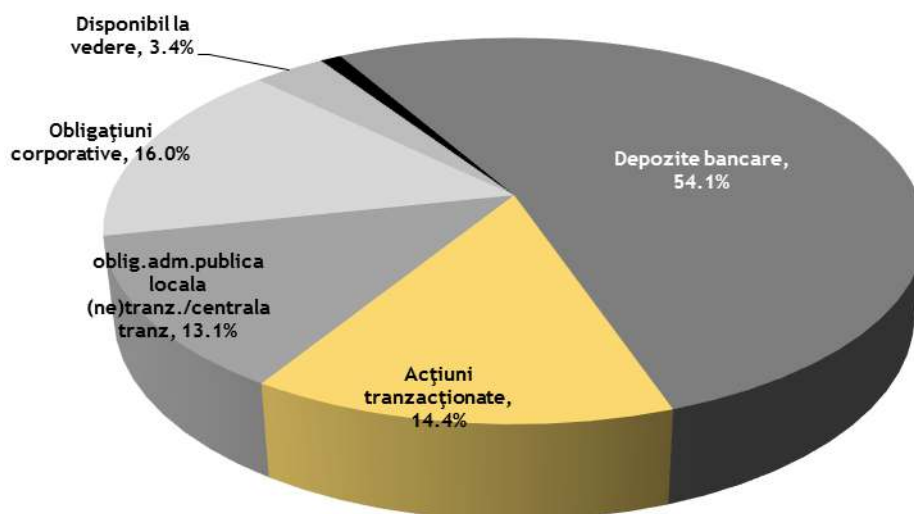
Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2017), portofoliul de acțiuni al fondului era format din 13 emitenți, ponderea acestora în activul fondului fiind prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 30 Iunie 2017

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	410,000	13.48	5,526,800	2.46%
Banca Transilvania	TLV	2,000,000	2.69	5,370,000	2.39%
Electrica SA	EL	318,254	13.10	4,169,127	1.85%
Fondul Proprietatea	FP	3,680,617	0.83	3,054,912	1.36%
Digi Communications N.V.*	DIGI	75,000	39.00	2,925,000	1.30%
SNTGN Transgaz SA	TGN	7,500	358.00	2,685,000	1.19%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	65,000	30.75	1,998,750	0.89%
OMV Petrom SA	SNP	6,000,000	0.28	1,701,000	0.76%
Nuclearelectrica SA	SNN	248,158	6.39	1,585,730	0.71%
SIF Banat Crisana	SIF1	750,000	1.94	1,455,000	0.65%
					13.54%

Pentru atingerea obiectivelor, și cu respectarea politicii de investiții a fondului, s-a avut în vedere construirea unui portofoliu diversificat, cu preponderență monetar (depozite bancare, obligațiuni municipale și de stat, obligațiuni corporative) precum și acțiuni cotate.

BT Clasic la 30.06.2017



Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2017), portofoliul monetar al fondului era format din obligațiuni și depozite bancare, lista emitenților fiind prezentată mai jos:

Portofoliul de obligațiuni la 30 Iunie 2017

Emitent	Simbol	Număr	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	523	5,272,384	2.34%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL020	480	4,827,306	2.15%
ING Bank NV	XS1248246487	40,000	4,104,575	1.83%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL038	400	4,028,158	1.79%
Intesa Sanpaolo SPA	XS1621779740	8	4,009,153	1.78%
Ministerul Finantelor Publice	RO1323DBN018	300	3,483,852	1.55%
Ministerul Finantelor Publice	RO1121DBN032	300	3,406,804	1.51%
CNTEE Tranelectrica SA	ROTSELDBC013	300	3,097,266	1.38%
Ministerul Finantelor Publice	RO1227DBN011	250	3,018,903	1.34%
Raiffeisen Bank SA	RORFZBDBC036	269	2,708,532	1.20%
IPF plc	XS1325222948	4	2,080,932	0.93%
Erste Group Bank AG	AT0000A1FR32	4	2,062,411	0.92%
International Investment Bank	ROIIBKDBC015	200	2,058,539	0.92%
Erste Group Bank AG	AT000B120555	4	2,037,333	0.91%
Arion Banki HF	XS1347829944	4	2,032,300	0.90%
Leaseplan Corporation NV	XS1361691576	4	2,020,564	0.90%
Akbank TAS	XS1242426739	4	2,005,521	0.89%
Primaria Iasi	ROIASIDBL011	26,001	1,762,534	0.78%
J.P. Morgan Structured Products B.V.	XS0966578030	1,500	1,530,090	0.68%
J.P. Morgan Structured Products B.V.	XS0966574120	1,500	1,528,406	0.68%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL012	150	1,513,474	0.67%
Imocredit IFN S.A.	ROIIOCDBC017	185,000	1,507,943	0.67%
BNP Paribas SA	XS1643616086	15	1,500,000	0.67%
Primaria Timisoara	ROTIMYDBL045	20,000	1,049,095	0.47%
ING Bank NV	XS1508888085	1,000	1,005,500	0.45%
Primaria Alba Iulia	ROALBUDBL057	20,000	977,166	0.43%
International Investment Bank	ROIIBKDBC023	66	677,079	0.30%
Primaria Alba Iulia	ROALBUDBL032	1,521	66,073	0.03%
				29.06%

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, intenționăm să urmărim cu atenție evoluția și cotațiile obligațiunilor corporative, care devin tot mai populare în ultima perioadă, pentru oportunități de creștere a diversificării și randamentelor portofoliului BT Clasic.

Contextul de piață în perioada de raportare

În semestrul I 2017, indicii bursieri internaționali s-au înscris pe un trend pozitiv, cu o serie de noi maxime istorice (exemple: DAX, FTSE100, S&P500), fiind o perioadă caracterizată de volatilitate relativ scăzută. Astfel, indicele pan-european STOXX600 avansează în această primă jumătate de an cu 5% (respectiv +15% în ultimele 12 luni), indicele austriac ATX cu 19% (respectiv +48% în ultimele 12 luni), indicele german DAX cu 7% (respectiv +27% în ultimele 12 luni), iar piața din UK crește cu 2% (respectiv +12% per ansamblul ultimelor 12 luni). La nivel sectorial european, serviciile financiare avansează cu 15%, tehnologia cu 14%, iar sectorul bancar, serviciile și bunurile industriale sau bunurile personale și casnice cresc fiecare cu câte 11%; sectorul european de petrol și gaze performează cel mai slab în acest prim semestru, cu -11%, pe fondul evoluției descendente a prețului la țiței (-19%; 46\$/bbl), iar sectorul de retail și media scad fiecare cu câte 3%. Piața americană performează și în acest semestru, indicele S&P înregistrând o apreciere de 8% (respectiv +15% per ansamblul ultimelor 12 luni), sub influența trendului puternic de pe sectoarele de tehnologie (NASDAQ 100 +16%).

Evaluările curente pe cei patru indici majori, precum și comparativ cu media, respectiv mediana pe ultimii 25 ani, arată astfel: S&P500 (P/E 21.5 vs. 20/19, P/B 3.1 vs. 2.9/2.8, Div.Yield 2.0% vs. 2.0%/1.95%), STOXX600 (P/E

24.5 vs. 23/19, P/B 1.85 vs. 1.85/1.8, Div.Yield 3.35% vs. 3.4%/3.35%), DAX (P/E 20 vs. 23/17, P/B 1.75 vs. 1.7/1.6, Div.Yield 2.7% vs. 2.75%/2.65%), FTSE100 (P/E 32 vs. 26/20, P/B 1.85 vs. 2.5/2.2, Div.Yield 4.15% vs. 3.3%/3.3%). Raportat la ultimul an financiar 2016, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii trei ani (2017-19) sunt estimate a crește cu 34% (S&P500), 77% (STOXX600), 64% (DAX), -11% (FTSE100). Comparativ cu EPS istoric (ultimii 10 ani), creșterea de profituri pe 2017 este estimată la +44% (S&P500), +43% (STOXX600), +87% (DAX), +46% (FTSE100).

Bursa de la București a performat favorabil în semestrul I 2017, indicele BET-XT apreciindu-se cu 11% (respectiv +22% în ultimele 12 luni), cu variații pozitive pe acțiuni precum Nuclearelectrica (+40%), Conpet (+40%), Transgaz (+36%), Medlife (+36%) sau Teraplast (+28%). Aproximativ 90% din acțiunile componente ale indicelui BET-XT au fost în teritoriu pozitiv în acest semestru, iar piața locală a urcat la maximele ultimilor nouă ani. Evaluările fundamentale curente ale indicelui BET, prin comparație cu media, respectiv mediana pe ultimii 25 ani, sunt următoarele: P/E 11 vs. 29/11.5, P/B 0.95 vs. 1.2/0.95, Div.Yield 6.5% vs. 3.9%/4.1%. Raportat la ultimul an financiar 2016, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii trei ani (2017-19) sunt estimate a crește cu 42%, iar comparativ cu EPS istoric (ultimii 10 ani), creșterea de profituri pe 2017 este estimată la +23%. Randamentul dividendului pe BET este așteptat să regreseze la o medie de 4.6% în următorii trei ani. Raportat la multiplii fundamentali mediani din CEE, acțiunile locale se tranzacționează cu discount (-15%), respectiv beneficiază de un randament al dividendelor mai mare cu 20%. În cazul pieței austriece, discount-ul mediu față de un mix de evaluări mediane din piețele mature G7 și CEE este de 5-10%, iar randamentul dividendului este mai scăzut cu 10-15%.

Banca Centrală Europeană (BCE) menține dobânda de politică monetară la nivelul de 0.0%/an în primul semestru din acest an, respectiv continuă programul de *quantitative easing* (QE) la nivelul de 60 mld. euro/lună. Se anticipează că nicio decizie majoră de politică monetară nu va fi luată mai devreme de trimestrul IV din acest an, când teoretic este prevăzut a se încheia și QE-ul. Anticipările generale indică normalizarea graduală a politicii monetare începând cu 2018, inclusiv cu posibile majorări ale dobânzii de referință. Randamentele pe bonurile corporative riscante (rating-uri *non-investment grade*) în euro coboară în acest semestru la noi minime istorice, respectiv în medie cu peste 0.50 p.p. față de finalul lui 2016, în contrast cu ușoarele reveniri pe randamentele suverane (*ECB All Euro Area Government* la 10 ani urcă la 1.15% comparativ cu 0.95% la final de 2016). Dobânzile pe piața interbancară din zona euro (EURIBOR) rămân în teritoriu negativ în acest semestru, pe toate scadențele, factor ce probabil a stimulat creditarea bancară a sectorului privat (persoane fizice și companii), care avansează cu 2.6% anualizat. Moneda euro se apreciază față de dolar cu 9%, cursul EUR/USD situându-se pe final de semestru la maximele ultimului an, în zona 1.14. Rata anuală oficială a inflației urcă la 1.3%, după ce în cursul semestrului a atins și nivelul de 2.0%, un maxim al ultimilor patru ani. Dinamica inflației de bază, excluzând elementele volatile (alimente & energie), s-a situat la 1.1% anualizat, în relativă creștere față de finalul lui 2016. Creșterea economică reală din zona euro pe primul trimestru se situează la +0.6%, într-un ritm apropiat de dinamica PIB-ului din ultimii doi ani, momentan fără semnale de accelerare. Avansul anualizat se poziționează la +1.9%, în relativ progres în ultimele trimestre. Optimismul privind perspectivele economice pe sectoarele de producție și servicii europene se menține totuși la maximele ultimilor trei ani. Totodată, încrederea consumatorilor din zona euro se află la nivele atinse ultima dată în 2007 și 2001, probabil și pe fondul scăderii șomajului (la minimul ultimilor 8 ani). Condițiile și percepțiile generale din economia germană (producție, comerț și construcții) urcă la maximele ultimilor 25 ani, prin prisma indicatorului *IFO Business Climate*, iar avansul PIB real pe Germania este estimat la +1.8% în 2017, peste media de +1.3% din ultimii cinci ani.

Federal Reserve (FED) operează în acest semestru două majorări de dobândă, până la nivelul de 1.0-1.25%/an, anticipând o politică monetară mai restrictivă. Se anticipează o nouă urcare a *fed funds rate* în partea a doua a acestui an (până la 1.5%/an), dacă economia performează și inflația revine stabil peste 2%. Inflația s-a temperat în SUA în partea a doua a semestrului, ritmul anual reducându-se de la 2.7% la 1.9% (ex alimente și energie a scăzut la 1.7% de la 2.3%). FED anticipează probabil că șomajul mic, aflat la minimele ultimilor zece ani, va genera presiuni salariale. Avansul anualizat al câștigului salarial mediu orar se consolidează la +2.5% (sub dinamica de 3.0-3.5% de acum zece ani), iar rata șomajului probabil va tinde către nivelul de 4% de la începutul anilor '2000. Avansul anualizat al PIB real în SUA se situează la +2.1% după primul trimestru din acest an, iar estimările de creștere economică pe următorii trei ani sunt la 2.2-2.3%. Încrederea consumatorilor avansează la paliere ridicate, la maximele ultimilor 16 ani, apropierea de *full employment* din economie și piața de acțiuni americană la maxime contribuind în acest sens. Locurile de muncă nou-create în economia americană continuă să crească la o rată rezonabilă, de 190.000/lună în medie. Semnalele dinspre piața de bonuri guvernamentale americane sunt divergente în acest semestru, în sensul în care pare a nu se anticipa o creștere economică sau inflație în accelerare pe termen lung. Randamentele la 10 ani se reduc moderat la 2.3%/an de la 2.45%/an pe final de 2016, respectiv se observă reducerea diferențialului de dobândă între bonurile pe 10 ani și cele pe 2 ani, la sub 1 p.p. (minimele ultimilor 9 ani), ceea ce poate pune sub semnul întrebării corectitudinea deciziilor FED. Promisiunile noii administrații prezidențiale americane, de implementare a unei politici bugetare expansive sau a unei politici fiscale

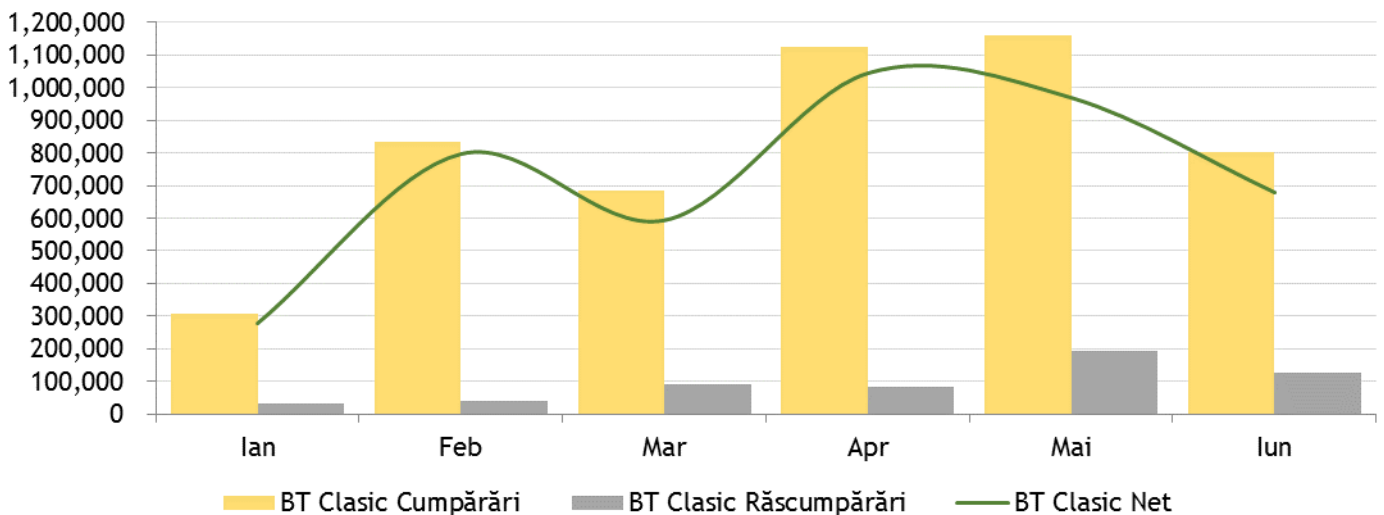
laxe, cu stimuli fiscali pentru companii, pare a fi privită cu circumspecție în acest context de pe piața bondurilor guvernamentale.

BNR menține dobânda de politică monetară la nivelul de 1.75%/an, referința fiind înghețată la acest nivel de doi ani. Este posibil ca acest nivel să constituie minimul acestui ciclu monetar, inclusiv pe fondul anticipărilor de revenire a inflației. Rata anuală a inflației pe final de semestru avansează la +0.85%, de la -0.7% în urmă cu un an, majoritar sub influența componentei alimentare (+2.8%) și a disipării efectelor tăierilor anterioare de TVA. Creditarea bancară avansează cu peste 3% anualizat, spre final de semestru (mai), tonusul cel mai favorabil înregistrându-se pe componenta persoanelor fizice (în lei, +21% anualizat). Ponderea creditelor în lei ajunge la 59% din total sold. Valoarea conturilor și depozitelor bancare urcă cu peste 9% anualizat, iar raportul credite/depozite per ansamblul sistemului bancar local se consolidează la 0.80. Creșterea PIB real în trimestrul I este de +1.7% față de trimestrul anterior, respectiv de +5.6% anualizat. Industria a contribuit cu 1.5% la creșterea PIB (respectiv contribuție la formare de 23%), iar IT-ul & comunicațiile cu 0.9% (respectiv contribuție la formare de 6%). Consumul privat crește cu 4.8%, iar investițiile și exporturile nete scad marginal, cu câte 0.1%. Vânzările de *retail* au crescut în primele cinci luni din 2017 cu peste 8% față de perioada similară a anului trecut, susținute de toate categoriile de bunuri. O primă jumătate de an dominată în plan local de multiple schimbări și tensiuni în plan politic, atât la nivel de echipă guvernamentală, cât și la nivel de program de guvernare. Deficitul bugetar pe următorii doi ani (2017-18) este estimat la 3.5% din PIB (per an), cel mai mare din ultimii cinci ani, ceea ce ar putea pune o relativă presiune pe costurile de finanțare. În decursul acestui semestru, randamentele la obligațiunile de stat pe 10 ani au înregistrat fluctuații relativ reduse, în general între 3.5 și 4.0%/an.

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

Activul net¹ al fondului la data de 30 iunie 2017 a fost de 224,325,149.20 RON față de 114,332,580.60 RON la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 96.2%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2017 a fost de 10,260,119.15 față de 5,523,541.19 la 30.06.2016, reprezentând o creștere de 85.8%.

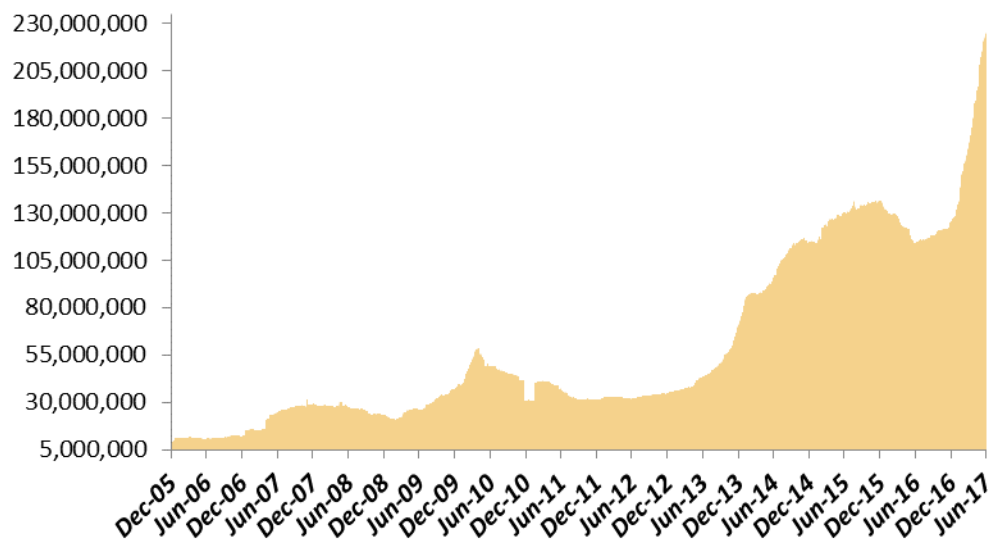
În semestrul I 2017 volumul total al cumpărărilor de unități de fond ale fondului BT Clasic a fost de 4,918,172.67 unități de fond (107,129,730.95 RON), iar volumul total al răscumpărărilor de 562,611.07 unități de fond (12,268,409.51 RON), rezultând un volum al intrărilor nete de 4,355,561.60 unități de fond (94,861,321.44 RON). În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.



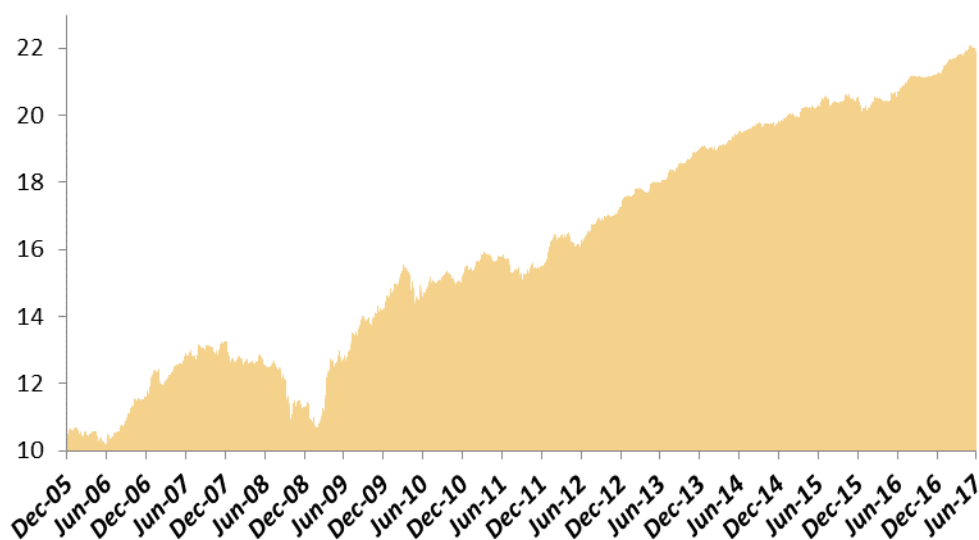
Evoluția valorii activelor nete¹ de la lansarea fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

¹ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr.39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale fondului se face cu respectarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Prin aplicarea regulilor de evaluare a activelor fondului în baza Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv în baza IFRS, pot rezulta diferențe. Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond de către investitorii fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată pe baza prevederilor reglementărilor ASF.



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



La data de 30 iunie 2017, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale fondului, a fost de 21.864 RON.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr.39/2015, a fost de 21.887 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 6,139,239.00 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor fondului, a fost de 4,382,544.00 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 1,529,306.70 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului fondului a fost de 93,981.60 RON. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 102,601,192.00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 122,058,818.00 RON.

Diverse

Prin autorizația nr. 69, din data de 05/04/2017, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat următoarele modificări a documentelor constitutive ale fondului (după caz, Contract de societate, Prospect de emisiune, Reguli, Contract de distribuție încheiat cu Banca Transilvania) ale Fondului deschis de investiții BT Clasic, respectiv :

1. modificarea numărului de zecimale folosit la evaluarea valorii unei unități de fond, a prețului de emisiune respectiv a prețului de răscumpărare de la 2 zecimale la 3 zecimale.
Astfel, valoarea unei unități de fond, prețul de emisiune, respectiv prețul de răscumpărare se calculează cu 3 zecimale, criteriul de rotunjire aplicat fiind <<rotunjirea la cel mai apropiat întreg>>, respectiv rotunjirea efectuându-se la cea mai apropiată a 3-a zecimală.
2. modificarea documentelor fondurilor ca urmare a extinderii posibilității Băncii Transilvania de a realiza distribuția unităților de fond prin internet, respectiv prin <<**Internet Banking si Aplicatia Banca Transilvania**>>(denumit în continuare și **Serviciul ElectronicBT**) și pentru investitorii fondului persoane juridice rezidente care au cont bancar deschis în Banca Transilvania și care sunt utilizatori ai **Serviciului ElectronicBT**.
Astfel, distribuția de unități de fond ale fondurilor prin **Serviciul ElectronicBT**, (i) se efectuează, dacă este cazul, cu respectarea, regimului semnăturilor multiple în raport cu **Serviciul ElectronicBT** situație în care, se vor accepta doar operațiunile aprobate cu toate semnăturile necesare, (ii) permite efectuarea de subscrieri ulterioare, solicitarea de răscumpărări de unități de fond, obținerea (vizualizare/tipărire) extrasului contului de investiție, respectiv obținerea (vizualizare/tipărire) confirmării ultimei operațiuni de subscriere/rascumpărare de unități de fond, (iii) în cazul investitorilor persoane juridice rezidente, este permisă exclusiv persoanelor fizice desemnate ca și împuternicit atât pe contul de investiție la fond, cât și pe contul curent deschis în Banca Transilvania, al respectivei persoane juridice.
3. modificarea regulilor de evaluare a instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu, în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr.9/2014, respectiv evaluarea instrumentelor financiare cu venit fix prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață de tip MID, în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de furnizorul de cotații Bloomberg Finance L.P.
4. menționarea faptului că, în vederea susținerii activității fondului, BT Asset Management SAI, va putea prelua o parte din cheltuielile cu auditul financiar al fondului.

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

În ședința din 20.06.2017, Consiliul de administrație al BT Asset Management SAI, a hotărât numirea în funcția de Director General al BT Asset Management SAI a Dlui Bernat Aurel, membru autorizat a Conducerii executive a BT Asset Management SAI.

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



Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2017

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)			Sfarsitul perioadei de raportare			Diferente		
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total		Valuta	lei
.I.	TOTAL ACTIVE	100.26%	100.00%		125,781,561.92	100.30%	100.00%		224,992,286.14	99,210,724.22
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	66.58%	66.41%		83,532,213.18	42.89%	42.76%		96,206,361.34	12,674,148.16
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania din care:									
	- actiuni	50.26%	50.13%		63,059,524.96	32.00%	31.91%		71,789,576.79	8,730,051.83
1.1.1	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	18.43%	18.38%		23,121,575.73	14.41%	14.37%		32,334,469.13	9,212,893.40
1.1.2	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.3	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.4	- obligatiuni din care:	31.83%	31.75%		39,937,949.23	17.59%	17.54%		39,455,107.66	-482,841.57
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	7.92%	7.90%		9,936,607.90	4.42%	4.40%		9,909,559.56	-27,048.34
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	15.96%	15.92%		20,022,434.86	8.69%	8.67%		19,496,189.80	-526,245.06
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	4.54%	4.52%		5,689,916.03	2.60%	2.59%		5,832,883.97	142,967.94
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	3.42%	3.41%		4,288,990.44	1.88%	1.87%		4,216,474.33	-72,516.11
1.1.5	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.6	- 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
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru :	16.32%	16.28%		20,472,688.22	10.88%	10.85%		24,416,784.55	3,944,096.33
1.2.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	16.32%	16.28%		20,472,688.22	10.88%	10.85%		24,416,784.55	3,944,096.33
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	4.15%	4.14%		5,210,549.11	2.26%	2.26%		5,079,060.21	-131,488.90
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	12.17%	12.13%		15,262,139.11	8.62%	8.59%		19,337,724.34	4,075,585.23
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata din stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului. aprobata de ASF:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.67%	0.67%		1,500,000.00	1,500,000.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2.2	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.67%	0.67%		1,500,000.00	1,500,000.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala/Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

3	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%	0.00	0.67%	0.67%	1,500,000.00	1,500,000.00
	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 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4	Depozite bancare din care:	30.66%	30.58%	38,466,741.70	54.31%	54.14%	121,821,919.04	83,355,177.34
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	30.66%	30.58%	38,466,741.70	54.31%	54.14%	121,821,919.04	83,355,177.34
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	3.23%	3.22%	4,055,222.04	3.45%	3.44%	7,729,966.77	3,674,744.73
7	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7.1	- Titluri de statincli ctr REPO cu Titluri de Stat Oblig Admin Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7.2	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
9	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie	0.00%	0.00%	0.00	0.14%	0.14%	308,094.00	308,094.00
	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, FP-dimin.capital etc.)							
10	,din care	-0.22%	-0.22%	-272,615.00	-1.15%	-1.14%	-2,574,055.01	-2,301,440.01
10.1	Sume UF nealocate	-0.22%	-0.22%	-272,615.00	-0.12%	-0.11%	-257,880.01	14,734.99
10.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	-1.03%	-1.03%	-2,316,175.00	-2,316,175.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.26%	0.26%	324,988.80	0.30%	0.30%	667,136.94	342,148.14
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%	184,298.17	0.15%	0.15%	328,630.22	144,332.05
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	12,038.77	0.01%	0.01%	19,605.04	7,566.27
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	1,632.36	1,632.36
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%	9,785.61	0.01%	0.01%	17,497.60	7,711.99
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	758.44	0.00%	0.00%	1,810.00	1,051.56
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.09%	0.09%	118,107.81	0.13%	0.13%	297,961.72	179,853.91
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.74%	125,456,573.12	100.00%	99.70%	224,325,149.20	98,868,576.08

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situatia detaliata a activelor la 30/06/2017

I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA

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

Emitent	Simbol	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare	Valoare	Valoare	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCVM
				Nominala	Actiune	Totala		
				lei	lei	lei	%	%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	30/06/2017	410,000	1.0000	13,4800	5,526,800.00	0.059%	2.456%
Banca Transilvania	TLV	30/06/2017	2,000,000	1.0000	2.6850	5,370,000.00	0.055%	2.387%
Electrica SA	EL	30/06/2017	318,254	10.0000	13.1000	4,169,127.40	0.092%	1.853%
Fondul Proprietatea	FP	30/06/2017	3,680,617	0.5700	0.8300	3,054,912.11	0.037%	1.358%
Digi Communications N.V.*	DIGI	30/06/2017	75,000	0.0100	39.0000	2,925,000.00	0.011%	1.300%
SNTGN Transgaz SA	TGN	30/06/2017	7,500	10.0000	358.0000	2,685,000.00	0.064%	1.193%

BT Clasic - Raport semestrial 2017

S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	30/06/2017	65,000	1.0000	30.7500	1,998,750.00	0.017%	0.888%
OMV Petrom SA	SNP	30/06/2017	6,000,000	0.1000	0.2835	1,701,000.00	0.011%	0.756%
Nuclearelectrica SA	SNN	30/06/2017	248,158	10.0000	6.3900	1,585,729.62	0.082%	0.705%
SIF Banat Crisana	SIF1	30/06/2017	750,000	0.1000	1.9400	1,455,000.00	0.137%	0.647%
Transelectrica	TEL	30/06/2017	40,000	10.0000	27.3500	1,094,000.00	0.055%	0.486%
COMPA SA	CMP	30/06/2017	350,000	0.1000	1.1850	414,750.00	0.160%	0.184%
SIF Oltenia	SIF5	30/06/2017	200,000	0.1000	1.7720	354,400.00	0.035%	0.158%
Total						32,334,469.13		14.371%

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

Emitent	Simbol	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala	PondereInTot ObligEmisiune	PondereInAct TotalOPCVM
						lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Primaria Alba Iulia	ALB25	1,521	04/10/2005	14/04/2017	15/10/2017	65,859.30	0.0018	214.04	0.00	66,073.34	1.901%	0.029%
Primaria Timisoara	TIM26A	20,000	04/07/2007	15/05/2017	14/08/2017	1,048,000.00	0.0012	1,094.58	0.00	1,049,094.58	6.667%	0.466%
Primaria Alba Iulia	ALB25B	20,000	17/12/2007	14/04/2017	15/10/2017	974,000.00	0.0020	3,165.50	0.00	977,165.50	23.529%	0.434%
Primaria Iasi	IAS28	26,000	25/09/2008	15/05/2017	14/08/2017	1,759,160.00	0.0027	3,307.22	0.00	1,762,467.22	2.600%	0.783%
Primaria Iasi	IAS28	1	29/05/2009	15/05/2017	14/08/2017	66.98	0.0027	0.12	0.01	67.11	2.600%	0.0000%
Municipiul Bucuresti	PMB20	480	04/05/2015	04/05/2017	03/05/2018	4,800,000.00	0.9808	27,306.08	0.00	4,827,306.08	0.865%	2.146%
Municipiul Bucuresti	PMB22	400	04/05/2015	04/05/2017	03/05/2018	4,000,000.00	1.2137	28,157.81	0.00	4,028,157.81	0.721%	1.790%
Municipiul Bucuresti	PMB25	523	04/05/2015	04/05/2017	03/05/2018	5,230,000.00	1.3973	42,384.49	0.00	5,272,384.49	0.942%	2.343%
Municipiul Bucuresti	PMB18	150	22/01/2016	04/05/2017	03/05/2018	1,518,450.00	0.7671	6,673.97	-11,650.30	1,513,473.67	0.270%	0.673%
International Investment Bank	IIB18	200	14/10/2015	14/10/2016	13/10/2017	2,000,000.00	1.1389	58,538.89	0.00	2,058,538.89	1.802%	0.915%
International Investment Bank	IIB19	66	27/09/2016	27/09/2016	26/09/2017	660,000.00	0.9444	17,079.33	0.00	677,079.33	0.220%	0.301%
CNTEE Transelectrica SA	TEL18	300	23/12/2013	19/12/2016	18/12/2017	3,000,000.00	1.6712	97,265.75	0.00	3,097,265.75	1.500%	1.377%
Raiffeisen Bank SA	RBRO19	269	14/05/2014	15/05/2017	14/05/2018	2,690,000.00	1.4658	18,531.52	0.00	2,708,531.52	0.538%	1.204%
Imocredit IFN S.A.	IMO22	185,000	05/05/2015	15/01/2017	14/07/2017	1,480,000.00	0.0009	27,942.81	0.00	1,507,942.81	9.867%	0.670%
Total										29,545,548.10		13.131%

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

Serie/ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune	PondereInAct TotalOPCVM
										%	%
RO1121DBN032	30/06/2017	300	11/06/2017	10/06/2018	10,000.00	1.6301	32.60	113.2341	3,406,803.82	0.035%	1.514%
RO1323DBN018	30/06/2017	300	26/04/2017	25/04/2018	10,000.00	1.6027	105.78	115.0706	3,483,852.25	0.038%	1.548%
RO1227DBN011	30/06/2017	250	26/07/2016	25/07/2017	10,000.00	1.5890	540.27	115.3534	3,018,903.49	0.039%	1.342%
Total									9,909,559.56		4.404%

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

Emitent	TipIF	Simbol/ISIN	Valoare Unitara	NumarIF	Valoare Totala RON	PondereIn CSc/TObgEm %	PondereIn ActTotOPCVM %
SNTGN Transgaz SA	ACT	TGN	340.0000	500	-170,000.00	0.004%	-0.076%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	ACT	SNG	29.6000	5,000	-148,000.00	0.001%	-0.066%
Electrica SA	ACT	EL	12.5000	8,254	-103,175.00	0.002%	-0.046%
Banca Transilvania	ACT	TLV	2.6000	100,000	-260,000.00	0.003%	-0.116%
BRD-Groupe Societe Generale	ACT	BRD	13.5000	10,000	-135,000.00	0.001%	-0.060%
Total					-816,175.00		-0.364%

II. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA 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	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valuta	CursValutar BNR	Valoare Totala	PondereInTot ObligEmisiune	PondereInAct TotalOPCVM
						lei	lei	lei	lei		Valuta/lei	lei	%	%
Akbank TAS	XS1242426739	4	05/06/2015	06/06/2017	05/06/2018	2,000,000.00	55.2055	5,520.55	0.00	RON	1	2,005,520.55	3.636%	0.891%
Arion Banki HF	XS1347829944	4	28/01/2016	28/01/2017	27/01/2018	2,000,000.00	52.7778	32,300.00	0.00	RON	1	2,032,300.00	5.714%	0.903%

Erste Group Bank AG	AT000B120555	4	19/08/2014	21/01/2017	20/01/2018	2,000,000.00	58.3333	37,333.33	0.00	RON	1	2,037,333.33	9.091%	0.906%
Erste Group Bank AG	AT0000A1FR32	4	04/08/2015	31/07/2016	30/07/2017	2,000,000.00	46.5753	62,410.96	0.00	RON	1	2,062,410.96	1.333%	0.917%
ING Bank NV	XS1508888085	1,000	02/11/2016	01/04/2017	31/03/2018	1,000,000.00	0.0611	5,500.00	0.00	RON	1	1,005,500.00	2.222%	0.447%
ING Bank NV	XS1248246487	2,000	19/06/2015	18/09/2016	17/09/2017	2,000,000.00	0.1097	62,102.78	0.00	RON	1	2,062,102.78	4.396%	0.917%
ING Bank NV	XS1248246487	2,000	03/07/2015	18/09/2016	17/09/2017	1,968,190.32	0.1097	62,102.78	12,179.23	RON	1	2,042,472.33	4.396%	0.908%
Intesa Sanpaolo SPA	XS1621779740	8	31/05/2017	26/05/2017	25/05/2018	4,000,000.00	31.7808	9,152.88	0.00	RON	1	4,009,152.88	8.421%	1.782%
IPF plc	XS1325222948	4	02/12/2015	02/12/2016	01/12/2017	2,000,000.00	95.8904	80,931.51	0.00	RON	1	2,080,931.51	4.598%	0.925%
J.P. Morgan Structured Products B.V.	XS0966578030	1,500	23/01/2014	20/03/2017	19/03/2018	1,500,000.00	0.1986	30,089.58	0.00	RON	1	1,530,089.58	13.044%	0.680%
J.P. Morgan Structured Products B.V.	XS0966574120	1,500	31/01/2014	20/03/2017	19/03/2018	1,500,000.00	0.1875	28,406.25	0.00	RON	1	1,528,406.25	13.044%	0.679%
Leaseplan Corporation NV	XS1361691576	4	12/02/2016	12/02/2017	11/02/2018	2,000,000.00	36.9863	20,564.38	0.00	RON	1	2,020,564.38	3.053%	0.898%
Total												24,416,784.55		10.853%

5. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

Emitent	TipIF	Simbol/ISIN	Valoare Unitara	NumarIF	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereIn CSc/TObgEm %	PondereIn ActTotOPCVM %
BNP Paribas SA	OBG	XS1643616086	100,000.00	15	RON	1	-1,500,000.00	0.0004%	-0.667%
Total							-1,500,000.00		-0.667%

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

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

2. Obligatiuni nou emise

Emitent	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/Prima Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
BNP Paribas SA	15	07/07/2017	30/06/2017	06/07/2017	1,500,000.00	0.00	0.00	0.00	1,500,000.00	0.0004%	0.667%
Total									1,500,000.00		0.667%

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 denuminate in lei

Denumire Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Bank (fost RC1)	0.00	0.000%
Idea 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%
Unicredit Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
Banca Romaneasca	0.00	0.000%
Veneto Banca S.c.p.a.	0.00	0.000%
Alpha Bank	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	1,472,449.25	0.654%
BRD-Groupe Societe Generale	0.00	0.000%
Banca Transilvania	5,909,664.51	2.627%
Banca Transilvania	347,853.01	0.155%
Credit Europe Bank	0.00	0.000%
OTP Bank	0.00	0.000%
Piraeus Bank	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-257,880.01	-0.115%

Total	7,472,086.76	3.321%
-------	--------------	--------

X. DEPOZITE BANCARE**X.1. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ROMANIA****1. Depozite bancare denumite in lei**

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Alpha Bank	09/02/2017	09/08/2017	2,564,155.59	91.3300	12,968.30	2,577,123.89	1.145%
Alpha Bank	23/02/2017	04/10/2017	2,552,352.03	87.4100	11,188.39	2,563,540.42	1.139%
Alpha Bank	09/03/2017	07/03/2018	2,557,454.61	108.6000	12,380.88	2,569,835.49	1.142%
Alpha Bank	23/03/2017	21/03/2018	3,016,136.99	123.9500	12,395.08	3,028,532.07	1.346%
Alpha Bank	23/05/2017	17/05/2018	3,000,000.00	139.7300	5,449.32	3,005,449.32	1.336%
Banca Romaneasca	04/01/2017	04/01/2018	1,500,000.00	53.4200	9,509.59	1,509,509.59	0.671%
Banca Romaneasca	04/01/2017	04/01/2018	1,500,000.00	53.4200	9,509.59	1,509,509.59	0.671%
Banca Romaneasca	22/02/2017	21/02/2018	3,000,000.00	131.5100	16,964.38	3,016,964.38	1.341%
Banca Romaneasca	18/04/2017	12/04/2018	3,605,338.56	177.8000	13,157.02	3,618,495.58	1.608%
Banca Romaneasca	03/05/2017	19/04/2018	2,579,602.05	120.1500	7,088.61	2,586,690.66	1.150%
Banca Romaneasca	17/05/2017	10/05/2018	2,315,458.03	107.8400	4,852.95	2,320,310.98	1.031%
Banca Romaneasca	15/06/2017	14/06/2018	2,500,000.00	116.4400	1,863.01	2,501,863.01	1.112%
Banca Transilvania	28/06/2017	04/07/2017	4,000,000.00	16.6700	50.00	4,000,050.00	1.778%
BRD-Groupe Societe Generale	27/06/2017	04/07/2017	5,000,000.00	27.7800	111.11	5,000,111.11	2.222%
BRD-Groupe Societe Generale	28/06/2017	04/07/2017	2,500,000.00	13.8900	41.67	2,500,041.67	1.111%
Credit Europe Bank	26/01/2017	05/01/2018	3,000,000.00	115.0700	17,950.68	3,017,950.68	1.341%
Credit Europe Bank	27/02/2017	18/10/2017	2,500,000.00	78.7700	9,767.12	2,509,767.12	1.116%
Credit Europe Bank	27/02/2017	31/10/2017	2,500,000.00	82.1900	10,191.78	2,510,191.78	1.116%
Garanti Bank	03/02/2017	02/02/2018	2,500,000.00	91.1000	13,482.19	2,513,482.19	1.117%
Garanti Bank	13/02/2017	23/08/2017	3,000,000.00	86.3000	11,909.59	3,011,909.59	1.339%
Garanti Bank	15/03/2017	15/11/2017	2,000,000.00	60.2700	6,509.59	2,006,509.59	0.892%
Garanti Bank	16/03/2017	29/11/2017	2,000,000.00	60.2700	6,449.32	2,006,449.32	0.892%
Garanti Bank	30/03/2017	14/12/2017	2,500,000.00	82.1900	7,643.84	2,507,643.84	1.115%
Garanti Bank	03/04/2017	11/10/2017	1,500,000.00	43.1500	3,840.41	1,503,840.41	0.668%
Garanti Bank	10/05/2017	15/11/2017	1,500,760.27	37.0100	1,924.26	1,502,684.53	0.668%
Idea Bank	04/04/2017	14/03/2018	2,020,684.93	138.4000	12,179.47	2,032,864.40	0.904%
Idea Bank	10/04/2017	05/04/2018	2,000,000.00	136.9900	11,232.88	2,011,232.88	0.894%
Idea Bank	18/04/2017	19/07/2017	2,000,000.00	68.4900	5,068.49	2,005,068.49	0.891%
Idea Bank	23/05/2017	27/12/2017	1,500,000.00	69.8600	2,724.66	1,502,724.66	0.668%
Libra Internet Bank	12/01/2017	12/07/2017	2,044,876.71	95.2400	16,190.94	2,061,067.65	0.916%
Libra Internet Bank	21/04/2017	13/09/2017	2,000,000.00	79.4500	5,641.10	2,005,641.10	0.891%
Libra Internet Bank	23/05/2017	13/02/2018	1,500,000.00	78.0800	3,045.21	1,503,045.21	0.668%
Libra Internet Bank	30/05/2017	13/02/2018	2,068,515.34	107.6800	3,445.64	2,071,960.98	0.921%
Patria Bank	05/05/2017	26/04/2018	3,500,000.00	164.9300	9,401.10	3,509,401.10	1.560%
Patria Bank	05/05/2017	03/05/2018	3,500,000.00	164.9300	9,401.10	3,509,401.10	1.560%
Patria Bank	25/05/2017	22/11/2017	3,500,000.00	143.8400	5,321.92	3,505,321.92	1.558%
Patria Bank	25/05/2017	06/12/2017	3,499,984.00	143.8300	5,321.89	3,505,305.89	1.558%
Patria Bank	14/06/2017	07/06/2018	3,500,000.00	172.6000	2,934.25	3,502,934.25	1.557%
Patria Bank	23/06/2017	07/06/2018	500,000.00	23.2900	186.30	500,186.30	0.222%
Piraeus Bank	26/01/2017	26/07/2017	2,046,511.11	85.2700	13,302.32	2,059,813.43	0.916%
Piraeus Bank	16/02/2017	06/09/2017	2,000,000.00	80.5600	10,875.00	2,010,875.00	0.894%
Piraeus Bank	16/02/2017	20/09/2017	2,000,000.00	80.5600	10,875.00	2,010,875.00	0.894%
Piraeus Bank	29/03/2017	29/03/2018	2,500,000.00	131.9400	12,402.78	2,512,402.78	1.117%
Piraeus Bank	06/04/2017	05/04/2018	2,013,583.33	106.2700	9,139.43	2,022,722.76	0.899%
Piraeus Bank	24/05/2017	24/05/2018	2,049,842.05	108.1900	4,111.07	2,053,953.12	0.913%
Piraeus Bank	07/06/2017	31/05/2018	3,000,000.00	162.5000	3,900.00	3,003,900.00	1.335%
Piraeus Bank	28/06/2017	21/06/2018	2,519,364.58	132.9700	398.90	2,519,763.48	1.120%
Unicredit Bank	27/06/2017	04/07/2017	5,002,861.76	34.7400	138.97	5,003,000.73	2.224%
Total						121,821,919.04	54.147%

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 Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni Detinute	Dividend Brut	Suma DeIncasat lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SNTGN Transgaz SA	TGN	26/07/2017	7,000	46.3300	308,094.00	0.137%
Total					308,094.00	0.137%

Obs.

A. Incepend cu 17.04.2017, evaluarea instrumentelor cu venit fix aflate în portofoliu este efectuată prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață de tip MID, în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de furnizorul de cotații Bloomberg.

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

C. Valoarea nominală la acțiunea Digi Communications este de 0.01 Euro

Fondul deschis de investiții BT Clasic: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2017

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzătoare Anului Precedent	Diferente
	30.06.2017	30.06.2016	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	224,325,149.20	114,332,580.60	109,992,568.60
Numar Unitati de Fond in Circulatie	10,260,119.1531	5,523,541.1857	4,736,577.9674
Valoare Unitara a Activului Net	21.864	20.70	1.164

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
Valoare Activ Net	130,035,484.07	114,332,580.60	224,325,149.20
Valoare Unitara a Activului Net	20.27	20.70	21.864

Director General Adjunct,
JOSAN Dorina Tiberia,

