

BT Clasic
Raport
semestrial
2020



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

Prezentare BT Clasic

Fondurile deschise de investiții reprezintă o modalitate eficientă de plasare a sumelor disponibile, fiind accesibile oricărei persoane fizice sau juridice. Aceste fonduri colectează sume de la clienți și investesc în diverse instrumente financiare cum ar fi: acțiuni, obligațiuni, depozite sau certificate de trezorerie.

Fondurile deschise de investiții dețin o importanță majoră în economia țărilor dezvoltate, în special în America de Nord și Europa de Vest. Cu toate acestea, Europa Centrală și de Est înregistrează creșteri semnificative ale activelor aflate sub administrare și implicit o creștere a rolului fondurilor de investiții în dezvoltarea economică.

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Clasic („Fondul” sau „BT Clasic”) la 30 iunie 2020 și evoluția acestuia în cursul semestrului I din 2020. BT Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI, este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate Civilă din data de 23 mai 2005 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice, române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Clasic, autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (denumită și CNVM)-actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin decizia nr. 1735/09.06.2005, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSC06FDIR/120021 din 09.06.2005 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJR07AFIAA/120003/01.02.2018.

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

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

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale BT Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformei de Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania a Băncii Transilvania SA.

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieței monetare și de capital precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

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

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

Fondul este autorizat să investească, pe principiul dispersiei riscului, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de autoritatea publică centrală din România.

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

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani. BT Clasic, având un portofoliu diversificat, permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului obținut de clienții noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete a Fondului.

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. O persoană care a cumpărat unități de fond devine investitor al Fondului în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul 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.

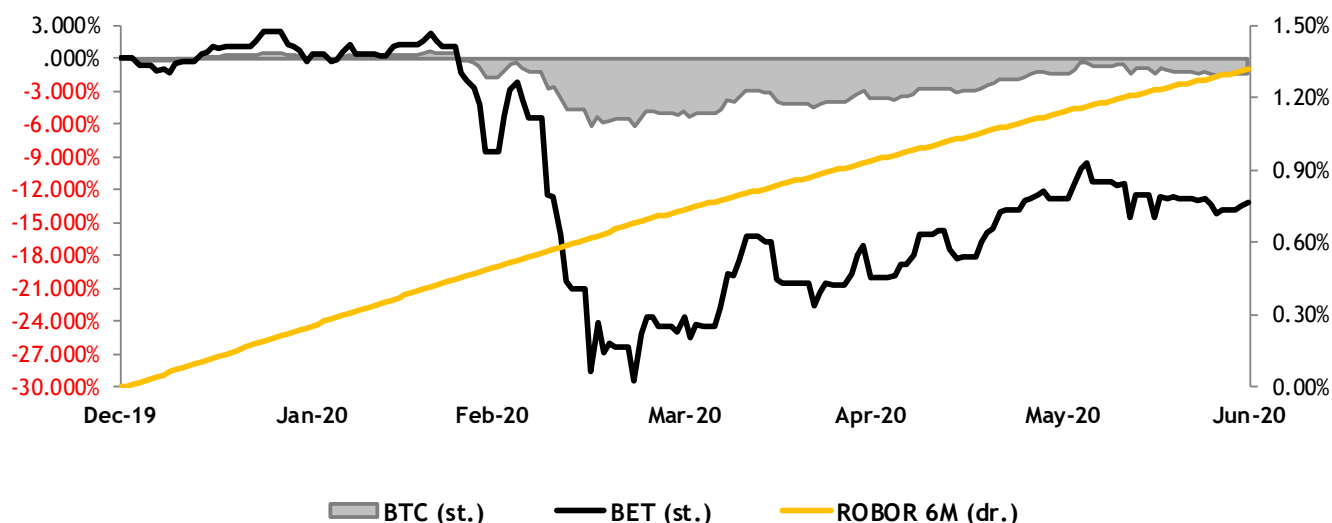
Randamentele trecute ale BT Clasic, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.

Obiectivele BT Clasic

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieței monetare și de capital, precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: randamentul unui depozit la dobânda interbancară pe 6 luni și indicele BET - reprezentativ pentru urmărirea performanței componente de acțiuni din portofoliul BT Clasic.

În cursul semestrului I 2020, activul unitar net al BT Clasic s-a redus cu 1,37%, iar indicele BET s-a depreciat cu 13,21%, în timp ce componenta monetară (ROBOR 6M) capitalizată a crescut cu 1,32%.

Performanța BT Clasic (BTC) comparată cu indicele BET și randamentul unui depozit la dobânda interbancară (ROBOR) la 6 luni, în semestrul I 2020



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

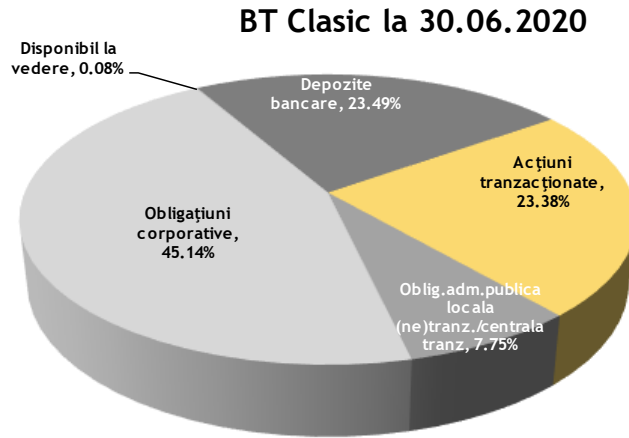
BT Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni cotate. Pentru că este un fond diversificat, investitorii noștri se așteaptă să vadă într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond.

În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea pe emitenții cu cel mai mare potențial de creștere. Preferințele noastre s-au îndreptat spre emitenți cu potențial ridicat de dezvoltare în următorii ani. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2020), portofoliul de acțiuni al BT Clasic era format din 13 emitenți, ponderea acestora în activul Fondului fiind prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 30 iunie 2020

Emitent	Simbol	Număr acțiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Banca Transilvania	TLV	3.000.000	2,130	6.390.000	4,12%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	410.000	11,560	4.739.600	3,06%
Electrica SA	EL	330.000	10,350	3.415.500	2,20%
OMV Petrom SA	SNP	10.400.000	0,324	3.369.600	2,17%
Nuclearelectrica SA	SNN	190.000	15,680	2.979.200	1,92%
Digi Communications N.V.*	DIGI	75.000	35,000	2.625.000	1,69%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	80.000	31,900	2.552.000	1,65%
Fondul Proprietatea	FP	2.000.000	1,260	2.520.000	1,63%
SIF Banat Crisana	SIF1	1.000.000	2,270	2.270.000	1,47%
SNTGN Transgaz SA	TGN	7.500	292,000	2.190.000	1,41%
				33.050.900	21,33%

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



Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2020), portofoliul de *fixed income* al Fondului era format din obligațiuni și depozite bancare, lista emitenților fiind prezentată mai jos:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 30 iunie 2020

Emitent	Simbol	Numar	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activ
Unicredit Bank	ROUCTBDBC030	660	6.724.513	4,34%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	523	5.272.384	3,40%
Erste Group Bank AG	AT0000A1YDA2	10	5.076.954	3,28%
Unicredit Bank	ROUCTBDBC048	454	4.629.818	2,99%
ING Bank NV	XS1248246487	4.000	4.122.886	2,66%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL038	400	4.028.158	2,60%
International Investment Bank	ROIIBKDBC031	400	4.002.467	2,58%
Black Sea Trade&Development	XS1917958651	6	3.087.156	1,99%
BCR	ROEAZVK5DFP8	6	3.086.828	1,99%
Unicredit Bank	ROUCTBDBC022	300	3.053.843	1,97%
			43.085.005	27,80%

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

Contextul de piață în perioada de raportare

Acțiuni:

Evoluții negative și foarte volatile pentru indicii bursieri majori, per ansamblul semestrului. Astfel, indicele american S&P500 consemnează un minus de 4%, indicele pan-european STOXX600 scade cu 13,3%, indicele austriac ATX se depreciază cu 29,5%, indicele german DAX coboară cu 7,1%, iar piața din UK regresează cu 18,2%. Strict în luna de stress martie 2020 de pe piețele financiare, corecțiile lunare de -15% și -28% de pe STOXX600, respectiv ATX au fost cele mai extreme din ultimii 25 ani, iar considerând cele mai severe 4 săptămâni cumulate din perioada februarie-martie 2020, deprecierea au fost de -31,5%, respectiv -40%.

La nivel sectorial european, 90% din sectoarele reprezentative consemnează comprimări în semestrul I, în topul sub-performărilor ytd situându-se turism&hotel&linii aeriene (-38%), bancar (-34%) sau petrol&gaze (-34%). La polul opus, sectoarele de tehnologie (+5%), servicii medicale (+1%) sau utilități (-2%) supra-performează. Prețul țițeiului a fost pe scădere în primele șase luni din 2020 (-32%), încheind semestrul aproape de 40\$/bbl, după minime anterioare în zona

de 15-20\$/bbl în perioada de lockdown a economiei mondiale (barilul la minimele ultimilor 20 ani), perioadă caracterizată de cerere scăzută și disrupții pe capacitățile de stocare a producției de hidrocarburi.

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

- S&P500 (P/E estimat 25,5 vs. 19; P/B 3,5 vs. 2,85; Div.Yield 1,95% vs. 1,9%; ROE 11,5% vs. 14,5%);
- STOXX600 (P/E estimat 22 vs. 19; P/B 1,75 vs. 1,85; Div.Yield 2,9% vs. 3,5%; ROE 5,5% vs. 10,5%);
- DAX (P/E estimat 20 vs. 16,5; P/B 1,55 vs. 1,6; Div.Yield 3% vs. 2,9%; ROE 5,5% vs. 10%);
- FTSE100 (P/E estimat 19,5 vs. 17,5; P/B 1,55 vs. 1,9; Div.Yield 4,5% vs. 4,1%; ROE 3% vs. 12%);
- ATX (P/E estimat 16 vs. 15,5; P/B 0,85 vs. 1,25; Div.Yield 2,9% vs. 2,5%; ROE 7% vs. 8%).

Raportat la finalul lui 2019, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +8% pentru S&P500 (vs. +10% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 -15% estimat), +11,5% pentru STOXX600 (vs. +4,5% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 -15% estimat), +21,5% pentru DAX (vs. +7,5% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 +11% estimat), +16,5% pentru FTSE100 (vs. +2,5% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 -13% estimat), -2,5% pentru ATX (vs. +11% pe ultimii 10 ani; FY2020 vs. FY2019 -50% estimat).

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat nefavorabil în semestrul I, perioadă în care indicele BET s-a depreciat cu 13,2% (sau -10,1% capitalizând și dividendele). Din cadrul indicelui BET-XT, variații pozitive în semestrul I s-au înregistrat pe Nuclearelectrica (+21%), FP (+10%), Teraplast (+8,5%), DIGI (+7%) sau Conpet (+7%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Compa (-27%), BRD (-27%), Petrom (-21%), Sphera (-18%) sau Alro (-18%). Corecția lunară de -16% din martie 2020 pe indicii BET este în cele mai joase 5% cazuri pe ultimii 25 ani, iar considerând cele mai severe 4 săptămâni cumulate din perioada de stress februarie-martie 2020, deprecierea a fost de -27%.

Evaluările fundamentale la final de semestru ale indicelui BET, prin comparație cu mediana istorică, sunt următoarele: P/Earnings forward 12,5 vs. 10; EV/EBITDA 3,75 vs. 4,7; P/Book 0,95 vs. 1,0; P/Sales 1,2 vs. 1,3; Div.Yield 6,5% vs. 4,6%; ROE 11% vs. 11%; Rata profitului 13,5% vs. 12,5%. Raportat la finalul lui 2019, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii trei ani sunt estimate a se contracta în medie cu -5,5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +9% pe ultimul deceniu. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CEE Composite, SE Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging&Frontier, FTSE Emerging), acțiunile locale se tranzacționează relativ just (discount 28% pe baza P/E și P/B vs. discount istoric mediu de 27%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB este de 7% curent vs. istoric 14%, iar discountul este de -46% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -45,5% istoric (capitalizare relativă implicită BET 77 mld. RON vs. 76,5 la final de semestru, considerând PIB nominal -1% scenariu negativ similar cu criza 08/09 și fixe celelalte variabile).

În cazul pieței austriece, discount-ul mediu este relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate G7: curent -53% pe baza P/E și P/B, vs. discount istoric mediu de -22%. Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB este 16% curent vs. istoric 22%, iar discountul este de -73% față de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -61% istoric (capitalizare relativă implicită ATX 92,5 mld. EUR vs. 65 la final de semestru, considerând PIB nominal -1% scenariu negativ similar cu criza 08/09 și fixe celelalte variabile).

Macro zona EURO:

Banca Centrală Europeană (BCE) menține dobânda de politică monetară la nivelul de 0% în acest semestru, dar reduce cu 10 b.p. rata la facilitatea de depozit până la nivelul de -0,5%, în încercarea de relaxare a condițiilor de finanțare după șocurile induse în economia europeană pe fondul lockdown-ului. BCE continuă programul de QE (asset purchase programme APP) la un ritm de achiziții de active (obligațiuni suverane și corporative) de 20 mld.euro/lună. Ca instrument adițional de stimulare a economiei zonei euro după evenimentele din acest semestru, BCE a introdus un pachet adițional de achiziții de active în regim de urgență (pandemic emergency purchase programme PEPP), în valoare de 1,35 trilioane euro, și intenționat a fi menținut până în iunie 2021. Programele PELTRO's și TLTRO's (targeted long-term refinancing operations) sunt alte exemple de stimuli monetari pe care BCE îi injectează în sistemul bancar în condiții de finanțare avantajoase (la dobânzi negative ce variază între -0,25% și -1%/an) în acest semestru, în tentativa de a stimula băncile să crediteze sectorul privat. Consiliul European a aprobat planul de susținere a economiei în valoare de 750 mld.euro (COVID bonds), care se va întinde până în 2026, iar acordul trebuie aprobat de Parlamentul European și de fiecare membru UE în parte. Finanțarea va fi asigurată de împrumuturi făcute de Comisia Europeană în numele membrilor Uniunii Europene, fiind primul caz din istoria construcției UE de emisie de datorie comună.

Creșterea economică per ansamblul zonei euro s-a accentuat semnificativ în teritoriu negativ în primele 6 luni din 2020, ca urmare a blocajelor severe din economie și societate, PIB contractându-se cu -3,6% în trimestrul I, respectiv cu -12,1% în trimestrul II (date trimestru/trimestru). Față de finalul semestrului I din 2019, creșterea economică a fost de -15% an/an în zona euro, respectiv de -14,4% în UE la final de iunie 2020. Există riscul ca nivelul de PIB pre-depresiune să nu fie atins mai devreme de 2022. Activitatea economică pe sectoarele de producție și servicii europene înregistrează ameliorări pe final de semestru, iar datele soft de sondaj ale PMI sugerează revenirea așteptărilor dinspre economia reală la nivelul pre-lockdown din start de an, inclusiv în teritoriu de expansiune. Capacitatea companiilor de a opera logistic la parametri pre-epidemie reprezintă un factor incert pentru redresarea economică pe termen lung.

Rata anuală a inflației în zona euro scade la 0,3% la final de semestru, comparativ cu 1,3% la final de 2019, iar inflația core (exclus elementele volatile – alimente și energie) rămâne relativ mai stabilă și la paliere neutre ușor sub nivelul de 1%, și departe de ținta de 2% a BCE. Vânzările de retail din zona euro revin ca dinamică anuală în teritoriu pozitiv (+1,5%) pe final de semestru, după declinuri anterioare de până la -20% an/an, iar starea sectorului industrial a fost instabilă în primele 6 luni, producția industrială lună/lună fluctuând între -18% și +12%.

Un semestru I cu dobânzi în continuare reduse pe euro, dpdv. istoric. Costurile de finanțare agregate medii pentru guvernele din zona euro (ECB All Euro Area Govt.) scad ușor (cu 20 b.p.) față de 2019, respectiv la 0,10%/an în final de semestru, pentru maturitatea de 10 ani. Randamentele pe bondurile suverane pe 10 ani din zona euro rămân în general aproape de minime istorice, iar ulterior încheierii semestrului, majoritatea yield-urilor suverane pe 10 ani s-au întors la niveluri pre-COVID, respectiv jumătate din acestea erau negative.

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) operează în semestrul I noi reduceri ale dobânzii de referință (2 tăieri, cumulată 150 b.p.), până la 0%-0,25%/an, marcând reîntoarcerea la zero-rate policy din perioada Crizei Financiare 08/09. În contextul lockdown-ului economiei americane și pentru a injecta lichiditate, FED restartează după mai bine de 5 ani programele de quantitative easing, valoarea anunțată pentru achizițiile de active (US Treasuries, MBS, bonduri corporat etc.) fiind de 700 mld.usd. Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani s-au redus în semestrul I cu 120 b.p. față de startul anului, până în zona de 0,6%/an, în cursul acestei perioade atingându-se și minime istorice la 0,3%, pe fondul refugiuului spre active risk-free de calitate.

Rata anuală a inflației a decelerat semnificativ în cursul semestrului, respectiv la ușor peste 0,5% comparativ cu 2,5% în start de 2020, ca urmare a șocurilor depresioniste pe cererea agregată, iar inflația de bază (exceptând elementele volatile food & energy), coboară la moderat peste 1% - un tipar similar s-a manifestat și în recesiunea din 08/09. Locurile de muncă nou-create în economia americană revin pe o traiectorie pozitivă pe final de semestru (+7,5 mln. în ultimele 2 luni), însă bilanțul net total al ultimelor 4 luni indică distrugerea a 14,7 mln. joburi comparativ cu 2,3 mln. locuri de muncă pierdute în cele mai slabe 4 luni din recesiunea 2009. Cererile inițiale de șomaj au rămas la paliere nominale elevate pe parcursul semestrului, media pe ultima lună fiind de aproximativ 1,5 mln., iar media generală pe aceste 6 luni a solicitanților de ajutoare este de 3 ori mai ridicată decât perioada similară a recesiunii 2009. Rata oficială a șomajului de 11% este în continuare peste nivelurile maxime de 10% din Marea Recesiune 08/09.

Economia americană a înregistrat în trimestrul II cea mai abruptă contracție a PIB-ului din istorie, la -33% trim/trim (anualizat), după un declin de -5% în trimestrul I. În termeni anuali, creșterea economică la final de iunie 2020 a fost de -9,5% față de aceeași perioadă din 2019. Datele publicate pe final de semestru indică o relativă stabilizare a economiei, cu prima creștere an/an a vânzărilor de bunuri de larg consum (+1%) post-lockdown, sau o creștere de +5% lună/lună a producției industriale. Încrederea consumatorilor americani se aplatizează semnificativ în ultimele 6 luni, cu peste 25% mai jos față de startul anului, însă momentan la paliere mai puțin pesimiste decât în criza din 08/09. Datele de sondaj ale PMI privind sentimentul și activitatea economică pe sectoarele manufacturiere și de servicii înregistrează pe final de semestru un prim progres (în zonă de ușoară expansiune) pentru prima dată post-lockdown. La acest moment, se poartă negocieri între democrați și republicani cu privire la un nou pachet de stimuli fiscali-bugetari pentru ajutorarea directă a populației și a mediului de afaceri, valoarea estimată fiind de 1-3 trilioane dolari.

Macro România:

BNR relaxează politica monetară în primele 6 luni din acest an, operând 2 tăieri ale dobânzii de politică monetară, de la 2,5% la 1,75%/an. Pe parcursul semestrului, pentru furnizarea de lichiditate, BNR startează în premieră quantitative easing, prin achiziția de titluri de stat în lei de pe piața secundară, valoarea cumulată a operațiunilor fiind de 4 mld. RON pentru trimestrul II. Intervențiile BNR au dus treptat la scăderea costului de finanțare pe 10 ani cu peste 200 b.p. de la nivelurile de stress din martie (când bondurile suverane pe România la 10 ani erau în zona de yield 6%), însă pare că nu

controlează și partea mai scurtă a curbei (spre final de semestru, diferențial foarte mare între România suveran pe 2 ani și ROBOR 6luni, de +110 b.p. – printre cele mai ridicate 99% cazuri post-2010).

Presiunile inflaționiste se stabilizează relativ în semestrul I, rata anuală a inflației situându-se în iunie la 2,6% comparativ cu nivelul de 4% în decembrie 2019, iar creșterea prețurilor de consum strict pentru produsele alimentare (food inflation) a fost mai ridicată, la 5,4% an/an. Inflația de bază s-a consolidat la 2,3% în trimestrul II, față de o medie de 3,6% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung), semnal potențial că BNR ar mai putea avea spațiu de manevră pentru reducerea moderată a dobânzilor pe termen mediu. Ratele de referință pentru cele 3 bănci centrale din CEE variază între 0,1% și 0,6%/an.

Creditarea sectorului privat avansează cu 4% an/an în final de iunie 2020 (vs. un ritm anual de +6,5% în decembrie 2019), iar finanțările în lei acordate persoanelor fizice își aplatizează ritmul de creștere la +11% anual. Ponderea creditelor în moneda locală se consolidează la 68% din total. Negativ faptul că finanțările acordate companiilor au stagnat în această primă jumătate de an vs. final 2019 (sold 124,5 mld. RON). Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local crește vizibil, până la +16% anual, iar raportul credite/depozite se consolidează la nivelul de 0,71 vs. 0,73 la decembrie 2019 (mai favorabil comparativ cu vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1,25). Gradul de intermediere financiară în economia locală (credite bancare către sector privat/PIB) a fost de 25-30% în acest semestru, de 3,5-4 ori mai redus decât media zonei euro.

Situația sistemului bancar local în acest an 2020 - marcat de șocuri macro recesioniste ca urmare a lockdown-ului majorității economiilor globale din T1-T2, este următoarea: - indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robuști comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la risc (equity ratio: capitaluri proprii/active bancare peste 15,5% în dec'19 – may'20 vs. sub 11% în may'08 – dec'08; leverage: active bancare/capitaluri proprii sub 6,5x vs. peste 9,5x); - lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la șocuri de retrageri nete (raport credite/depozite sub 0,75 în dec'19 – may'20 vs. peste 1,25 în may'08 – dec'08); - rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T1 2020 era de 4% comparativ cu 20% acum 5 ani (recesiunea coincide cu un bilanț mai curat al sistemului bancar, cu posibilități de absorbție a șocurilor potențiale pe credit losses); - indicatorul de solvabilitate (reglementat BNR > 8%) la T1 2020 era de 20% comparativ cu 13% la T1 2008 și 2009.

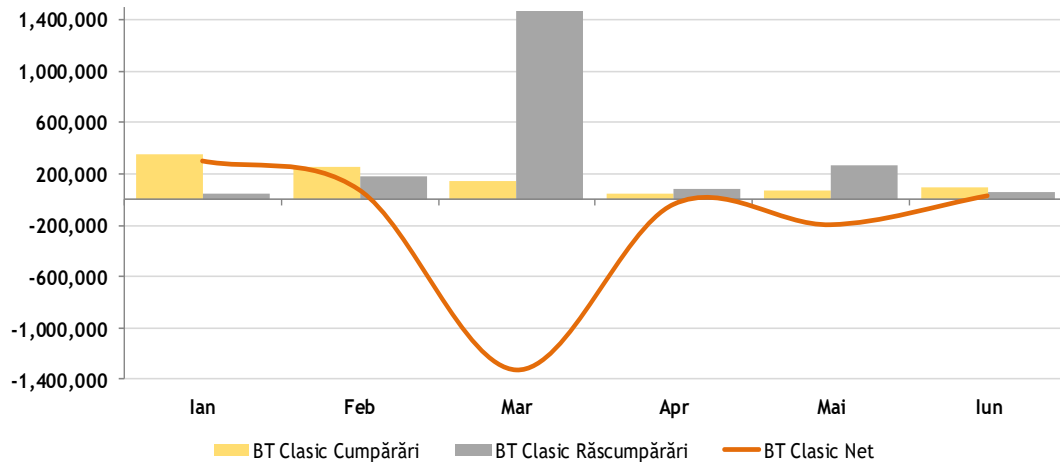
În planul economiei reale, vânzările de retail revin în iunie la +1% an/an după un șoc de -20% în debut de trimestru II, dar dinamica consumului de bunuri de larg consum este sub cea din startul anului (+10% an/an). Dinamica anuală a câștigului salarial se menține în zonă pozitivă (+2%), dar în compresie de la 11% în final de 2019. Pe lângă acești factori de relativ suport dinspre consum și venituri, unul din factorii de risc în perspectivă îl constituie semnalele dinspre producția industrială (în medie -27% an/an în lunile din trimestrul II). Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale și transferurile de venituri cu externul) pe primele 6 luni se ameliorează nominal cu 20% an/an, până la -3,5 mld. EUR (1/3 din soldul pe anul complet 2019), dar negativ este faptul că investițiile străine directe (ISD) cumulează doar 350 mln. eur vs. +2,7 mld. eur în primele 6 luni din 2019.

Relativă stabilitate în acest semestru pe cursul EUR/RON comparativ cu valutele regionale CEE (depreciere de doar 1% pentru leu vs. 5,5% în medie pentru zlot, forint și koruna). Estimările de deficit bugetar și de cont curent pentru următorii 3 ani pe România sunt de -5,5% (vs. -4% din PIB medie pe Pol, Ceh și Hun) și de -3,5% (vs. -0,5% din PIB medie CEE), persistența deficitelor gemene din sectorul public și privat fiind în continuare o sursă de fragilitate cel puțin moderată pe curs. Nivelul datoriei externe (publice și private, către creditorii non-locali) avansează la 111.5 Mld. eur după 6 luni din 2020 vs. 106 mld. în final de 2019, o creștere practic de îndatorare în condițiile în care PIB nominal ar putea scădea în acest an. Deficitul bugetar la semestrul I a fost de -4,2% din PIB (proiecția oficială guvernamentală), în deteriorare față de acum 1 an (-1,9%), dezechilibrul fiscal fiind generat de costurile cu asistența socială (+24% an/an) și reducerea veniturilor fiscale cu -3% an/an. Prognosele analiștilor indică spre un deficit fiscal de 8,2% pentru anul curent și 5% pentru 2021, în contextul unui declin al PIB-ului real de 5,1% în 2020, urmat de o revenire în 2021 de +4,0%.

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2020

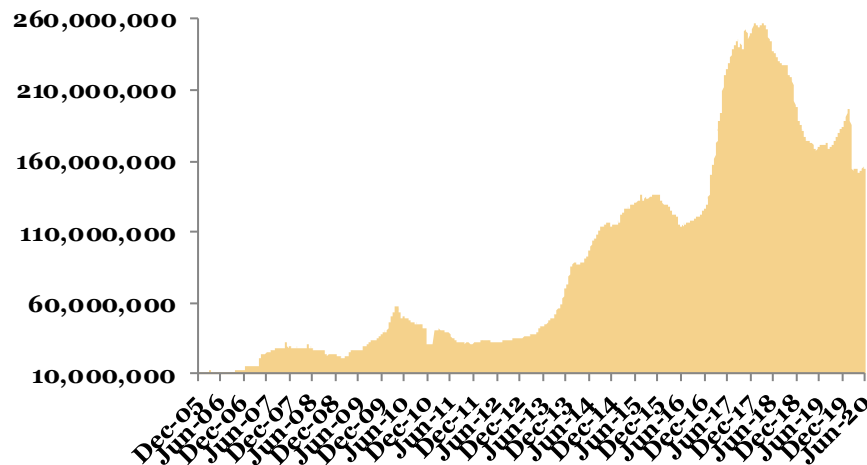
Activul net¹ al BT Clasic la data de 30 iunie 2020 a fost de 154.571.712,39 RON față de 170.328.449,94 RON la 30 iunie 2019, reprezentând o scădere de 9,3%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2020 a fost de 6.556.655,36 față de 7.362.423,50 în aceeași perioadă a anului trecut, reprezentând o reducere de 10,9%.

În decursul semestrului I 2020, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Clasic a fost de 960.024,53 unități în valoare totală de 22.795.903,79 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 2.092.758,64 unități în valoare totală de 48.083.300,99 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de 1.132.734,11 unități de fond în valoare de 25.287.397,20 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.



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

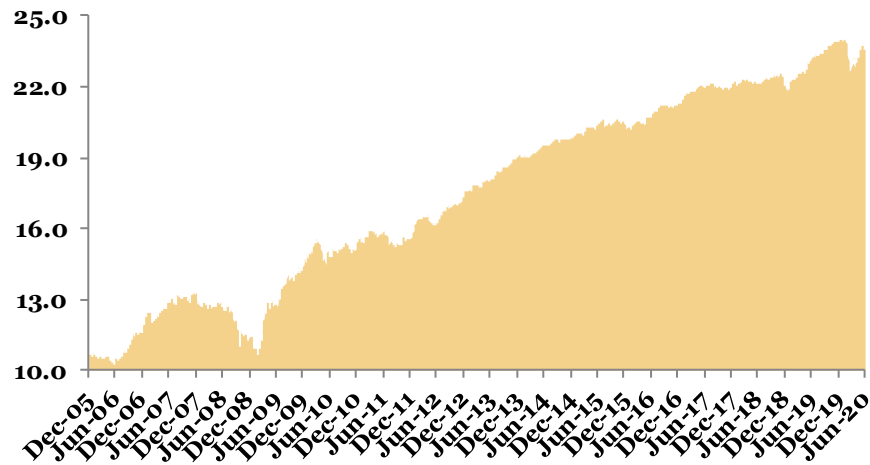
BT Clasic VAN



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

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

BT Clasic VUAN



La data de 30 iunie 2020, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 23,575 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 23,651 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de -2.071.102 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -4.091.525 RON.

În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 1.519.990 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 104.847 RON. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 65.567.305 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 89.360.482 RON. Mai multe informații privind poziția financiară a Fondului și performanța acestuia sunt incluse în Anexa 1.

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

În semestrul I 2020, BT Clasic nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

Conflictul de interese

În prima jumătate a anului 2020, 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

Prin Autorizația ASF nr.101/12.06.2020 a fost autorizată noua componentă a Consiliului de Administrație al BTAM:

- Runcan Luminita Delia
- Nistor Gabriela Cristina
- Nistor Ioan Alin

Evenimente ulterioare datei de 30 iunie 2020

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 30.06.2020 și până la data acestui raport.

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

BT Clasic – Raport semestrial 2020

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2020

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)			Sfarsitul perioadei de raportare			Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta lei	% din activul net	% din activul total	Valuta lei	
I.	TOTAL ACTIVE	100.18%	100.00%	184,118,309.23	100.27%	100.00%	154,988,766.38	-29,129,542.85
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	71.44%	71.31%	131,301,342.75	75.18%	74.98%	116,205,253.96	-15,096,088.79
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:	45.88%	45.80%	84,320,187.78	48.32%	48.19%	74,683,122.83	-9,637,064.95
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	21.76%	21.72%	39,989,596.71	23.02%	22.95%	35,574,772.00	-4,414,824.71
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:	24.12%	24.08%	44,330,591.06	25.30%	25.23%	39,108,350.83	-5,222,240.23
	- 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	9.44%	9.42%	17,346,649.75	7.78%	7.75%	12,018,029.79	-5,328,619.96
	- Obligatiuni Corporative	14.68%	14.66%	26,983,941.32	17.53%	17.48%	27,090,321.04	106,379.72
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:	25.56%	25.52%	46,981,154.97	26.86%	26.79%	41,522,131.15	-5,459,023.82
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.31%	0.30%	561,376.55	0.43%	0.43%	659,400.30	98,023.75
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	25.26%	25.21%	46,419,778.42	26.44%	26.37%	40,862,730.85	-5,557,047.57
	- 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	25.26%	25.21%	46,419,778.42	26.44%	26.37%	40,862,730.85	-5,557,047.57
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 de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.3.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	1.30%	1.30%	2,013,733.33	2,013,733.33
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	1.30%	1.30%	2,013,733.33	2,013,733.33
2.3	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00

BT Clasic – Raport semestrial 2020

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:	28.62%	28.57%	52,595,743.31	23.55%	23.49%	36,399,531.51	-16,196,211.80
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	28.62%	28.57%	52,595,743.31	23.55%	23.49%	36,399,531.51	-16,196,211.80
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	0.38%	0.38%	706,990.35	0.08%	0.08%	127,200.56	-579,789.79
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.2.	-certIFICATE DE DEPOZIT	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	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 pretatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.16%	0.16%	244,425.00	244,425.00
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	-0.26%	-0.26%	-485,767.18	0.00%	0.00%	-1,378.00	484,389.18
12.1	Sume UF nealocate	-0.26%	-0.26%	-485,767.18	0.00%	0.00%	-1,378.00	484,389.18
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.18%	0.18%	328,102.47	0.27%	0.27%	417,053.99	88,951.52
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%	272,393.02	0.15%	0.15%	232,738.10	-39,654.92
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	18,614.49	0.01%	0.01%	16,133.22	-2,481.27
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	14,330.93	0.01%	0.01%	12,057.94	-2,272.99
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	846.27	0.00%	0.00%	2,002.00	1,155.73
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	0.01%	0.01%	21,917.76	0.10%	0.10%	154,122.73	132,204.97
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.82%	183,790,206.76	100.00%	99.73%	154,571,712.39	-29,218,494.37

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situatia detaliata a activelor la 30/06/2020

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

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

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala lei	Valoare Actiune lei	Valoare Totala lei	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
---------	--------	----------	--	------------------------------	----------------------------	---------------------------	--------------------------	------------------------------------	---------------------------------

BT Clasic – Raport semestrial 2020

Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30/06/2020	3,000,000	1.0000	2.1300	6,390,000.00	0.058%	4.123%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30/06/2020	410,000	1.0000	11.5600	4,739,600.00	0.059%	3.058%
Digi Communications N.V.*	DIGI	NL0012294474	30/06/2020	75,000	0.0100	35.0000	2,625,000.00	0.011%	1.694%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	30/06/2020	330,000	10.0000	10.3500	3,415,500.00	0.095%	2.204%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	30/06/2020	2,000,000	0.5200	1.2600	2,520,000.00	0.026%	1.626%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	30/06/2020	190,000	10.0000	15.6800	2,979,200.00	0.063%	1.922%
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	30/06/2020	10,400,000	0.1000	0.3240	3,369,600.00	0.018%	2.174%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600716	30/06/2020	41,876	0.0100	22.0000	921,272.00	0.209%	0.594%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNNGACNOR3	30/06/2020	80,000	1.0000	31.9000	2,552,000.00	0.021%	1.647%
SIF Banat Crisana	SIF1	ROSIFAACNOR2	30/06/2020	1,000,000	0.1000	2.2700	2,270,000.00	0.193%	1.465%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	30/06/2020	7,500	10.0000	292.0000	2,190,000.00	0.064%	1.413%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFPGACNOR4	30/06/2020	50,000	15.0000	15.0000	750,000.00	0.129%	0.484%
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR9	30/06/2020	42,000	10.0000	20.3000	852,600.00	0.057%	0.550%
Total							35,574,772.00		22.953%

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

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata cuponului %	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Discount/Prima Cumulata lei	Valoare Totala lei	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
Primaria Alba Iulia	ALB25	ROALBUDBL032	1,521	04/10/2005	15/04/2020	14/10/2020	3.500%	41,219.10	0.0026	308.57	0.00	41,527.67	1.901%	0.027%
Primaria Timisoara	TIM26A	ROTIMYDBL045	20,000	04/07/2007	15/05/2020	14/08/2020	2.430%	712,000.00	0.0024	2,258.82	0.00	714,258.82	6.667%	0.461%
Primaria Alba Iulia	ALB25B	ROALBUDBL057	20,000	17/12/2007	15/04/2020	14/10/2020	3.500%	650,000.00	0.0032	4,865.97	0.00	654,865.97	23.529%	0.423%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	26,000	25/09/2008	15/05/2020	14/08/2020	3.690%	1,300,520.00	0.0051	6,265.26	0.00	1,306,785.26	2.600%	0.843%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	1	29/05/2009	15/05/2020	14/08/2020	3.690%	49.52	0.0051	0.24	0.01	49.77	2.600%	0.000%
Municipiul Bucuresti	PMB22	ROPMBUDBL038	400	04/05/2015	04/05/2020	03/05/2021	4.430%	4,000,000.00	1.2137	28,157.81	0.00	4,028,157.81	0.721%	2.599%
Municipiul Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	523	04/05/2015	04/05/2020	03/05/2021	5.100%	5,230,000.00	1.3973	42,384.49	0.00	5,272,384.49	0.942%	3.402%
International Investment Bank	IIB20	ROIIBKDBC031	400	25/09/2017	25/06/2020	24/09/2020	3.700%	4,000,000.00	1.0278	2,466.67	0.00	4,002,466.67	1.333%	2.582%
International Investment Bank	IIB21	ROXR6Y7LQ1H7	200	15/10/2018	15/04/2020	14/07/2020	3.920%	2,000,000.00	1.0889	16,551.11	0.00	2,016,551.11	0.667%	1.301%
International Investment Bank	IIB22	ROXSXYT9K848	200	01/11/2019	01/11/2019	31/10/2020	3.980%	2,000,000.00	1.1056	53,066.67	0.00	2,053,066.67	0.400%	1.325%
BCR	BCR26	ROEAZVK5DFP8	6	16/12/2019	16/12/2019	15/12/2020	5.350%	3,000,000.00	73.0874	86,827.87	0.00	3,086,827.87	0.500%	1.992%
Imocredit IFN S.A.	IMO22	ROIMOCDBC017	185,000	05/05/2015	15/01/2020	14/07/2020	6.260%	1,480,000.00	0.0014	43,235.74	0.00	1,523,235.74	9.867%	0.983%
Unicredit Bank	UCB20	ROUCTBDBC022	300	27/07/2017	15/01/2020	14/07/2020	3.910%	3,000,000.00	1.0683	53,842.62	0.00	3,053,842.62	2.055%	1.970%
Unicredit Bank	UCB22	ROUCTBDBC030	660	27/07/2017	15/01/2020	14/07/2020	4.110%	6,600,000.00	1.1230	124,512.79	0.00	6,724,512.79	2.353%	4.339%
Unicredit Bank	UCB24	ROUCTBDBC048	454	31/07/2018	15/01/2020	14/07/2020	4.310%	4,540,000.00	1.1776	89,817.57	0.00	4,629,817.57	2.474%	2.987%
Total												39,108,350.83		25.233%

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

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30/06/2020	6,500.00	0.0000	20.9500	EUR	4.8423	659,400.30	0.002%	0.425%
Total								659,400.30		0.425%

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

Emitent	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/Prima Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
Black Sea Trade&Development Bank	XS1917958651	4	11/12/2018	11/12/2019	10/12/2020	4.900%	2,000,000.00	66.94	54,355.19	0.00	2,054,355.19	2.076%	1.326%
Black Sea Trade&Development Bank	XS1917958651	2	05/06/2020	11/12/2019	10/12/2020	4.900%	1,005,900.00	66.94	27,177.60	-276.90	1,032,800.70	2.076%	0.666%
BNP Paribas SA	XS1773623282	30	15/02/2018	15/02/2020	14/02/2021	4.400%	3,000,000.00	12.02	49,409.84	0.00	3,049,409.84	16.667%	1.968%
BNP Paribas SA	XS1643616086	15	07/07/2017	07/07/2019	06/07/2020	2.920%	1,500,000.00	7.98	43,081.97	0.00	1,543,081.97	7.317%	0.996%
Citigroup G.M.H. Inc.	XS1762689567	4	02/11/2018	02/11/2019	01/11/2020	4.200%	2,000,000.00	57.38	55,540.98	0.00	2,055,540.98	4.651%	1.326%

BT Clasic – Raport semestrial 2020

Citigroup G.M.H. Inc.	XS2106678571	6	29/04/2020	29/04/2020	28/07/2020	5.000%	3,000,000.00	69.44	25,833.33	0.00	3,025,833.33	1.592%	1.952%
Citigroup G.M.H. Inc.	XS2106671485	2	07/05/2020	07/05/2020	06/08/2020	5.150%	2,000,000.00	143.06	15,450.00	0.00	2,015,450.00	0.735%	1.300%
Erste Group Bank AG	AT0000A269F2	2	13/02/2019	13/02/2020	12/02/2021	4.100%	1,000,000.00	56.94	15,716.67	0.00	1,015,716.67	1.482%	0.655%
Erste Group Bank AG	AT0000A1YDA2	10	13/10/2017	13/10/2019	12/10/2020	2.150%	5,000,000.00	29.37	76,953.55	0.00	5,076,953.55	3.333%	3.276%
Erste Group Bank AG	AT0000A1FR32	4	04/08/2015	31/07/2019	30/07/2020	3.400%	2,000,000.00	46.45	62,426.23	0.00	2,062,426.23	1.333%	1.331%
ING Bank NV	XS1248246487	2,000	19/06/2015	18/09/2019	17/09/2020	3.950%	2,000,000.00	0.11	62,102.78	0.00	2,062,102.78	4.396%	1.331%
ING Bank NV	XS1248246487	2,000	03/07/2015	18/09/2019	17/09/2020	3.950%	1,968,190.32	0.11	62,102.78	30,489.85	2,060,782.94	4.396%	1.330%
International Investment Bank	XS2161822197	5	29/04/2020	29/04/2020	28/04/2021	4.550%	2,500,000.00	62.33	19,633.56	0.00	2,519,633.56	2.273%	1.626%
Intesa Sanpaolo SPA	XS1937746011	4	18/01/2019	18/01/2020	17/01/2021	6.450%	2,000,000.00	88.11	58,155.74	0.00	2,058,155.74	3.670%	1.328%
Leaseplan Corporation NV	XS1785706331	2	08/03/2018	08/03/2020	07/03/2021	4.020%	1,000,000.00	55.07	12,665.75	0.00	1,012,665.75	1.000%	0.653%
Nomura Bank International plc.	XS1915035205	20	04/12/2018	04/12/2019	03/12/2020	4.450%	2,000,000.00	12.16	51,065.57	0.00	2,051,065.57	7.692%	1.323%
Raiffeisen Bank International AG	AT000B014949	4	29/01/2020	28/01/2020	27/01/2021	3.630%	2,000,000.00	49.59	30,745.90	0.00	2,030,745.90	0.667%	1.310%
Raiffeisen Bank International AG	AT000B014394	4	27/11/2018	06/07/2019	05/07/2020	4.750%	2,013,966.00	64.89	93,702.19	-8,538.04	2,099,130.15	1.000%	1.354%
Unicredit Bank AG	XS1821832372	4	18/05/2018	07/02/2020	06/08/2020	4.610%	2,000,000.00	64.03	36,880.00	0.00	2,036,880.00	13.333%	1.314%
Total											40,862,730.85		26.365%

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

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

2. Obligatiuni nou emise

Emitent	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmitent %	PondereInAct TotalOPCVM %
ING Bank NV	2,000.00	13/05/2020	13/05/2020	06/08/2020	5.150%	2,000,000.00	0.14	13,733.33	0.00	2,013,733.33	0.002%	1.299%
Total										2,013,733.33		1.299%

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 Alpha Finance	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
Citibank	0.00	0.000%
ING Bank NV	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Idea Bank	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
Raiffeisen Bank	0.00	0.000%
Unicredit Bank	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	991.77	0.001%
Banca Transilvania	124,830.79	0.081%
Banca Transilvania	1,378.00	0.001%
Banca Romaneasca	0.00	0.000%
Vista Bank	0.00	0.000%
Alpha Bank	0.00	0.000%
Credit Europe Bank	0.00	0.000%
OTP Bank	0.00	0.000%

BT Clasic – Raport semestrial 2020

First Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-1,378.00	-0.001%
Total	125,822.56	0.081%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denominate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala lei	Crestere Zilnica lei	Dobanda Cumulata lei	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Alpha Bank	30/10/2019	21/10/2020	3.65%	2,000,000.00	200.00	49,000.00	2,049,000.00	1.322%
Alpha Bank	05/11/2019	28/10/2020	3.65%	2,000,000.00	200.00	47,800.00	2,047,800.00	1.321%
Alpha Bank	22/11/2019	19/11/2020	3.85%	2,000,000.00	210.96	46,832.88	2,046,832.88	1.321%
Alpha Bank	22/04/2020	16/04/2021	3.95%	2,000,000.00	216.44	15,150.68	2,015,150.68	1.300%
Alpha Bank	10/06/2020	10/06/2021	3.30%	1,500,000.00	135.62	2,847.95	1,502,847.95	0.970%
Banca Romaneasca	13/09/2019	04/09/2020	3.75%	1,504,375.00	154.56	45,131.25	1,549,506.25	1.000%
Banca Romaneasca	17/09/2019	11/09/2020	3.75%	1,037,500.00	106.59	30,698.63	1,068,198.63	0.689%
Banca Romaneasca	07/10/2019	25/09/2020	3.65%	2,000,000.00	200.00	53,600.00	2,053,600.00	1.325%
Banca Romaneasca	07/01/2020	07/07/2020	3.70%	2,000,000.00	202.74	35,682.19	2,035,682.19	1.313%
Banca Transilvania	29/06/2020	01/07/2020	1.70%	1,150,000.00	54.31	108.61	1,150,108.61	0.742%
BRD-Groupe Societe Generale	30/06/2020	02/07/2020	1.75%	1,180,000.00	57.36	57.36	1,180,057.36	0.761%
First Bank	24/09/2019	18/09/2020	3.70%	2,076,844.44	213.45	59,980.42	2,136,824.86	1.379%
First Bank	08/11/2019	04/11/2020	3.55%	1,557,633.33	153.60	36,249.59	1,593,882.92	1.028%
Garanti Bank	19/11/2019	18/11/2020	3.50%	1,295,753.90	123.91	27,894.55	1,323,648.45	0.854%
Garanti Bank	18/02/2020	17/02/2021	3.72%	2,000,000.00	203.28	27,239.34	2,027,239.34	1.308%
Idea Bank	22/08/2019	19/08/2020	3.60%	1,500,000.00	147.95	46,454.79	1,546,454.79	0.998%
Idea Bank	18/10/2019	15/10/2020	3.70%	1,018,890.41	103.28	26,544.19	1,045,434.60	0.675%
Idea Bank	02/06/2020	26/05/2021	3.60%	1,500,000.00	147.95	4,290.41	1,504,290.41	0.971%
Intesa Sanpaolo Bank	22/06/2020	22/12/2020	2.50%	1,000,000.00	68.49	616.44	1,000,616.44	0.646%
Intesa Sanpaolo Bank	22/06/2020	22/06/2021	2.99%	1,000,000.00	81.92	737.26	1,000,737.26	0.646%
Intesa Sanpaolo Bank	29/06/2020	06/01/2021	2.65%	1,000,000.00	72.60	145.21	1,000,145.21	0.645%
Intesa Sanpaolo Bank	29/06/2020	20/01/2021	2.65%	1,000,000.00	72.60	145.21	1,000,145.21	0.645%
Patria Bank	16/04/2020	15/12/2020	3.60%	2,502,568.49	246.83	18,758.98	2,521,327.47	1.627%
Total							36,399,531.51	23.485%

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 %
Fondul Proprietatea	FP	09/06/2020	2,000,000	0.0642	128,400.00	0.083%
SNTGN Transgaz SA	TGN	25/06/2020	7,500	15.4700	116,025.00	0.075%
Total					244,425.00	0.158%

5. Drepturi de preferinta (anterior adimterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Drepturi Detinute	ValoareTeoretica Drept de Preferinta	Valoare Totala lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Drepturi Nuclearelectrica SA	SNNR02	13/03/2020	190,000.00	0.00	0.0000	0.000%
Total				0.00	0.0000	0.000%

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2020

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	30.06.2020	30.06.2019	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	154,571,712.39	170,328,449.94	-15,756,737.55
Numar Unitati de Fond in Circulatie	6,556,655.3586	7,362,423.5013	-805,768.1427
Valoare Unitara a Activului Net	23.575	23.135	0.440

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Valoare Activ Net	237,940,966.09	170,328,449.94	154,571,712.39
Valoare Unitara a Activului Net	22.147	23.135	23.575

Director General Adjunct, JOSAN DORINA TIBERIA