

**BT Euro Clasic**

**Raport  
semestrial**

**2017**



## 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 la 30 iunie 2017 și evoluția acestuia în primul semestru din 2017. 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 pot deveni 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. - 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.

Fondul deschis de investiții BT Euro Clasic este operațional începând cu data de 15.06.2015.

Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții BT Euro 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 Euro Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformei <<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, dar și a celei de 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 prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a fondului. 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 unui portofoliu preponderent monetar și a unei lichidități ridicate, până la maxim 100% în obligațiuni (guvernamentale, municipale, 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 BT Euro Clasic nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligațiuni corporative, tranzacționate pe o piață reglementată, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit, respectiv, maxim 20% din activele sale în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată din Uniunea Europeană.

Fondul 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.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, fondul de investiții BT Euro Clasic 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 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.

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

- 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.

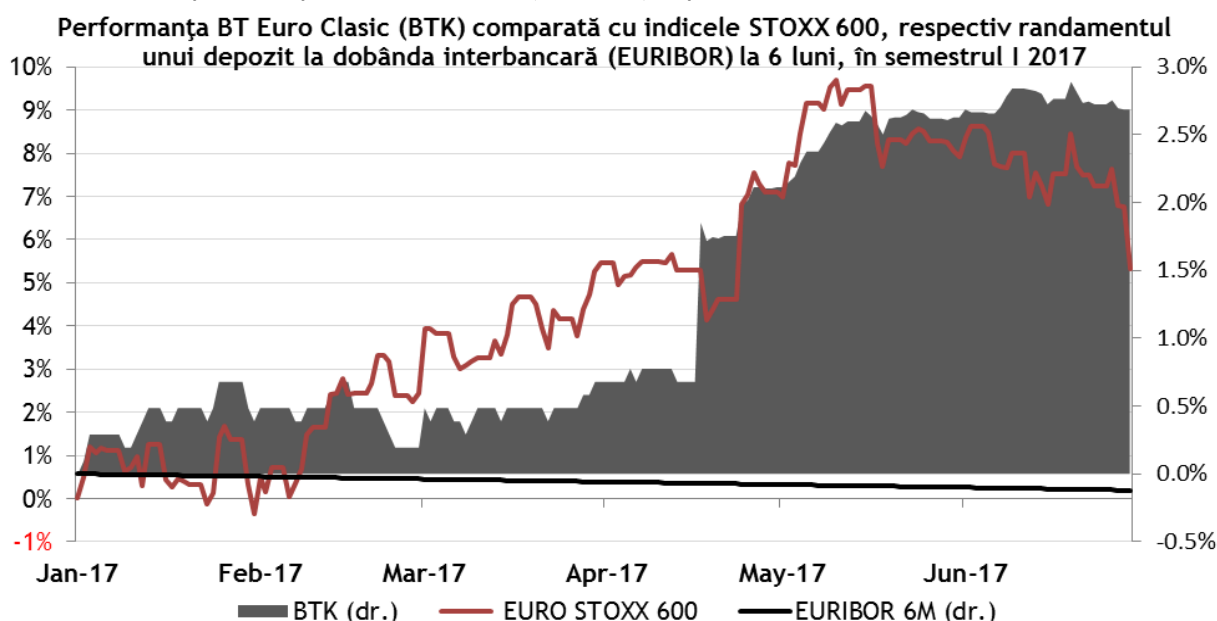
Comisioanele astfel reținute vor fi încasate de către fond, intrând în componența activului acestuia.

**Randamentele trecute ale fondului BT Euro Clasic, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare, deoarece acestea din urmă pot fi influențate de fluctuațiile viitoare ale pieței de capital.**

### 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: randamentul unui depozit la dobânda interbancară EURIBOR la 6 luni și indicele STOXX 600, cel mai reprezentativ pentru urmărirea performanței componente de acțiuni din portofoliul BT Euro Clasic.

În cursul semestrului I 2017, activul unitar net al fondului BT Euro Clasic a avansat cu 2.69%, indicele STOXX600 a crescut cu 4.97%, în timp ce componenta monetară (EURIBOR) capitalizată a scăzut cu 0.12%.



### Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

Fondul deschis BT Euro Clasic poate investi până la 20% din activele administrate în acțiuni tranzacționate în Uniunea Europeană. 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.

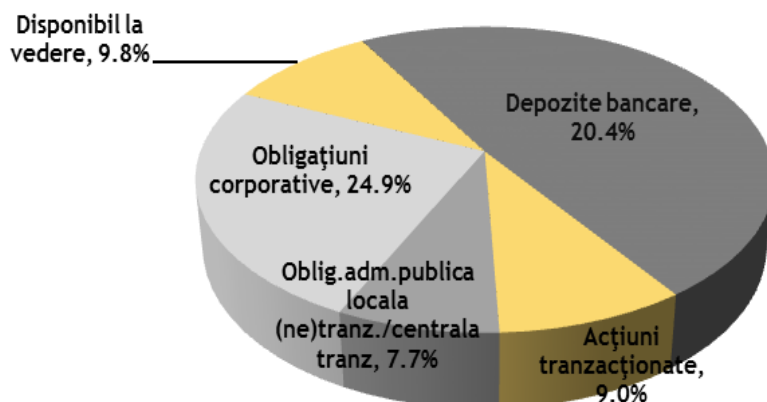
În construirea portofoliului de acțiuni se are în vedere includerea de companii listate pe piețele mature din UE/zona euro, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind poziționarea pe emitenții externi cu cel mai mare potențial de creștere. La finalul semestrului I 2017, portofoliul de acțiuni al fondului era format din 15 emitenți, ponderea în activul fondului fiind cea prezentată în tabelul de mai jos.

## Top 10 dețineri de acțiuni la 30 Iunie 2017

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Moneda preț	Valoare actualizată (EUR)	Pondere în activ
Uniq Insurance Group AG	AT0000821103	20,000	8.16	EUR	163,200	1.01%
Hornbach Holding AG	DE0006083405	2,000	75.25	EUR	150,500	0.93%
Total SA	FR0000120271	3,000	43.29	EUR	129,855	0.80%
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	15,000	7.12	GBP	121,554	0.75%
V LANSCHOT KEMPEN	NL0000302636	5,000	24.30	EUR	121,500	0.75%
STO SE & Co. KGaA	DE0007274136	1,000	114.15	EUR	114,150	0.70%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	12,857	7.77	GBP	113,777	0.70%
E.ON SE	DE000ENAG999	12,000	8.25	EUR	98,976	0.61%
K+S AG	DE000KSAG888	4,000	22.42	EUR	89,680	0.55%
BP Plc	GB0007980591	15,000	4.43	GBP	75,628	0.47%
						<b>7.26%</b>

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

## BT Euro Clasic la 30.06.2017



Pe de altă parte, structura deținerilor de obligațiuni era următoarea:

## Portofoliul de obligațiuni la 30 Iunie 2017

Emitent	Simbol	Număr	Valoare actualizată (EUR)	Pondere în activ
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	550	608,455	3.75%
Globalworth Real Estate Investment Ltd	XS1577957837	500	497,626	3.06%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	300	353,791	2.18%
Republic of Portugal	PTOTEYOE0007	25,000,000	282,262	1.74%

NE Property Cooperatief U.A.	XS1325078308	250	274,944	1.69%
Bulgarian Energy Holding EAD	XS0989152573	250	267,724	1.65%
Turkiye Garanti Bankasi AS	XS1084838496	250	267,469	1.65%
Croatian Bank for Recons&Development	XS0961637542	240	259,630	1.60%
Turkiye Vakiflar Bankasi	XS1077629225	250	256,693	1.58%
UniCredit Spa	XS1014627571	200	222,782	1.37%
Atrium European Real Estate Ltd	XS0918754895	200	219,838	1.35%
Islandsbanki HF	XS1266140984	200	211,172	1.30%
Intermediate Capital Group plc	XS1043150462	2	209,740	1.29%
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000A1TBC2	200	204,368	1.26%
Citigroup G.M.H. Inc.	XS1586688829	2	200,120	1.23%
IPF plc	XS1054714248	200	175,665	1.08%
Tesco Corporate Treasury Services PLC	XS1082970853	150	154,809	0.95%
Fiat Chrysler Finance Europe	XS0647264398	100	114,027	0.70%
Unipol Gruppo Finanziario Spa	XS1041042828	100	111,730	0.69%
ArcelorMittal	XS1084568762	100	109,721	0.68%
NEX Group Holdings PLC	XS1041793123	100	105,693	0.65%
Barclays Plc	XS1385051112	100	105,016	0.65%
Arion Banki HF	XS1199968303	67	69,026	0.43%

32.52%

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 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.

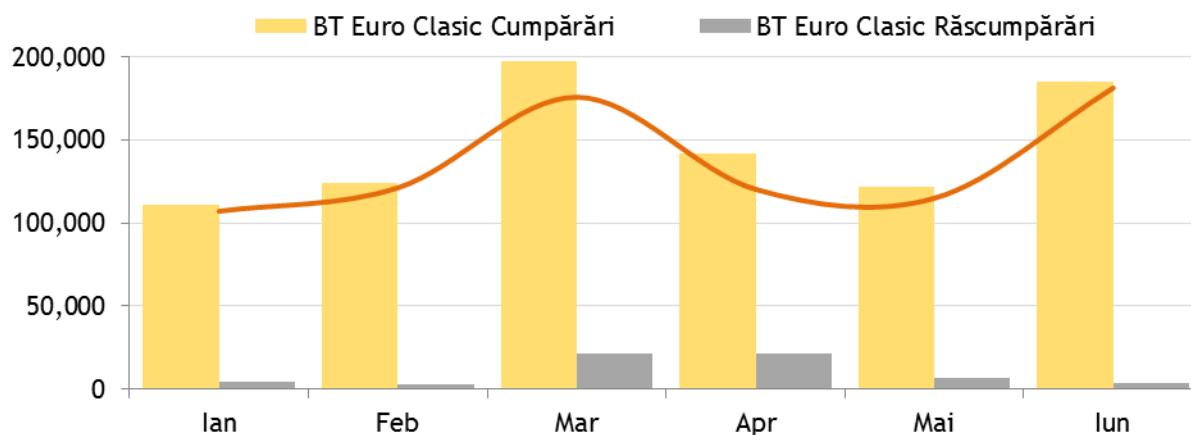
Federal Reserve (FED) operează în acest semestru două majorări de dobândă, până la nivelul de 1.0-1.25%/an, anticipând o politică monetară mai restrictivă. Se anticipează o nouă urcare a *fed funds rate* în partea a doua a acestui an (până la 1.5%/an), dacă economia performează și inflația revine stabil 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 bonurilor 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

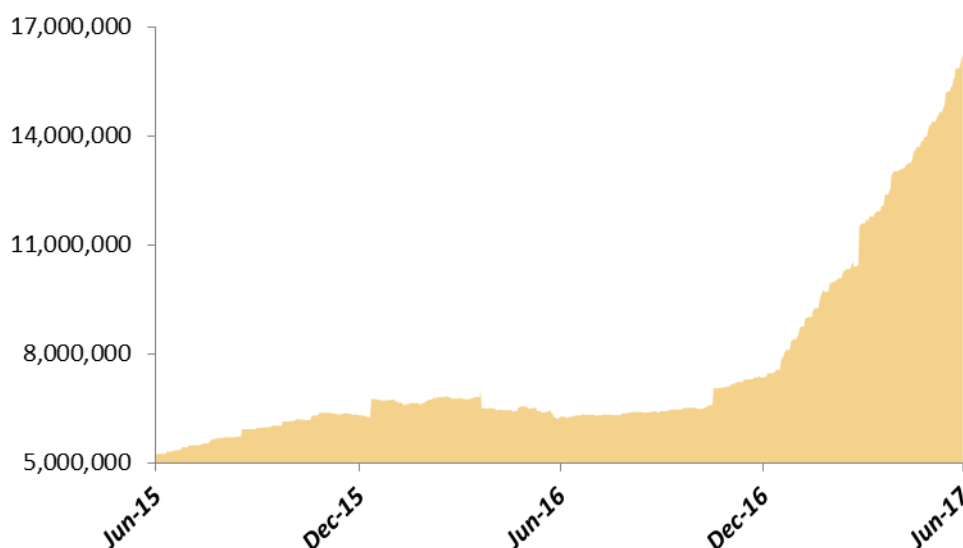
bunuri. O primă jumătate de an dominată în plan local de multiple schimbări și tensiuni în plan politic, atât la nivel de echipă guvernamentală, cât și la nivel de program de guvernare. Deficitul bugetar pe următorii doi ani (2017-18) este estimat la 3.5% din PIB (per an), cel mai mare din ultimii cinci 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 net<sup>1</sup> al fondului la data de 30 iunie 2017 a fost de 16,227,884.34 EUR, în creștere cu 159.1% față de 30.06.2016. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2017 a fost de 1,532,883.11, în creștere cu 144.2% față de 30.06.2016. În semestrul I 2017 volumul total al cumpărărilor de unități de fond ale fondului BT Euro Clasic a fost de 880,812.08 unități de fond, în valoare de 9,208,131.58 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor de 60,536.04 unități de fond, în valoare de 629,812.83 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de 820,276.04 unități de fond în valoare de 8,578,318.75 EUR. În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.



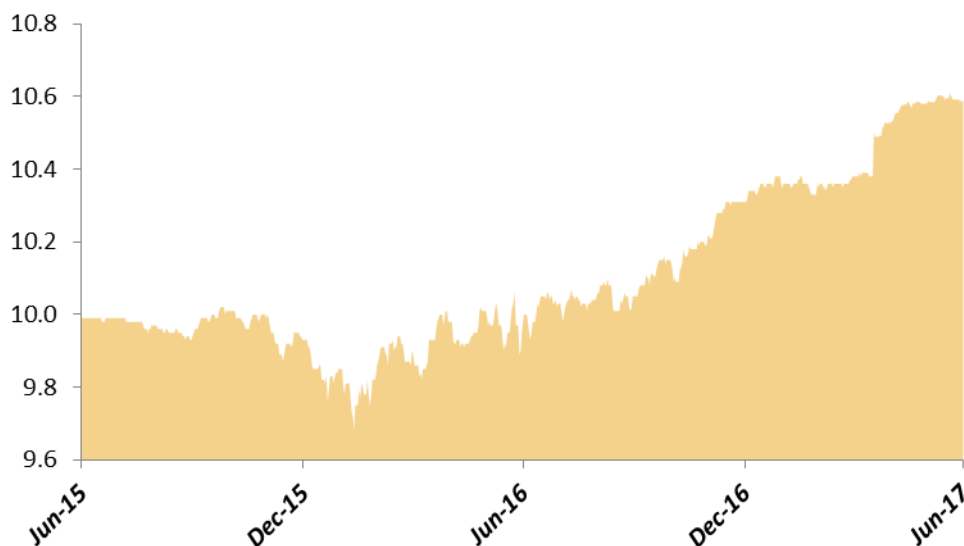
Evoluția valorii activelor nete<sup>1</sup> de la lansarea fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



<sup>1</sup> 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 nete<sup>1</sup> 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 10.587 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 10.597 EUR.

#### Date financiare în perioada de raportare<sup>1</sup> (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 263,036.00 EUR. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor fondului, a fost de 175,640.00 EUR. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 54,632.50 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului fondului a fost de 6,416.00 EUR. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 15,328,831.00 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 752,706.00 EUR.

#### Diverse

Prin autorizația nr.75, 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 și 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/răscumpărare 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**



BT Euro Clasic - Raport semestrial 2017

Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic: Situatia activelor si obligatiilor la 30/06/2017

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		31/12/2016		30/06/2017		31/12/2016		30/06/2017		
		% din activul net	% din activul total	Valuta Euro	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta Euro	lei [2]	
<b>.I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE, din care GBP</b>	<b>100.10%</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,356,324.94</b> <b>272,472.75</b>	<b>33,405,807.19</b>	<b>100.11%</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,245,612.69</b> <b>341,815.40</b>	<b>73,980,895.63</b>	<b>40,575,088.44</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care: -in GBP	73.71%	73.64%	5,417,359.86 260,294.05	24,600,772.86	41.53%	41.49%	6,739,786.35 337,974.60	30,692,313.06	6,091,540.20 0.00
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	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	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 emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	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	0.00	0.00
	- 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 din stat membru :	73.71%	73.64%	5,417,359.86	24,600,772.86	41.53%	41.49%	6,739,786.35	30,692,313.06	6,091,540.20
1.2.1	- actiuni	11.42%	11.41%	839,528.35 535,958.00 260,294.05	3,812,382.19	8.98%	8.97%	1,457,485.49 1,072,658.00 337,974.60	6,637,243.17	2,824,860.98 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	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	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	0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	62.29%	62.23%	4,577,831.51	20,788,390.67	32.55%	32.52%	5,282,300.86	24,055,069.89	3,266,679.22
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	12.04%	12.03%	884,791.87	4,017,928.36	7.67%	7.66%	1,244,507.74	5,667,363.80	1,649,435.44
	- 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 emise de Societati Comerciale	26.33%	26.31%	1,935,362.66	8,788,675.38	15.22%	15.21%	2,470,339.91	11,249,680.92	2,461,005.54
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	23.92%	23.89%	1,757,676.98	7,981,786.93	9.66%	9.65%	1,567,453.21	7,138,025.17	-843,761.76
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
	- 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 stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata 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	0.00	0.00
1.3.1	- actiuni	0.00%	0.00%	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	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	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	0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%	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	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 emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%	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	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	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	0.00	0.00
	- 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

## BT Euro Clasic - Raport semestrial 2017

2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala/Centrala	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Institutii de Credit	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 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	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
3.1.1	- actiuni	0.00%	0.00%	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	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 emise de Societati Comerciale	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
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	Depozite bancare din care:	20.45%	20.43%	1,502,942.14	6,825,010.55	48.75%	48.69%	7,910,644.50	36,024,283.99	29,199,273.44
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	20.45%	20.43%	1,502,942.14	6,825,010.55	48.75%	48.69%	7,910,644.50	36,024,283.99	29,199,273.44
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat tert	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
	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
5.1	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
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	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
5.4	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
6	Conturi curente si numerar din care:	6.22%	6.22%	457,241.94	2,076,381.37	9.84%	9.83%	1,596,801.40	7,271,673.90	5,195,292.53
	cont curent in Euro			442,587.58				1,594,713.20		
	cont curent in GBP			12,178.70				1,636.26		
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	0.00	0.00
7.1	- Titluri de stat incl ctr REPO cu Titluri de Stat Oblig Admin Centrala	0.00%	0.00%	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	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	0.00	0.00
9	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie din care GBP	0.02%	0.02%	1,281.00	5,817.15	0.02%	0.02%	2,510.15	11,430.97	5,613.82
10	Alte active (sume in tranzit sume SSIF sume UF nealocate etc.)	-0.31%	-0.31%	-22,500.00	-102,174.75	-0.03%	-0.03%	-4,129.71	-18,806.29	83,368.46
10.1	Sume UF nealocate	-0.31%	-0.31%	-22,500.00	-102,174.75	-0.03%	-0.03%	-4,129.71	-18,806.29	83,368.46
10.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.10%</b>	<b>7,254.36</b>	<b>32,942.77</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.11%</b>	<b>17,728.35</b>	<b>80,733.13</b>	<b>47,790.36</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	5,822.81	26,441.96	0.07%	0.07%	12,131.52	55,245.73	28,803.77
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	738.43	3,353.28	0.01%	0.01%	1,316.96	5,997.30	2,644.02
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	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 comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	573.22	2,603.05	0.01%	0.01%	1,261.49	5,744.70	3,141.65
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	119.90	544.48	0.00%	0.00%	295.03	1,343.54	799.06
9	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.02%	0.02%	2,723.35	12,401.86	12,401.86
<b>.III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.90%</b>	<b>7,349,070.58</b>	<b>33,372,864.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.89%</b>	<b>16,227,884.34</b>	<b>73,900,162.50</b>	<b>40,527,298.09</b>
	Curs denominare Euro/RON			4.5411				4.5539		
	Curs denominare GBP/RON			5.2961				5.1852		

**Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic: Situatia detaliata a activelor la 30/06/2017**
**I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA**
**II. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU**
**1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)**

BT Euro Clasic - Raport semestrial 2017

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Totala lei	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Uniqa Insurance Group AG	AT0000821103	30/06/2017	20,000	1.0000	8.1600	EUR	4.5539	743,196.48	0.007%	1.005%
Hornbach Holding AG & Co. KGaA	DE0006083405	30/06/2017	2,000	0.0000	75.2500	EUR	4.5539	685,361.95	0.013%	0.926%
Total SA	FR0000120271	30/06/2017	3,000	2.5000	43.2850	EUR	4.5539	591,346.68	0.0001%	0.799%
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	30/06/2017	15,000	0.0000	7.1170	GBP	5.1852	553,546.04	0.0001%	0.748%
V LANSCHOT KEMPEN	NL0000302636	30/06/2017	5,000	1.0000	24.3000	EUR	4.5539	553,298.85	0.012%	0.748%
STO SE & Co. KGaA	DE0007274136	30/06/2017	1,000	0.0000	114.1500	EUR	4.5539	519,827.69	0.039%	0.703%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	30/06/2017	12,857	0.0000	7.7720	GBP	5.1852	518,129.03	0.0004%	0.700%
E.ON SE	DE000ENAG999	30/06/2017	12,000	0.0000	8.2480	EUR	4.5539	450,726.81	0.001%	0.609%
K+S AG	DE000KSAG888	30/06/2017	4,000	0.0000	22.4200	EUR	4.5539	408,393.75	0.002%	0.552%
BP Plc	GB0007980591	30/06/2017	15,000	0.2500	4.4280	GBP	5.1852	344,400.98	0.0001%	0.466%
Debenhams plc	GB00B126KH97	30/06/2017	150,000	0.0100	0.4325	GBP	5.1852	336,389.85	0.012%	0.455%
Credit Agricole	FR0000045072	30/06/2017	5,000	3.0000	14.0850	EUR	4.5539	320,708.41	0.0002%	0.434%
Centrotec Sustainable AG	DE0005407506	30/06/2017	3,000	0.0000	19.2600	EUR	4.5539	263,124.34	0.017%	0.356%
Boskalis Westmin	NL0000852580	30/06/2017	2,000	0.0000	28.4350	EUR	4.5539	258,980.29	0.002%	0.350%
Uniper SE	DE000UNSE018	30/06/2017	1,200	0.0000	16.4350	EUR	4.5539	89,812.02	0.0003%	0.121%
<b>Total</b>								<b>6,637,243.17</b>		<b>8.972%</b>

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	Curs Valutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
Citigroup G.M.H. Inc.	XS1586688829	2	04/04/2017	20/06/2017	19/09/2017	200,000.00	5.4750	120.45	0.00	EUR	4.5539	911,328.52	8.000%	1.232%
Globalworth Real Estate Investment Ltd	XS1577957837	500	19/06/2017	19/06/2017	19/06/2018	497,135.00	0.0788	472.6	18.82	EUR	4.5539	2,266,140.97	0.091%	3.063%
Intermediate Capital Group plc	XS1043150462	2	12/08/2016	10/03/2017	09/03/2018	210,800.00	11.7315	2651.32	-3,711.06	EUR	4.5539	955,136.16	0.267%	1.291%
Croatian Bank for Recons&Development	XS0961637542	240	31/08/2015	08/05/2017	07/05/2018	268,752.00	0.1644	2130.41	-11,252.24	EUR	4.5539	1,182,329.82	0.160%	1.598%
<b>Total</b>												<b>5,314,935.47</b>		<b>7.184%</b>

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valuta	Curs Valutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
ArcelorMittal	XS1084568762	30/06/2017	100	06/07/2016	05/07/2017	1,000.00	0.0788	28.36	106.8849	EUR	4.5539	499,656.28	0.017%	0.675%
Arion Banki HF	XS1199968303	30/06/2017	67	12/03/2017	11/03/2018	1,000.00	0.0856	9.50	102.0732	EUR	4.5539	314,336.45	0.034%	0.425%
Atrium European Real Estate Ltd	XS0918754895	30/06/2017	200	20/04/2017	19/04/2018	1,000.00	0.1096	7.89	109.1301	EUR	4.5539	1,001,121.54	0.057%	1.353%
Barclays Plc	XS1385051112	30/06/2017	100	23/03/2017	22/03/2018	1,000.00	0.0514	5.14	104.5023	EUR	4.5539	478,232.36	0.007%	0.647%
Bulgarian Energy Holding EAD	XS0989152573	30/06/2017	250	07/11/2016	06/11/2017	1,000.00	0.1164	27.48	104.3415	EUR	4.5539	1,219,186.56	0.050%	1.648%
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000A1TBC2	30/06/2017	200	22/02/2017	21/02/2018	1,000.00	0.0514	6.63	101.5215	EUR	4.5539	930,672.98	0.114%	1.258%
Fiat Chrysler Finance Europe	XS0647264398	30/06/2017	100	09/07/2016	08/07/2017	1,000.00	0.2021	72.13	106.8134	EUR	4.5539	519,266.46	0.017%	0.702%
IPF plc	XS1054714248	30/06/2017	200	07/04/2017	06/04/2018	1,000.00	0.1575	13.39	86.4935	EUR	4.5539	799,961.21	0.050%	1.082%
Islandsbanki HF	XS1266140984	30/06/2017	200	27/07/2016	26/07/2017	1,000.00	0.0788	26.70	102.9158	EUR	4.5539	961,656.22	0.067%	1.300%
NE Property Cooperatief U.A.	XS1325078308	30/06/2017	250	26/02/2017	25/02/2018	1,000.00	0.1027	12.84	108.6933	EUR	4.5539	1,252,066.90	0.063%	1.692%
NEX Group Holdings PLC	XS1041793123	30/06/2017	100	06/03/2017	05/03/2018	1,000.00	0.0856	10.02	104.6910	EUR	4.5539	481,314.03	0.029%	0.651%
Tesco Corporate Treasury Services PLC	XS1082970853	30/06/2017	150	01/07/2016	30/06/2017	1,000.00	0.0377	13.75	101.8310	EUR	4.5539	704,984.71	0.012%	0.953%
Turkiye Garanti Bankasi AS	XS1084838496	30/06/2017	250	08/07/2016	07/07/2017	1,000.00	0.0925	33.10	103.6772	EUR	4.5539	1,218,025.63	0.050%	1.646%

BT Euro Clasic - Raport semestrial 2017

Turkiye Vakiflar Bankasi	XS1077629225	30/06/2017	250	17/06/2017	16/06/2018	1,000.00	0.0959	1.34	102.5430	EUR	4.5539	1,168,954.81	0.050%	1.580%
UniCredit Spa	XS1014627571	30/06/2017	200	14/01/2017	13/01/2018	1,000.00	0.0890	14.96	109.8953	EUR	4.5539	1,014,528.69	0.016%	1.371%
Unipol Gruppo Finanziario Spa	XS1041042828	30/06/2017	100	05/03/2017	04/03/2018	1,000.00	0.1199	14.14	110.3153	EUR	4.5539	508,805.79	0.032%	0.688%
<b>Total</b>												<b>13,072,770.62</b>		<b>17.671%</b>

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

CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
XS1129788524	30/06/2017	550	28/10/2016	27/10/2017	1,000.00	0.0788	19.38	108.6905	EUR	4.5539	2,770,842.95	0.037%	3.745%
XS0972758741	30/06/2017	300	18/09/2016	17/09/2017	1,000.00	0.1267	36.24	114.3063	EUR	4.5539	1,611,128.02	0.015%	2.178%
PTOTEYOE0007	30/06/2017	25,000,000	15/04/2017	14/04/2018	0.01	0.00000105	0.00	112.0926	EUR	4.5539	1,285,392.83	0.002%	1.738%
<b>Total</b>											<b>5,667,363.80</b>		<b>7.661%</b>

**III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT TERT**

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

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

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

**VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE**

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

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

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

**IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR**

**1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in lei**

Denumire Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
Banca Transilvania	1,017.00	0.001%
BRD-Groupe Societe Generale	8.11	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
<b>Total</b>	<b>1,025.11</b>	<b>0.001%</b>

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

Denumire Banca	Valoare Curenta valuta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.1852	0.00	0.000%
SSIF IEBA TRUST	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
SSIF IEBA TRUST	0.00	GBP	5.1852	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
Alpha Bank	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
Idea Bank	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	1,636.26	GBP	5.1852	8,484.33	0.012%
Veneto Banca S.c.p.a.	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
Piraeus Bank	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
Banca Transilvania	1,184,852.85	EUR	4.5539	5,395,701.39	7.293%
Banca Transilvania	4,129.71	EUR	4.5539	18,806.29	0.025%
BRD-Groupe Societe Generale	405,730.64	EUR	4.5539	1,847,656.76	2.498%
TRANZIT	0.00	EUR	4.5539	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	GBP	5.1852	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	3.9915	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-4,129.71	EUR	4.5539	-18,806.29	-0.025%
<b>Total</b>				<b>7,251,842.48</b>	<b>9.803%</b>

BT Euro Clasic - Raport semestrial 2017

**X. DEPOZITE BANCARE**

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

**2. Depozite bancare denumite in valuta**

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Alpha Bank	10/01/2017	10/01/2018	500,000.00	17.12	2,945.21	EUR	4.5539	2,290,362.19	3.096%
Alpha Bank	16/02/2017	15/02/2018	200,000.00	6.03	813.70	EUR	4.5539	914,485.51	1.236%
Alpha Bank	08/03/2017	08/03/2018	100,000.00	2.74	315.07	EUR	4.5539	456,824.80	0.618%
Alpha Bank	15/06/2017	14/06/2018	300,000.00	8.22	131.51	EUR	4.5539	1,366,768.88	1.847%
Alpha Bank	23/06/2017	14/06/2018	200,000.00	5.48	43.84	EUR	4.5539	910,979.64	1.231%
Banca Transilvania	15/05/2017	05/07/2017	200,000.00	0.5	23.50	EUR	4.5539	910,887.03	1.231%
Banca Transilvania	15/05/2017	12/07/2017	200,000.00	0.5	23.50	EUR	4.5539	910,887.03	1.231%
Banca Transilvania	16/05/2017	19/07/2017	150,000.00	0.38	17.25	EUR	4.5539	683,163.56	0.923%
Banca Transilvania	31/05/2017	19/07/2017	150,000.00	0.38	11.62	EUR	4.5539	683,137.93	0.923%
Banca Transilvania	31/05/2017	26/07/2017	350,000.00	0.88	27.12	EUR	4.5539	1,593,988.51	2.155%
Banca Transilvania	06/06/2017	12/07/2017	150,000.00	0.38	9.38	EUR	4.5539	683,127.73	0.923%
Banca Transilvania	06/06/2017	02/08/2017	350,000.00	0.88	21.88	EUR	4.5539	1,593,964.65	2.155%
Banca Transilvania	07/06/2017	19/07/2017	50,000.00	0.12	3.00	EUR	4.5539	227,708.66	0.308%
Banca Transilvania	07/06/2017	09/08/2017	350,000.00	0.88	21.00	EUR	4.5539	1,593,960.64	2.155%
Banca Transilvania	13/06/2017	17/08/2017	200,000.00	0.5	9.00	EUR	4.5539	910,820.99	1.231%
Banca Transilvania	21/06/2017	17/08/2017	150,000.00	0.38	3.75	EUR	4.5539	683,102.08	0.923%
Banca Transilvania	26/06/2017	24/08/2017	200,000.00	0.5	2.50	EUR	4.5539	910,791.38	1.231%
Banca Transilvania	28/06/2017	24/08/2017	250,000.00	0.62	1.88	EUR	4.5539	1,138,483.57	1.539%
BRD-Groupe Societe Generale	27/04/2017	27/10/2017	342,700.00	0.48	30.94	EUR	4.5539	1,560,762.42	2.110%
BRD-Groupe Societe Generale	25/05/2017	28/11/2017	75,000.00	0.04	1.54	EUR	4.5539	341,549.51	0.462%
BRD-Groupe Societe Generale	25/05/2017	28/11/2017	75,001.00	0.04	1.54	EUR	4.5539	341,554.07	0.462%
BRD-Groupe Societe Generale	25/05/2017	28/11/2017	100,000.00	0.06	2.06	EUR	4.5539	455,399.38	0.616%
BRD-Groupe Societe Generale	25/05/2017	28/11/2017	150,000.00	0.08	3.08	EUR	4.5539	683,099.03	0.923%
Idea Bank	25/11/2016	23/11/2017	250,000.00	9.25	2,015.75	EUR	4.5539	1,147,654.52	1.551%
Idea Bank	01/02/2017	31/01/2018	100,000.00	3.56	534.25	EUR	4.5539	457,822.92	0.619%
Idea Bank	10/05/2017	10/05/2018	100,000.00	3.7	192.33	EUR	4.5539	456,265.85	0.617%
Idea Bank	07/06/2017	07/06/2018	100,097.70	3.43	82.27	EUR	4.5539	456,209.57	0.617%
Libra Internet Bank	07/02/2017	07/02/2018	250,000.00	7.88	1,134.25	EUR	4.5539	1,143,640.26	1.546%
Libra Internet Bank	08/03/2017	08/03/2018	100,000.00	2.88	330.82	EUR	4.5539	456,896.52	0.618%
Libra Internet Bank	24/05/2017	24/05/2018	100,000.00	2.74	104.11	EUR	4.5539	455,864.11	0.616%
Libra Internet Bank	26/06/2017	26/07/2017	100,078.92	0.82	4.11	EUR	4.5539	455,768.11	0.616%
Patria Bank	30/03/2017	29/03/2018	800,000.00	28.89	2,686.67	EUR	4.5539	3,655,354.83	4.941%
Piraeus Bank	05/01/2017	05/01/2018	251,175.00	6.98	1,234.94	EUR	4.5539	1,149,449.63	1.554%
Piraeus Bank	16/02/2017	15/02/2018	200,000.00	5.56	750.00	EUR	4.5539	914,195.43	1.236%
Piraeus Bank	25/05/2017	24/05/2018	200,000.00	5.56	205.56	EUR	4.5539	911,716.10	1.232%
Piraeus Bank	23/06/2017	21/06/2018	300,000.00	8.33	66.67	EUR	4.5539	1,366,473.61	1.847%
Piraeus Bank	29/06/2017	28/06/2018	252,772.92	6.67	13.34	EUR	4.5539	1,151,163.34	1.556%
<b>Total</b>								<b>36,024,283.99</b>	<b>48.695%</b>

**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 %
Debenhams plc	DEB_LN	01/06/2017	100,000	0.0103	5,314.81	0.007%
HSBC Holdings PLC	HSBA_LN	30/06/2017	15,000	0.0786	6,116.16	0.008%
<b>Total</b>					<b>11,430.97</b>	<b>0.015%</b>

## BT Euro Clasic - Raport semestrial 2017

**Obs.**

A. Incepend 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).

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

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului	Diferente
	30.06.2017	Precedent 30.06.2016	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	16,227,884.34	6,262,325.97	9,965,558.37
Numar Unitati de Fond in Circulatie	1,532,883.1137	627,791.7467	905,091.3670
Valoare Unitara a Activului Net	10.587	9.98	0.607

**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
	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
Valoare Activ Net	5,203,551.61	6,262,325.97	16,227,884.34
Valoare Unitara a Activului Net	9.99	9.98	10.587

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

Director General Adjunct,  
JOSAN Dorina Tiberia,