

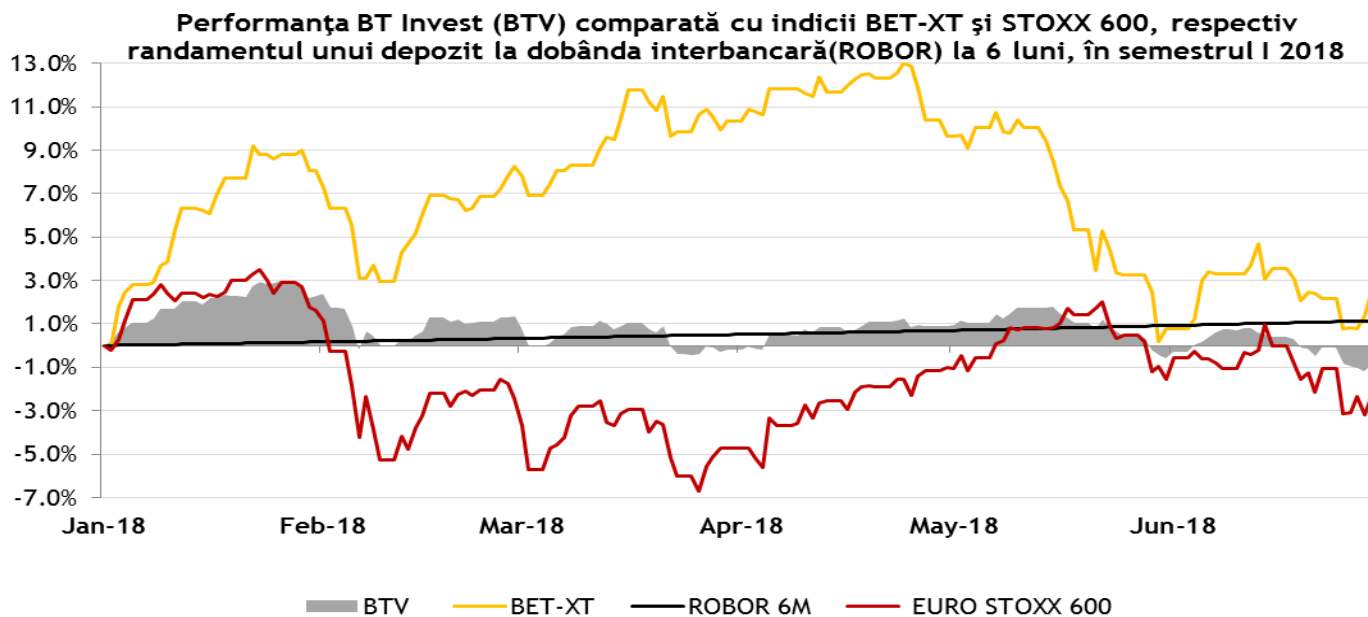
## Generalități

Prezentul raport prezintă situația fondului închis de investiții BT Invest la 30 iunie 2018 și evoluția acestuia în cursul semestrului I al anului 2018. Fondul închis de investiții BT Invest este constituit prin Contractul de societate civilă încheiat în data de 17 Ianuarie 2008 ca alt organism de plasament colectiv care atrage în mod privat resurse financiare, fiind înregistrat la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM) - actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare și este înscris în Registrul CNVM cu numărul CSCo8FIIR/120010 din data de 06.03.2008.

Fondul închis de investiții BT Invest este operațional începând cu data de 02.06.2008. Fondul este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr.903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJRo7AFIAA/120003/01.02.2018. Depozitarul activelor Fondului închis de investiții BT Invest este BRD-Groupe Societe Generale, autorizat de către ASF/CNVM prin Decizia nr.4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

## Obiectivele BT Invest

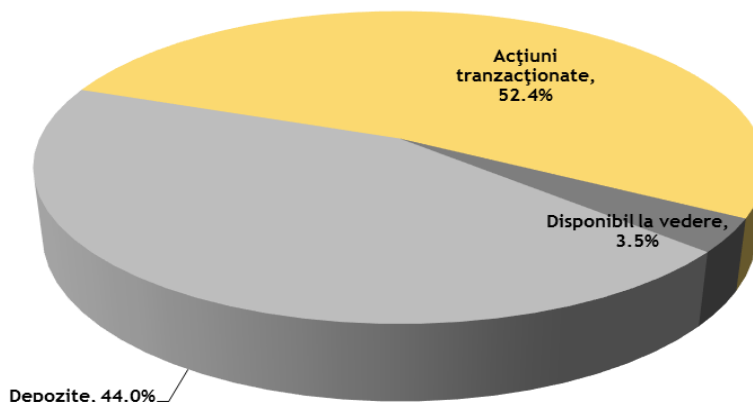
Scopul constituirii Fondului închis de investiții BT Invest este exclusiv și constă în mobilizarea economiilor bănești disponibile printr-o ofertă privată periodică de unități de fond adresată investitorilor persoane fizice și juridice române sau străine și investirea acestor resurse în instrumente financiare conform normelor ASF/CNVM și a politicii de investiții a fondului. Obiectivele fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației. Ca termeni de comparație utilizăm evoluțiile indicilor BET-XT (România) și STOXX600 (euro/UE), respectiv evoluția randamentului unui depozit constituit la dobânda interbancară (ROBOR) pe 6 luni. În cursul semestrului I 2018 BT Invest a scăzut cu 0.87%, mai puțin favorabil comparativ cu dinamica BET-XT (+2.39%), respectiv mai puțin nefavorabil versus indicele pan-european STOXX600 (-2.38%).



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

În concordanță cu politica de investiții, precum și cu faptul că investiția la fond este pe termen lung, plasamentele fondului se realizează cu scopul maximizării randamentelor obținute, având în vedere oportunitățile oferite de evoluția pieței de capital și a randamentelor oferite de instrumentele pieței monetare.

## BT Invest la 30.06.2018



În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București și a companiilor atractive de la Bursa din Viena sau listate pe alte piețe mature din Europa, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea de acțiuni în concordanță cu evoluția cotațiilor în piață și cu politica de investiții, în vederea dezvoltării unui portofoliu pe termen mediu. Procesul de extindere a portofoliului pe alte piețe de capital europene a continuat și în acest semestru. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2018), portofoliul de acțiuni al fondului este format din 43 emitenți (9 de la BVB, 12 din UK - London Stock Exchange și 22 de pe alte piețe, majoritar pe Euronext sau Deutsche Boerse), și are structura prezentată în tabelul de mai jos.

## Top 10 dețineri de acțiuni la 30 Iunie 2018

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Monedă preț	Valoare Actualizată (lei)	Pondere în activ
OMV Petrom SA	SNP	5,300,000	0.321	RON	1,698,650	5.72%
Electrica SA	EL	100,000	9.840	RON	984,000	3.32%
Nuclearelectrica SA	SNN	113,349	7.500	RON	850,118	2.86%
V LANSCHOT KEMPEN	NL0000302636	6,500	24.200	EUR	733,191	2.47%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	18,000	37.350	RON	672,300	2.27%
K+S AG	DE000KSAG888	6,000	21.150	EUR	591,494	1.99%
Hargreaves Services Plc	GB00B0MTC970	30,000	3.510	GBP	554,152	1.87%
Uniqa Insurance Group AG	AT0000821103	15,000	7.880	EUR	550,942	1.86%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	15,000	6.926	GBP	546,732	1.84%
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	5,000	23.360	EUR	544,416	1.83%
						<b>26.03%</b>

Politica de investiții, diversificată, se bazează pe o administrare activă a plasamentelor fondului, în acțiuni ale societăților cotate și necotate, titluri de participare emise de fonduri deschise de investiții sau fonduri alternative de investiții sau fonduri deschise de investiții orientate către investiții în acțiuni, instrumente financiare derivate – exclusiv în operațiuni de hedging, obligațiuni corporative, municipale sau de stat.

De asemenea, fondul poate investi în acțiuni admise la cota oficială a New York Stock Exchange LLC ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)) și a The Nasdaq Stock Market LLC ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)), din Statele Unite ale Americii.

Fondul nu investește în active imobiliare.

Fondului îi este interzis: (i) să efectueze vânzări în lipsă, (ii) să investească în instrumente financiare emise de BT Asset Management SAI S.A., (iii) să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu, cu societatea BT Asset Management SAI S.A.

În semestrul I 2018, BT Invest nu a efectuat investiții în instrumente financiare derivate.

## Efectul de levier

BT Invest poate utiliza efectul de levier atunci când investește în instrumente financiare derivate sau atunci când efectuează împrumuturi, acestea fiind sursele de efect de levier autorizate pentru fond. Nivelul maxim al valorii efectului

de levier aprobat pentru BT Invest este 2.

În cursul semestrului I 2018, BT Invest nu a utilizat efectul de levier, valoarea acestuia fiind 1 în această perioadă.

### Administrarea riscului de lichiditate

În calitatea sa de administrator, BT Asset Management SAI S.A. armonizează cerințele de lichiditate ale fondului cu perioadele de emisiune și răscumpărare stabilite prin documentele constitutive ale acestuia, astfel încât investițiile fondului să nu fie afectate de procesul de răscumpărare și, pe de altă parte, să asigure necesarul de lichiditate pentru onorarea răscumpărărilor.

BT Asset Management SAI S.A. monitorizează riscul de lichiditate al BT Invest, prin verificarea încadrării valorii medii a sumei totale răscumpărate în ultimele 12 luni în prima bandă de scadență din situația fluxurilor de numerar evaluate conform cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, cu frecvență trimestrială.

BT Asset Management SAI S.A. desfășoară periodic simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de lichiditate, pentru evaluarea și monitorizarea riscului de lichiditate.

BT Invest nu are active cărora li se aplică măsuri speciale derivând din natura nelichidă a acestora.

În cursul semestrului I 2018, la BT Invest nu au existat situații de risc de lichiditate.

Profilul de risc aprobat al fondului BT Invest este "ridicat". În decursul semestrului I 2018, BT Invest s-a încadrat în limitele de risc aprobate pentru riscurile relevante (risc de credit, de piață-sistemic, de concentrare, de lichiditate, de contrapartidă-în decontare). În semestrul I 2018, sistemul de administrare al riscului utilizat de BT Asset Management SAI S.A., în calitatea sa de administrator al fondului BT Invest, nu a fost modificat.

### Contextul de piață în perioada de raportare

#### Acțiuni:

Evoluții mixte pe indicii bursieri majori în semestrul I, cu o serie de noi maxime istorice doar pe o parte dintre aceștia (FTSE100, S&P500), și o volatilitate relativ moderată. Astfel, indicele pan-european STOXX600 scade în prima jumătate a anului cu 2.4% (respectiv +0.1% în ultimul an), indicele austriac ATX se corectează cu 4.8% (respectiv +4.8% în ultimul an), indicele german DAX coboară cu 4.7% (respectiv -0.2% în ultimul an), iar piața din UK regresează cu 0.7% (respectiv +4.4% în ultimul an). La nivel sectorial european, petrol&gaze avansează în semestrul I cu 9.9%, retail cu 6.9%, iar tehnologia cu 6.8%. Sectorul bancar performează cel mai nefavorabil în semestrul I (-12.4%), parțial și pe fondul consolidării dobânzilor pe euro la niveluri scăzute. Prețul țițeiului și-a continuat revenirea în această perioadă (+22.7%; peste 70\$/bbl), situându-se la maximele ultimilor 3 1/2 ani. Piața americană performează mai favorabil în semestrul I, indicele S&P500 înregistrând o apreciere de +1.7% (respectiv +12.2% per ansamblul ultimului an), sub influența trendului pozitiv de pe sectoarele de tehnologie&IT (+10.2%) sau consum (+10.8%).

Evaluările la final de semestru I pe cei patru indici majori, precum și comparativ cu mediana pe ultimii 25 ani, arată astfel: S&P500 (P/E 21 vs. 19, P/B 3.3 vs. 2.8, Div.Yield 1.9% vs. 1.9%), STOXX600 (P/E 16 vs. 20, P/B 1.85 vs. 1.8, Div.Yield 3.5% vs. 3.4%), DAX (P/E 14 vs. 17, P/B 1.7 vs. 1.6, Div.Yield 3.1% vs. 2.8%), FTSE100 (P/E 14 vs. 20, P/B 1.85 vs. 2.1, Div.Yield 4.1% vs. 3.75%). Raportat la ultimul an financiar 2017, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii doi ani (2018/19) sunt estimate a crește cu 44% (S&P500), 20% (STOXX600), 24% (DAX) sau 11% (FTSE100).

Bursa de la București, cel puțin la nivelul emitenților majori, a performat pozitiv în semestrul I, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 4.3% (respectiv +2.9% în ultimul an). Capitalizând și dividendele, avansul a fost de 11% în primele 6 luni din acest an. Variații pozitive (*total return*) s-au înregistrat pe acțiuni precum Alro (+25%), Banca Transilvania (+23%), BRD-GSG (+20%), Petrom (+19%) sau Nuclearelectrica (+16%). Indicele BET-FI, ce cuprinde cele 5 SIF-uri și FP, a sub-performat în primele 6 luni ale anului (-4.9%). Evaluările fundamentale la final de semestru I ale indicelui BET, prin comparație cu mediana istorică, sunt următoarele: P/Earnings 9 vs. 11, P/Book 0.95 vs. 0.95, Div.Yield 9.1% vs. 4.3%. Raportat la ultimul an financiar 2017, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii doi ani (2018/19) sunt estimate a crește cu 15%, iar comparativ cu EPS istoric (ultimii 10 ani), creșterea de profituri pe 2018 este estimată la +45%. Randamentul dividendului pe BET este așteptat să se consolideze în jurul a 8.0% în următorii doi ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (*CECE Composite, SE Europe*, și 10 indici regionali) sau piețele emergente/de frontieră (*MSCI/FTSE Emerging&Frontier*), acțiunile locale se tranzacționează cu discount potențial favorabil în perspectivă (-25% pe baza P/E curent și estimat vs. discount istoric de 15%). În cazul pieței austriece, discount-ul mediu față de un mix de evaluări mediane din piețele mature G7 și globale dezvoltate este de -14% pe baza P/E, vs. discount istoric de 13%.

**Macro zona EURO:**

Banca Centrală Europeană (BCE) menține dobânda de politică monetară la nivelul de 0.0%, și confirmă finalizarea programului de achiziții de euro-bonduri (*quantitative easing*) la finalul lui 2018. În trimestrul IV, înainte de a expira, programul de QE va fi redus la 15 mld.EUR/lună, față de 30 mld. în prezent. Deși nu se va mai injecta direct lichiditate, planul BCE este ca bondurile ajunse ulterior la scadență să fie reinvestite. Anticipările curente ale BCE sunt de menținere a dobânzii de referință (*main refinancing rate*) la nivelul de 0.0% cel puțin pentru prima jumătate din 2019. Este posibil să apară în perspectivă mutări pe rata dobânzii bonificată băncilor *over-night* (*deposit facility rate*), aflată curent destul de jos, la -0.4%/an.

Un semestru I cu dobânzi în continuare reduse pe euro, dpdv. istoric. Randamentele medii pe bondurile guvernelor din zona euro, pe maturități de 10 și 2 ani, sunt cu 1.85 p.p., respectiv cu 2.6 p.p. sub randamentele pe bondurile americane (USD) cu scadențe similare. Costurile de finanțare agregate medii pentru guvernele din zona euro se situează la ușor peste 1.0%/an, pentru maturitatea de 10 ani, comparativ cu peste 1.1% la final de 2017. Dobânzile pe piața interbancară din zona euro se mențin în teritoriu negativ, iar EURIBOR 6 luni se află cu peste 2.7 p.p. mai jos față de dobânzile interbancare pe dolar (LIBOR 6 luni), față de un *spread* mediu de doar -0.2 p.p. (istoric post-2000). Pe termen lung, există riscul ca aceste dobânzi scăzute să se reverseze și normalizeze la niveluri apropiate de mediile istorice neutre. Printre factorii fundamentali care ar putea stimula în acest sens s-ar putea menționa trendul relativ stabil de creștere economică sincronizată la nivelul întregii zone euro, inflație în relativă revenire, sau finalul programului de QE al BCE. Conform prognozelor Comisiei Europene, ponderea datoriei guvernamentale în PIB va scădea în 2019 la 84% față de 94% în urmă cu 5 ani (pentru zona euro), respectiv la 79% față de 88% în urmă cu 5 ani (pentru UE).

Dobânzile mici pe euro probabil au stimulat creditarea bancară a persoanelor fizice (+2.9% anualizat), respectiv finanțările pentru companii (+4.1% anualizat). Per ansamblu, creditele acordate sectorului privat sunt în creștere cu 3.1% anualizat la final de semestru I, iar soldul creditelor se apropie la 1% de top-ul istoric înregistrat în urmă cu 7 ani. Gradul de intermediere financiară din zona euro (credite/PIB) este de 96%, pe baza PIB trimestrial extrapolat.

Inflația de bază (exclus energie, alimente, alcool sau tutun) din zona euro se consolidează la sub 1.0% anualizat, versus o medie de 1.4% pe ultimii 20 ani, iar rata anuală totală a inflației pe final de semestru I s-a situat la 2.0%, în creștere față de final 2017 (1.4%). Moneda euro se depreciază față de dolarul american cu 2.5%, cursul EUR/USD situându-se pe final de semestru în zona de 1.17, față de maxime intermediare atinse pe parcursul semestrului, în zona de 1.25. Creșterea economică reală din zona euro s-a situat la +2.1% anualizat în trimestrul II, în regres față de +2.5-2.8% în anterioarele două trimestre. Ritmul trimestrial de creștere PIB a încetinit în această jumătate din 2018, la rate de +0.3-0.4% față de +0.6-0.7% în 2017. Activitatea economică și așteptările pe sectoarele de producție, servicii sau construcții din zona euro (prin prisma indicatorilor PMI) înregistrează declinuri în acest semestru, după top-urile multianuale din 2017. Vânzările de *retail* avansează cu sub 1.5% anualizat spre final de semestru, iar rata trimestrială medie de creștere a volumului de bunuri de larg consum se situează la +0.1%, comparativ cu rate de 0.2-0.3% în 2017. Condițiile, încrederea mediului de afaceri și percepțiile generale din economia germană (producție, comerț și construcții) sunt în declin în această parte a anului, după maximele din 2017, prin prisma indicatorului *IFO Business Climate*, iar avansul PIB real pe Germania este estimat la +2.0% în 2018, peste media de +1.8% din acest deceniu.

Per ansamblu, un semestru în care economia zonei euro a fost prinsă relativ în mijlocul disputelor comerciale între SUA și China. La momentul acesta există un acord între UE și SUA prin care se suspendă introducerea de noi tarife și supra-taxe vamale până la finalizarea ulterioară a negocierilor comerciale, care ar viza eliminarea tuturor taxelor, mai puțin pe auto.

**Macro SUA:**

Federal Reserve (FED) operează în acest semestru două majorări a dobânzii de referință, până la 2.0%/an, un nivel atins ultima oară în septembrie 2008, înainte de valul de *default*-uri ale unor bănci americane în timpul crizei financiare. FED și-a urcat estimările privind creșterea economică sau inflația pe 2018, astfel că este probabil să opereze încă două majorări în acest an, conform așteptărilor generale și a încrederii în sustenabilitatea acestui ciclu economic pozitiv. Randamentele pe *US Treasuries* pe 10 ani au crescut în semestrul I până în zona de 3.0%/an, față de sub 2.5% la final de 2017. Diferențialul istoric (pe ultimii 20 ani) de randament între bondurile americane pe 10 ani și rata FED este de +1.7 p.p. Dolarul american se apreciază față de valutele globale majore, în medie cu 2.5%, probabil pe fondul atractivității dobânzilor pe dolar și a momentului favorabil pe creșterea PIB.

Rata anuală a inflației accelerează la nivelul de 2.9%, un top al ultimilor 7 ani, iar inflația de bază (ex-volatile) urcă la 2.3%, comparativ cu 1.8% media pe ultimii 10 ani. Ecartul istoric mediu între rata FED și inflația de bază a fost de -10 b.p. în ultimii 20 ani, comparativ cu -25 b.p. în prezent, ceea ce poate sugera că întărirea politicii monetare a FED va continua în perspectiva în pași moderați și neutri.

Avansul anualizat al câștigului salarial mediu orar se consolidează la +2.7%, moderat peste media ultimilor 10

ani (+2.3%), iar rata șomajului scade sub nivelul de 4%, pentru prima dată de la începutul anilor '2000. Locurile de muncă nou-create în economia americană continuă să crească la o rată rezonabilă, de 215.000/lună în medie per ansamblul semestrului I. În acest deceniu, doar 2 ani au consemnat medii semestriale mai favorabile decât acest an, existând riscul ca piața forței de muncă din SUA să se apropie de *full employment*. Avansul trimestrial anualizat al PIB real în SUA se situează între 2.0% și 4.0% în primele două trimestre din 2018, iar estimările de creștere economică pentru perioada 2018/19 se poziționează între +2.5-3.0%. Încrederea consumatorilor americani se menține la niveluri ridicate vs. reperate istorice, starea bună a pieței muncii, a economiei sau a pieței de capital impulsionează în acest sens. Totodată, vânzările de *retail* avansează cu peste 6% anualizat pe final de semestru, un maxim pe ultimii 5 ani, iar optimismul managerilor din economia reală rămâne la palier destul de robuste.

Un semestru în care economia americană este la influența a două forțe contrare: tendințele de creștere a politicilor protecționiste și războiul comercial cu China (creștere de taxe vamale pentru importurile a diferite clase de bunuri), respectiv UE (în special taxe pentru importurile auto) sau stimulii fiscali creați prin reducerile de taxe din 2017.

### Macro România:

BNR operează, în decursul semestrului I, trei majorări ale dobânzii de politică monetară, până la nivelul de 2.5%, pentru a acomoda presiunile inflaționiste, relativa depreciere a leului din ultimii ani (în acest semestru cursul EUR/RON a fost *flat* și destul de stabil) sau trendul puternic pe creditarea în lei a persoanelor fizice. Estimările pe dobânda BNR în a doua parte a lui 2018 sunt pentru 2.75-3.0%. Inflația anuală se consolidează la nivelul de 5.4% pe final de semestru, dinamica din ultimul an a prețurilor de consum la produsele alimentare fiind de +3.9%, la produsele nealimentare de +7.8%, și la servicii de +2.6%. Rata lunară a inflației se mai temperează în ultimele 3 luni, media pe acest an fiind de aprox.+0.4%/lună, comparabil cu aceeași perioadă de 6 luni din urmă cu 5 ani.

Dobânzile pe piața monetară cresc semnificativ în semestrul I, în medie cu 1 p.p., respectiv la 3.2-3.3%/an pe scadențele de 1-12 luni, revenind astfel la palier relativ normale - moderat peste dobânda BNR. ROBOR 6 luni are un *spread* istoric median de +0.1 p.p. față de rata BNR, iar ecartul față de dobânda BNR este de +0.75 p.p. la final de semestru, ceea ce poate duce la plafonarea teoretică a creșterii dobânzilor pe piața interbancară pe termen mediu. Creditarea sectorului privat avansează cu 6.8% anualizat în semestrul I, iar finanțările în lei acordate persoanelor fizice își mențin ritmul de creștere de 22%. Ponderea creditelor în moneda locală ajunge la 65% din total. Soldul conturilor și depozitelor bancare își conservă un avans de peste 12%, iar raportul credite/depozite se consolidează la nivelul de 0.77.

Creșterea PIB real în primul trimestru a fost de +4.0% anualizat, respectiv de doar +0.1% față de T4 2017, și sub media trimestrială de +1.1% din ultimii 5 ani. Numeroasele provocări din ultimul an – modificări fiscale dezordonate, scandaluri politice, deprecierea leului, costuri de finanțare în creștere pentru guvern și sectorul privat, sau deficite gemene (bugetar, cont curent) în creștere în acest ciclu – par a influența. Industria, cu o pondere de 23% la formarea PIB, a avut o contribuție de +1.0% la creșterea PIB din T1. Sectorul de IT și telecom, cu o pondere de 6% la formare, a avut o contribuție de +0.3% la creșterea economică. Consumul privat a avut o contribuție dezechilibrată de +3.1% la creșterea PIB de +4%, investițiile +1.0%, iar exporturile nete -1.8%. Dinamica PIB real este așteptată să se normalizeze la o medie de 3.5% în următorii 2-3 ani.

Câștigul mediu salarial (net) avansează (nominal) cu 14% anualizat spre final de semestru, iar în termeni reali plusul este de 8.5%. Dinamica medie lunară din acest an a salariilor nete nominale este de +1.7%, cel mai ridicat ritm din ultimii 10 ani (raportat la aceeași perioadă *ytd*). Vânzările de *retail* avansează cu 7.5% cumulativ în primele 6 luni din acest an, iar dinamica lunară recentă este în revenire după un debut nefavorabil în 2018; media lunară din acest an (+0.1%) este totuși cea mai redusă din ultimii 5 ani, raportat la aceleași perioade.

Față de finalul lui 2017, randamentele la obligațiunile de stat urcă în acest semestru cu peste 1 p.p. pe toate scadențele. Dinamica este una relativ normală, pe fondul creșterii inflației (nevoia de randamente real pozitive, dar conține probabil și elemente negative care vin din creșterea dezechilibrelor locale (în mod deosebit politicile fiscal-bugetare pro-ciclice, dar și creșterea intervenției statului în economie și asupra instituțiilor independente). Deficitul bugetar a crescut în primele 6 luni la 1.6% din PIB (în semestrul I 2017 era 0.8%), pe fondul reducerii aportului veniturilor curente dar și a creșterii cheltuielilor curente; dacă modelul execuției bugetare din ultimii ani din semestrul II se păstrează, fără măsuri corective, este probabil ca deficitul să depășească ținta de 3% în acest an.

### Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2018

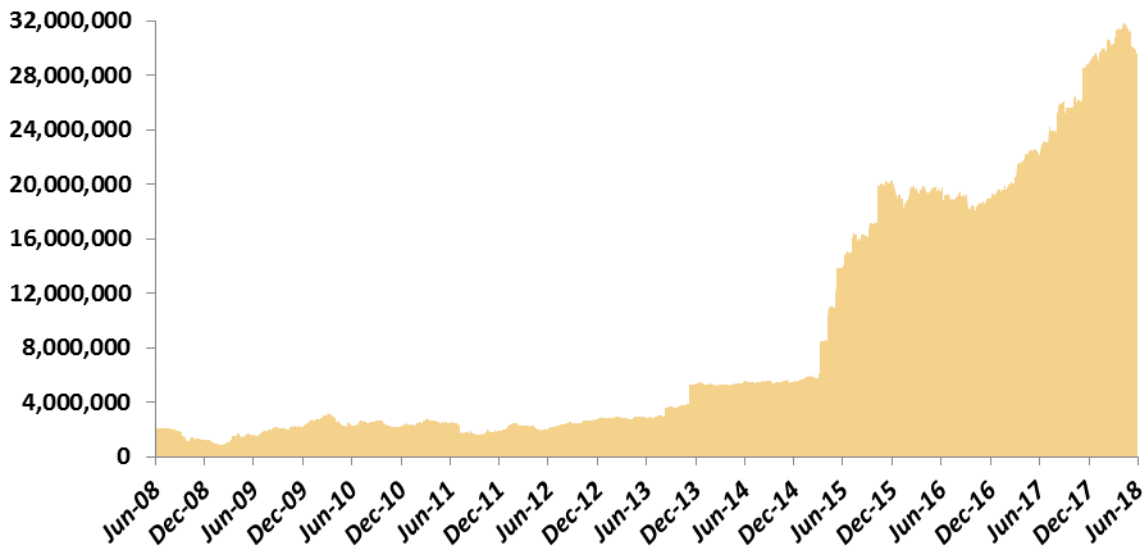
Activul net<sup>1</sup> al fondului la data de 30 iunie 2018 a fost de 29,614,836.86 RON, cu 34.1% peste nivelul din urmă cu un an. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2018 a fost de 7,613.00. Valoarea unitară a activelor nete

<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).

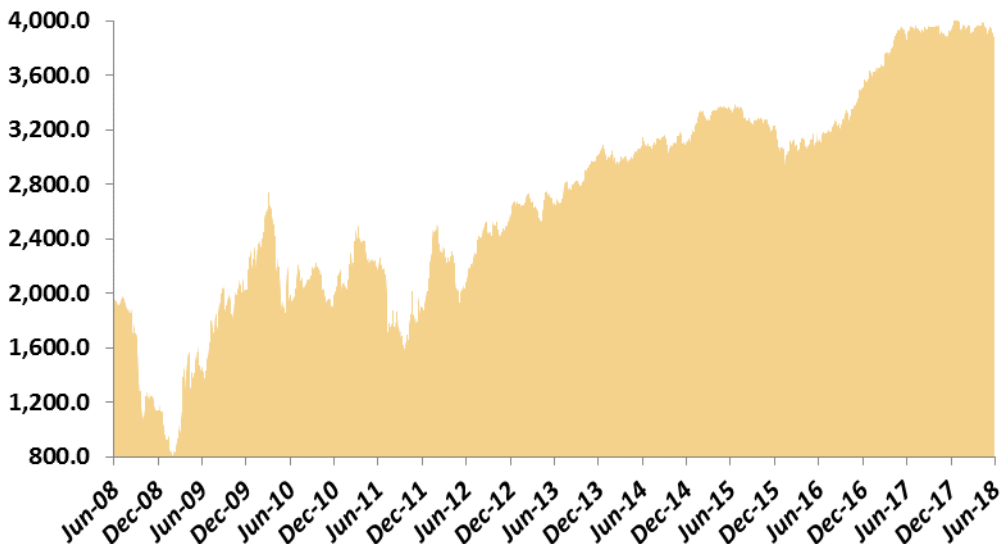
(valoarea unității de fond pentru perioada de subscriere următoare) valabilă în data de 30 iunie 2018 a fost de 3,890.04 RON.

În semestrul I 2018 volumul total al cumpărărilor de unități de fond ale fondului BT Invest a fost de 706.00 unități de fond (2,799,325.16 RON), iar volumul total al răscumpărărilor de 435.00 unități de fond (1,698,191.70 RON), rezultând un volum al intrărilor nete de 271.00 unități de fond (în valoare de 1,101,133.46 RON).

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



**Evoluția valorii unitare a activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea fondului este prezentată în graficul de mai jos:



La data de 30 iunie 2018, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale fondului, și certificată de către Depozitarul fondului, a fost de 3,890.04 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 3,890.04 RON.

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.

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

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 138,499.00 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor fondului, a fost de -299,011.00 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare este de 364,920.00 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului fondului este de 18,368.50 RON. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 15,226,000.00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar contul de prime de emisiune are o balanță de 14,388,837.00 RON.

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

În semestrul I 2018, Fondul BT Invest nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015.

**Conflictul de interese**

În cursul semestrului I al anului 2018, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor / administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii / servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților / din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale / evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare / controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție / distribuire; (v) activități legate de activele fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

Fondul nu are dețineri, directe sau indirecte, de acțiuni, obligațiuni necotate sau orice alte instrumente financiare necotate emise de societăți cu care societatea de administrare se află în relații de afaceri sau în raporturi juridice pecuniare.

De asemenea, nu s-au materializat situații de conflict de interese prin efectuarea de tranzacții între fond și societăți cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajații acesteia au deja relații de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

**Diverse**

BT Asset Management SAI a fost autorizată, în secundar, ca și Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) prin autorizația A.S.F. nr.30/01.02.2018, fiind înscrisă astfel în Registrul Public ASF ca și AFIA cu numărul PJR07AFIAA/120003/01.02.2018.

**BT Asset Management SAI S.A.**

**BERNAT Aurel,  
Director General**



BT Invest – Raport semestrial 2018

Fondul închis de investiții BT Invest: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2018

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta Euro	lei [2]	% din activul net	% din activul total	Valuta Euro/GBP	lei [2]	
<b>I</b>	<b>TOTAL ACTIVE, din care</b>	<b>100.23%</b>	<b>100.00%</b>		<b>28,875,068.52</b>	<b>100.23%</b>	<b>100.00%</b>		<b>29,682,314.40</b>	<b>807,245.88</b>
	Euro			1,695,231.27	7,899,269.15			1,683,007.16	7,844,664.67	
	GBP			612,137.06	3,215,555.98			661,585.97	3,481,662.33	
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	66.33%	66.18%		15,086,861.95	52.56%	52.44%		15,564,985.60	478,123.65
	Euro			1,483,442.51	6,912,397.06			1,555,202.94	7,248,956.42	336,559.36
	GBP			576,863.67	3,030,264.86			582,685.00	3,066,438.08	36,173.22
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania, din care:				5,144,200.00	17.73%	17.69%		5,249,591.10	105,391.10
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	23.25%	23.19%		5,144,200.00	17.73%	17.69%		5,249,591.10	105,391.10
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative									
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru, din care:				9,942,661.95	34.83%	34.75%		10,315,394.50	372,732.55
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	43.09%	42.99%		9,942,661.95	34.83%	34.75%		10,315,394.50	372,732.55
	-actiuni denominate in Euro			1,483,442.51	6,912,397.06			1,555,202.94	7,248,956.42	336,559.36
	-actiuni denominate in GBP			576,863.67	3,030,264.86			582,685.00	3,066,438.08	36,173.22
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 din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative									
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

BT Invest – Raport semestrial 2018

1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative									
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2.3	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83									0.00
	alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.1.3	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.1.4	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	25.91%	25.85%		12,842,980.99	44.15%	44.05%		13,074,195.66	231,214.67
				110,003.13	512,581.58			0.00	0.00	
				0.00	0.00			0.00	0.00	
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	25.91%	25.85%		12,842,980.99	44.15%	44.05%		13,074,195.66	231,214.67
				110,003.13	512,581.58			0.00	0.00	
				0.00	0.00			0.00	0.00	
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat tert	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata stat tert	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.	Conturi curente si numerar din care	7.23%	7.22%		713,733.61	3.47%	3.46%		1,026,566.43	312,832.82
	cont curent in Euro			100,917.63	470,245.88			127,804.22	595,708.25	125,462.37

BT Invest – Raport semestrial 2018

8	cont curent in GBP			32,598.39	171,239.34			75,752.96	398,657.53	227,418.19
	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata									
8.1.	reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.2.	-certIFICATE de depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu prestatie	0.05%	0.05%		18,096.40	0.06%	0.06%		16,566.71	-1,529.69
	dividende de incasat in euro			868.00	4,044.62			0.00	0.00	
	dividende de incasat in GBP			2,675.00	14,051.78			3,148.01	16,566.71	
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, FP-dimin.capital etc.) ,din care	0.70%	0.69%		213,395.57	0.00%	0.00%		0.00	-213,395.57
12.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.70%	0.69%		213,395.57	0.00%	0.00%		0.00	-213,395.57
<b>II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.23%</b>	<b>0.23%</b>		<b>62,354.03</b>	<b>0.23%</b>	<b>0.23%</b>		<b>67,477.57</b>	<b>5,123.54</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.20%	0.20%		56,521.65	0.20%	0.20%		60,302.20	3,780.55
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		2,764.65	0.01%	0.01%		3,417.31	652.66
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		426.78	0.00%	0.00%		0.00	-426.78
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%		2,247.51	0.01%	0.01%		2,310.06	62.55
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		393.44	0.00%	0.00%		1,448.00	1,054.56
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	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
<b>III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.77%</b>		<b>28,812,714.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.77%</b>		<b>29,614,836.86</b>	<b>802,122.37</b>
	Curs denominare Euro/RON			4.6597				4.6611		
	Curs denominare GBP/RON			5.253				5.2626		

**Fondul inchis de investitii BT Invest: Situatia detaliata a activelor la 30/06/2018**

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

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

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala	PondereInCap SocialEmitent	PondereInAct TotalOPCVM
					lei	lei	lei	%	%
OMV Petrom SA	SNP	ROSPPACNOR9	29/06/2018	5,300,000	0.1000	0.3205	1,698,650.00	0.009%	5.723%
Electrica SA	EL	ROEACACNOR5	29/06/2018	100,000	10.0000	9.8400	984,000.00	0.029%	3.315%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNEACNOR8	29/06/2018	113,349	10.0000	7.5000	850,117.50	0.038%	2.864%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNACNOR3	29/06/2018	18,000	1.0000	37.3500	672,300.00	0.005%	2.265%
Digi Communications N.V.*	DIGI	NL0012294474	29/06/2018	12,500	0.0100	31.8000	397,500.00	0.002%	1.339%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	29/06/2018	20,000	1.0000	13.1200	262,400.00	0.003%	0.884%
SIF Oltenia	SIF5	ROSIACNOR4	29/06/2018	100,000	0.1000	2.0900	209,000.00	0.017%	0.704%
Teraplast	TRP	ROTRPLACNOR7	29/06/2018	300,000	0.1000	0.3590	107,700.00	0.035%	0.363%
COMPAS SA	CMP	ROCMPSACNOR9	29/06/2018	73,830	0.1000	0.9200	67,923.60	0.034%	0.229%
<b>Total</b>							<b>5,249,591.10</b>		<b>17.686%</b>

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

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

BT Invest – Raport semestrial 2018

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Totala lei	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
V LANSCHOT KEMPEN	NL0000302636	29/06/2018	6,500	1.0000	24.2000	EUR	4.6611	733,191.03	0.016%	2.470%
K+S AG	DE000KSA888	29/06/2018	6,000	0.0000	21.1500	EUR	4.6611	591,493.59	0.003%	1.993%
Hargreaves Services Plc	GB00B0MTC970	29/06/2018	30,000	10.0000	3.5100	GBP	5.2626	554,151.78	0.094%	1.867%
Uniqia Insurance Group AG	AT0000821103	29/06/2018	15,000	1.0000	7.8800	EUR	4.6611	550,942.02	0.005%	1.856%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	29/06/2018	15,000	0.0000	6.9260	GBP	5.2626	546,731.51	0.001%	1.842%
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	29/06/2018	5,000	1.0000	23.3600	EUR	4.6611	544,416.48	0.004%	1.834%
STO SE & Co. KGaA	DE0007274136	29/06/2018	1,000	0.0000	110.2000	EUR	4.6611	513,653.22	0.039%	1.731%
Total SA	FR0000120271	29/06/2018	2,000	2.5000	52.2100	EUR	4.6611	486,712.06	0.0001%	1.640%
Boskalis Westmin	NL0000852580	29/06/2018	4,000	0.0000	24.9500	EUR	4.6611	465,177.78	0.003%	1.567%
Hornbach Holding AG & Co. KGaA	DE0006083405	29/06/2018	1,500	0.0000	61.8000	EUR	4.6611	432,083.97	0.009%	1.456%
E.ON SE	DE000ENAG999	29/06/2018	10,000	0.0000	9.1540	EUR	4.6611	426,677.09	0.001%	1.438%
Cegedim SA	FR0000053506	29/06/2018	2,000	0.9500	33.6000	EUR	4.6611	313,225.92	0.014%	1.055%
BP Plc	GB0007980591	29/06/2018	10,000	0.2500	5.7830	GBP	5.2626	304,336.16	0.0001%	1.025%
Aggreko Plc	GB00BK1PTB77	29/06/2018	8,000	4.8300	6.7600	GBP	5.2626	284,601.41	0.003%	0.959%
Renault SA	FR0000131906	29/06/2018	800	3.8100	72.8300	EUR	4.6611	271,574.33	0.0003%	0.915%
Semperit AG Holding	AT0000785555	29/06/2018	3,624	1.0400	15.9000	EUR	4.6611	268,580.04	0.018%	0.905%
Credit Agricole	FR0000045072	29/06/2018	5,000	3.0000	11.4350	EUR	4.6611	266,498.39	0.0002%	0.898%
Parrot	FR0004038263	29/06/2018	10,000	0.1500	5.6400	EUR	4.6611	262,886.04	0.033%	0.886%
Babcock International Group Plc	GB0009697037	29/06/2018	5,000	0.6000	8.1780	GBP	5.2626	215,187.71	0.001%	0.725%
Barclays plc	GB0031348658	29/06/2018	20,000	0.2500	1.8900	GBP	5.2626	198,926.28	0.0001%	0.670%
Independent News & Media PLC	IE00B59HWP19	29/06/2018	423,761	0.0100	0.0990	EUR	4.6611	195,544.05	0.030%	0.659%
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	29/06/2018	5,000	0.0000	7.1070	GBP	5.2626	187,006.49	0.0000%	0.630%
Centrotec Sustainable AG	DE0005407506	29/06/2018	3,000	0.0000	13.2000	EUR	4.6611	184,579.56	0.017%	0.622%
Drax Group plc	GB00B1VNSX38	29/06/2018	10,000	11.5500	3.2780	GBP	5.2626	172,508.03	0.003%	0.581%
D'ieteren	BE0974259880	29/06/2018	1,000	0.0000	35.5800	EUR	4.6611	165,841.94	0.002%	0.559%
Eutelsat Communications	FR0010221234	29/06/2018	2,000	1.0000	17.7650	EUR	4.6611	165,608.88	0.001%	0.558%
Harvey Nash Group plc	GB0006573546	29/06/2018	25,000	0.0500	1.1700	GBP	5.2626	153,931.05	0.034%	0.519%
Telecom Italia Spa	IT0003497168	29/06/2018	50,000	0.0000	0.6374	EUR	4.6611	148,549.26	0.0003%	0.501%
GEA Grenobl.Elect.	FR0000053035	29/06/2018	300	2.0100	101.0000	EUR	4.6611	141,231.33	0.025%	0.476%
FirstGroup PLC	GB0003452173	29/06/2018	30,000	0.6000	0.8350	GBP	5.2626	131,828.13	0.003%	0.444%
Vertu Motors PLC	GB00B1GK4645	29/06/2018	50,000	0.1000	0.4960	GBP	5.2626	130,512.48	0.013%	0.440%
Balta Group	BE0974314461	29/06/2018	5,000	0.0000	5.1700	EUR	4.6611	120,489.44	0.014%	0.406%
Flybe Group Plc	GB00B4QMYR10	29/06/2018	50,000	0.0000	0.4110	GBP	5.2626	108,146.43	0.023%	0.364%
Debenhams plc	GB00B126KH97	29/06/2018	100,000	0.0100	0.1493	GBP	5.2626	78,570.62	0.008%	0.265%
<b>Total</b>								<b>10,315,394.50</b>		<b>34.753%</b>

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

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

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca		

SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF IEBA TRUST	0.00	0.000%
SSIF Alpha Finance	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRD Tranzactionare	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	1,048.52	0.004%
Banca Transilvania	31,152.13	0.105%
Piraeus Bank	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	0.00	0.000%
<b>Total</b>	<b>32,200.65</b>	<b>0.109%</b>

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

Denumire	Valoare	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
Banca	Curenta		BNR	Actualizata	TotalOPCVM
			Valuta/lei	lei	%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.6611	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.6611	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.2626	0.00	0.000%
SSIF IEBA TRUST	0.00	EUR	4.6611	0.00	0.000%
SSIF IEBA TRUST	0.00	GBP	5.2626	0.00	0.000%
SSIF BRD Tranzactionare	0.00	EUR	4.6611	0.00	0.000%
SSIF BRD Tranzactionare	0.00	GBP	5.2626	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	75,752.96	GBP	5.2626	398,657.53	1.343%
Banca Transilvania	45,831.27	EUR	4.6611	213,624.13	0.720%
BRD-Groupe Societe Generale	81,972.95	EUR	4.6611	382,084.12	1.287%
TRANZIT	0.00	EUR	4.6611	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	GBP	5.2626	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.0033	0.00	0.000%
<b>Total</b>				<b>994,365.78</b>	<b>3.350%</b>

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

Denumire	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Valoare	PondereInAct
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii	Initiala	Zilnica	Cumulata	Curenta	TotalOPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Transilvania	18/05/2018	03/07/2018	2.25%	1,000,000.00	62.50	2,750.00	1,002,750.00	3.378%
Banca Transilvania	13/06/2018	09/07/2018	2.35%	1,000,000.00	65.28	1,175.00	1,001,175.00	3.373%
Banca Transilvania	15/06/2018	13/07/2018	2.40%	1,000,000.00	66.67	1,066.67	1,001,066.67	3.373%
Banca Transilvania	21/06/2018	19/07/2018	2.50%	1,000,000.00	69.44	694.44	1,000,694.44	3.371%
Banca Transilvania	29/06/2018	05/07/2018	2.98%	1,050,000.00	86.92	173.83	1,050,173.83	3.538%
BRD-Groupe Societe Generale	29/06/2018	03/07/2018	2.25%	392,000.00	24.50	49.00	392,049.00	1.321%
EximBank	07/03/2018	04/09/2018	2.20%	750,000.00	45.83	5,316.67	755,316.67	2.544%
EximBank	12/06/2018	04/09/2018	2.70%	753,676.72	56.53	1,073.99	754,750.71	2.543%
Garanti Bank	02/02/2018	31/10/2018	2.80%	1,002,469.16	76.90	11,458.36	1,013,927.52	3.416%
Garanti Bank	11/04/2018	11/07/2018	1.55%	1,546,646.86	65.68	5,320.04	1,551,966.90	5.229%
Garanti Bank	21/06/2018	21/09/2018	3.00%	1,014,128.77	83.35	833.53	1,014,962.30	3.419%
Piraeus Bank	03/05/2018	03/07/2018	2.30%	1,006,693.69	64.32	3,794.68	1,010,488.37	3.404%

BT Invest – Raport semestrial 2018

Piraeus Bank	05/06/2018	02/08/2018	2.75%	1,521,851.68	116.25	3,022.57	1,524,874.25	5.137%
Total							13,074,195.66	44.047%

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 RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Debenhams plc	DEB_LN	07/06/2018	100,000	0.0050	2,631.30	0.009%
Harvey Nash Group plc	HVN_LN	14/06/2018	25,000	0.0265	3,489.10	0.012%
Vertu Motors PLC	VTU_LN	21/06/2018	50,000	0.0095	2,499.74	0.008%
HSBC Holdings PLC	HSBA_LN	17/05/2018	5,000	0.0755	1,986.68	0.007%
Babcock International Group Plc	BAB_LN	28/06/2018	5,000	0.2265	5,959.89	0.020%
Total					16,566.71	0.056%

**Fondul inchis de investitii BT Invest: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2018**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	30.06.2018	30.06.2017	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	29,614,836.86	22,091,645.76	7,523,191.10
Numar Unitati de Fond in Circulatie	7,613	5,717	1,896
Valoare Unitara a Activului Net	3,890.04	3,864.20	25.84

**Fondul inchis de investitii BT Invest: Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani**

Denumire Element	An T-2 30.06.2016	An T-1 30.06.2017	An T 30.06.2018
Valoare Activ Net	19,738,411.69	22,091,645.76	29,614,836.86
Valoare Unitara a Activului Net	3,128.61	3,864.20	3,890.04

Director General Adjunct,

**JOSAN Dorina Tiberia,**