

**BT Clasic**  
**Raport**  
**semestrial**  
**2021**



## 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 2021 și evoluția acestuia în cursul semestrului I din 2021. 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 prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

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

Fondul 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.

Începând de la finele lunii noiembrie 2020, Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a New York Stock Exchange – NYSE ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)) și a Nasdaq ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange ([www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)) din Regatul Unit al Marii Britanii. Prevederile privind investițiile în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a bursei din Regatul Unit al Marii Britanii în calitate de stat terț, au intrat în vigoare la data oficială a dobândirii de către Regatul Unit al Marii Britanii a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană.

În fiecare țară terță în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa maximum 10% din activele sale totale.

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.

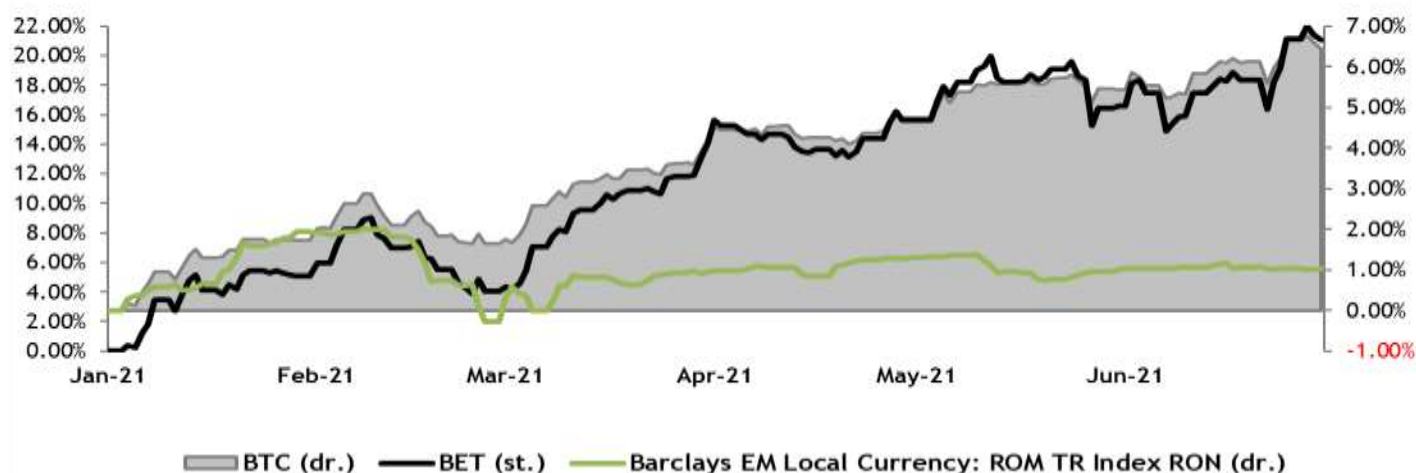
**Randamentele trecute ale BT Clasic, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.**

### **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 prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: indicele BET (benchmark-ul pieței din România, format din 17 companii), respectiv indicele de obligațiuni suverane locale Barclays EM Local Currency Total Return RON (benchmark pentru performanța prețurilor titlurilor de stat în lei, pe diferite maturități – în medie, 4-5 ani).

În cursul semestrului I din 2021, activul unitar net al BT Clasic a avansat cu 6.46%, indicele BET s-a majorat cu 21.08%, în timp ce componenta de titluri suverane în lei (total return) a crescut cu 1.03%.

**Performanța BT Clasic (BTC) comparată cu indicele BET și indicele Barclays EM  
România RON, în S1-21**



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

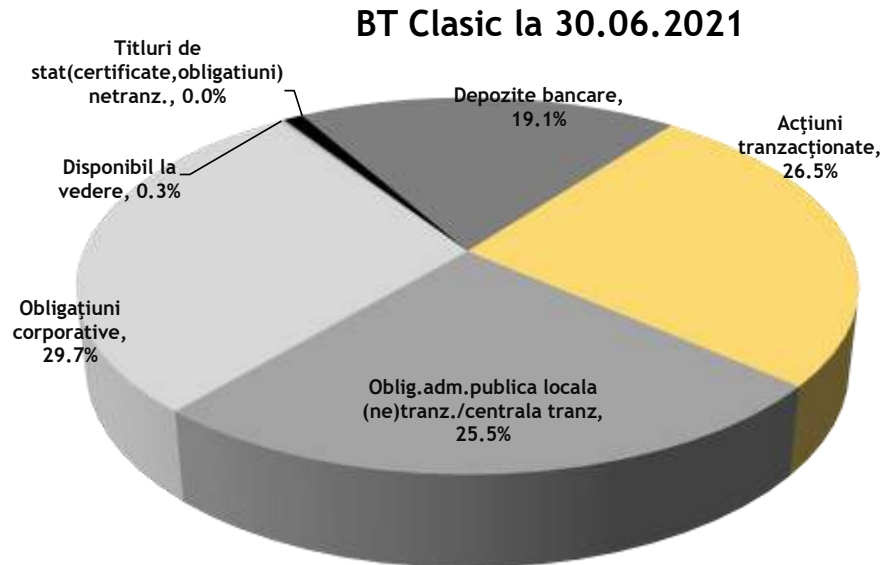
BT Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni cotate. Pentru că este un fond diversificat, investitorii noștri se așteaptă să vadă într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond.

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 2021), portofoliul de acțiuni al BT Clasic era format din 14 emitenți, ponderea acestora în activul Fondului fiind prezentată în tabelul de mai jos.

#### Top 10 dețineri de acțiuni la 30 iunie 2021

Emitent	Simbol	Numar actiuni	Preț referință	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Banca Transilvania	TLV	3,300,000	2.73	8,992,500	4.73%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	410,000	17.50	7,175,000	3.78%
OMV Petrom SA	SNP	16,400,000	0.43	6,970,000	3.67%
Nuclearelectrica SA	SNN	190,086	27.60	5,246,374	2.76%
Electrica SA	EL	330,000	12.80	4,224,000	2.22%
Fondul Proprietatea	FP	2,008,975	1.85	3,716,604	1.96%
Digi Communications N.V.	DIGI	75,000	36.90	2,767,500	1.46%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	80,000	31.55	2,524,000	1.33%
SNTGN Transgaz SA	TGN	7,500	280.00	2,100,000	1.11%
Erste Group Bank AG	EBS	12,500	152.43	1,905,401	1.00%
				<b>45,621,379</b>	<b>24.01%</b>

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



Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2021), portofoliul de *fixed income* al Fondului era format din obligațiuni, lista emitenților fiind prezentată mai jos:

**Top 10 dețineri de obligațiuni la 30 iunie 2021**

Emitent	Simbol/ISIN	Număr obligațiuni	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activ
Unicredit Bank	ROUCTBDBC030	660	6,683,948	3.52%
Ministerul Finantelor Publice	RONWZGUDF7S5	59,890	6,298,102	3.31%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL046	523	5,272,384	2.77%
Ministerul Finantelor Publice	RO01NZFW1VW3	44,938	4,801,666	2.53%
Unicredit Bank	ROUCTBDBC048	454	4,601,901	2.42%
International Investment Bank	XS2240977608	8	4,099,280	2.16%
Municipiul Bucuresti	ROPMBUDBL038	400	4,028,158	2.12%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	7	3,689,914	1.94%
Ministerul Finantelor Publice	RO1823DBN025	700	3,636,743	1.91%
Ministerul Finantelor Publice	RO1425DBN029	600	3,276,002	1.72%
			<b>46,388,099</b>	<b>24.40%</b>

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 pozitive și volatilitate redusă pentru indicii bursieri majori, per ansamblul semestrului I. Astfel, indicele american S&P500 consemnează un plus de 14%, indicele pan-european STOXX600 crește cu 13.5%, indicele austriac ATX se apreciază cu 22%, indicele german DAX avansează cu 13%, iar piața din UK urcă cu 9%. Față de semestrul I 2020, piața americană supra-performează (+39%), piața din UK sub-performează (+14%), iar acțiunile din Europa Developed se apreciază în ultimele 12 luni consistent (STOXX600 +26%).

La nivel sectorial european, 95% din sectoarele reprezentative consemnează aprecieri în semestrul I, în topul celor mai bune performări situându-se băncile (+24%), auto (+23%) sau tehnologie (+19.5%). La polul opus, sectoarele de utilități (-3%), asigurări (+5%) sau real estate (+6.5%) performează cel mai modest. La nivel industrial american, 100% din sub-industriile din S&P500 consemnează plusuri per ansamblul lui S1 2021 (top: energie +42%, financiar +24.5%; ultimele: utilități +1%, consum esențial +4%). Prețul țițeiului a fost în urcare în primele șase luni din 2021 (+51%), încheind semestrul I aproape de 73\$/bbl (vs. 41 usd per baril acum 12 luni), un nivel echivalent cu maximele ultimilor 3 ani, pe fondul revenirii cererii de energie și a creșterii economice la nivel mondial.

Evaluările (Price/Earnings, Price/Book) și o serie de indicatori financiari (randament dividende, return-on-equity, rata profitului) agregați ai companiilor din cei 5 indici majori, precum și comparativ cu mediana pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru I 2021:

- S&P500 (P/E estimat 23 vs. 19, P/B estimat 4.4 vs. 2.9, Div.Yield estimat 1.4% vs. 1.9%, ROE estimat 21% vs. 14%, Profit Margin 10% vs. 8%);
- STOXX600 (P/E estimat 17.5 vs. 20, P/B estimat 2.1 vs. 1.8, Div.Yield estimat 2.9% vs. 3.4%, ROE estimat 9% vs. 10%, Profit Margin 5.5% vs. 6%);
- DAX (P/E estimat 15 vs. 17, P/B estimat 1.8 vs. 1.6, Div.Yield estimat 2.8% vs. 2.8%, ROE estimat 11% vs. 10%, Profit Margin 5% vs. 4.5%);
- FTSE100 (P/E estimat 13.5 vs. 17.5, P/B estimat 1.8 vs. 1.9, Div.Yield estimat 4.0% vs. 4.0%, ROE estimat 9% vs. 12%, Profit Margin 4% vs. 7%);
- ATX (P/E estimat 13 vs. 15.5, P/B estimat 1.1 vs. 1.2, Div.Yield estimat 3.4% vs. 2.5%, ROE estimat 8.5% vs. 8%, Profit Margin 8% vs. 5%).

La nivel de EU, 63% din sectoarele STOXX sunt evaluate cu P/E's forward (cu estimările de profituri pe FY2023) peste percentilele proprii de 90% (istoric 25 ani) – tehnologie, medical, retail sau alimentară cu evaluările cele mai ridicate, iar la nivel de US, 64% din supra-industria sunt evaluate la Shiller P/E's (cu profiturile pe ultimii 10 ani ajustate cu inflația)

peste percentila de 90% (istoric 10 ani) – financiar, real estate sau utilități cu evaluările cele mai joase.

Raportat la media ultimilor 3 ani (2018/20), profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +17% pentru S&P500 (vs. +6%/an ritm pe ultimii 10 ani), +14% pentru STOXX600 (vs. +0.5%/an ritm pe ultimii 10 ani), +21% pentru DAX (vs. +4%/an ritm pe ultimii 10 ani), +13.5% pentru FTSE100 (vs. -3.5%/an ritm pe ultimii 10 ani), +8% pentru ATX (vs. +0.5%/an ritm pe ultimii 10 ani). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2021-2023 sunt relativ ridicate la scară istorică pentru toate piețele considerate, respectiv companiile americane din S&P500 sunt cel mai avansate dpv. al ciclicității ratei profitului net (curent la top-uri istorice, teoretic nefavorabil).

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat favorabil în semestrul I, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 21% (sau +25% capitalizând și dividendele). Din cadrul indicelui mai extins BET-XT, variații pozitive în semestrul I s-au înregistrat pe Teraplast (+123%), SIF4 (+68%), Nuclearelectrica (+64%), Medlife (+49%) sau Purcari (+46%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Bittnet (-10%), Transelectrica (-3%), Transgaz (+2%), SIF3 (+7%) sau Electrica (+8%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la București a avansat cu 37% (+43.5% BET Total Return), comparativ cu un avans de +38% înregistrat de universul global emergent (MSCI Emerging Markets Index).

Evaluările fundamentale la final de semestru I 2021 ale indicelui BET, prin comparație cu mediana istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings estimat 11.5 vs. 9, P/Book 1.10 vs. 0.95, Div.Yield estimat 5.9% vs. 5.3%, ROE estimat 7.5% vs. 10%, rata profitului net 14.5% vs. 14.5%. Raportat la media ultimilor 3 ani (2018/20), profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a se expanda în medie cu +4.5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +3.5% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CECE Composite, MSCI Eastern Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging/Frontier), acțiunile locale se tranzacționează relativ just la final de semestru I (BET discount mediu -26% pe baza Price/Earnings și Price/Book vs. discount istoric mediu de -20%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB este de 10% curent vs. istoric 12%, iar discountul este de -48% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -47.5% istoric. Consolidat pe cele mai mari expuneri sectoriale din BET (reprezentând 2/3 din capitalizare), profiturile medii pentru perioada 2021-2023 sunt așteptate să scadă la 8.5 mld.ron, cu -7% în medie față de perioada 2018-2020 (9.1 mld.ron): bănci (tlv,brd) +4%, 2.9 mld. RON vs. 2.8; petrol&gaze (snp,sng,tgn) -16%, 4.55 mld. RON vs. 5.4; utilități (snn,tel,el) +10%, 1.05 mld. RON vs. 0.95).

În cazul pieței austriece, discount-ul este relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate G7: ATX discount -25% pe baza P/E estimat (13x vs. 17x indici G7) vs. discount istoric -14%. Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB este 26% curent vs. istoric 22%, iar discountul este de -70% față de un peer grup world developed (SUA, GER, UK, FRA, JAP, SPA, ITA) vs. -64% istoric. Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la Viena a crescut cu 51%, un ritm dublu comparativ cu +25% înregistrat de universul european dezvoltat (MSCI Europe Index). Din cadrul indicelui ATX, variații sectoriale pozitive în semestrul I s-au înregistrat pe petrol&gaze



(+32%), industrial/chimic (+24%), bănci (+21%), imobiliar/construcții (+18%), asigurări (+16%) sau utilități/energie (+13%).

### **Macro zona EURO:**

Banca Centrală Europeană (BCE) conservă cadrul monetar în semestrul I și nu operează modificări substanțiale de politică monetară: programul de achiziții de active (bond-uri) PEPP (pandemic emergency purchase programme) de 1.85 trl.eur continuă până în martie'22, programul standard de QE (achiziții de obligațiuni suverane și corporative) rămâne la nivelul de 20 mld.eur/lună, băncile din zona euro pot obține finanțări de la BCE pe termen lung la costuri negative ce variază între -0.25% și -1.00%/an până în iunie'22 (progamele PELTRO's și TLTRO's targeted long-term refinancing operations), rata la facilitatea de depozit (O/N) rămâne la -0.5%/an, condițiile pentru calitatea colateralului rămân mai laxe pentru bănci în vederea obținerii de lichiditate de la BCE.

Creșterea economică per ansamblul zonei euro s-a consolidat în prima parte din 2021, PIB trimestrial situându-se la -0.3% în T1 respectiv +2.0% preliminar pentru T2 (date trimestru/trimestru), comparativ cu +0.3% mediana trimestrială istorică din ultimii 10 ani. Față de primul trimestru din 2020, scăderea economică pe T1'21 a fost de -1.3% an/an în zona euro, în revenire semnificativă, iar pentru T2'21, PIB real a urcat anual cu +13.7%, inclusiv pe seama efectului de bază. Per ansamblul ultimelor 4 trimestre, PIB nominal în prețuri curente s-a situat la 11,360 bl.eur în zona euro, cu -5% mai jos față de nivelul de top pre-șoc din FY2019 (11,960 bl.eur).

Activitatea economică pe sectoarele de producție și servicii europene înregistrează majorări semnificative în primul semestru, conform datelor soft de sondaj ale PMI. Per ansamblul PMI compozit, așteptările managerilor din economia reală au urcat la maximele ultimilor 15 ani. Vânzările de retail din Zona Euro revin ca dinamică anuală în teritoriu pozitiv +5% an/an, evoluție similară în Germania +6.2% an/an în iunie-21, iar în dinamică lunară, avansul mediu lunar de la începutul anului a fost de 1.2% în Zona Euro, respectiv 2% în Germania. Starea sectorului industrial s-a ameliorat în primul semestru, producția industrială an/an urcând 9.7% an/an în iunie 2021 (avansul mediu lunar al output-ului industrial în prima jumătate a anului e flat vs. -2.2% în perioada similară de 6 luni din 2020).

Rata anuală a inflației în zona euro avansează la +1.9% pe final de S1 2021, de la -0.3% pe final de 2020, iar inflația core (exclus elementele volatile – alimente și energie) rămâne la un nivel relativ neutru de +0.9% an/an vs. o medie istorică de +1.0% în ultimii 10 ani. În primele 6 luni din 2021, dinamica lunară medie a prețurilor de consum înregistrează cel mai puternic puseu post-2008 (+0.4%/lună). Anul 2008 a consemnat și cea mai mare inflație anuală din istoria modernă a zonei euro, cu top la 4.1%.

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.) cresc cu 40 b.p. față de final 2020, respectiv la +0.20%/an în final de iunie 2021, pentru maturitatea de 10 ani (nivel nominal relativ redus inclusiv în raport cu un yield median de +0.70% pe ultimii 5 ani). Erodarea reală a capitalului investit (yield nominal la 10 ani – inflație) atinge pe final de semestru un nou minim istoric (-170 b.p. vs. +90 b.p. la momentul startării QE de către BCE în martie 2015).

Randamentele pe bondurile suverane pe 10 ani din zona euro rămân în general relativ aproape de minimele istorice (pe final de iunie 2021: Grecia 0.8%/an, Italia 0.8%/an, Portugalia 0.4%/an; cele 3 guverne din zona euro sunt cele mai îndatorate, cu o datorie publică/PIB în medie cu +65% peste media zonei euro de 101%), iar primele de risc pe euro (sub forma randamentelor pe bondurile corporative cu rating-uri speculative junk) scad virtual la noi minime istorice. Moneda euro se depreciază cu -3% față de dolar în S1 2021 (zona 1.185) – diferențialul echilibrat de dobânzi reale (după deducerea inflației așteptate forward) între BCE facilitate depozit -0.50% (aprox. -2.2%) și FED *upper fed funds rate* +0.25% (aprox. -2.2%) nu mai susține euro în acest ciclu.

### Macro SUA:

Federal Reserve (FED) menține dobânda de referință la nivelul de 0.0%-0.25%/an, consolidând reîntoarcerea la *zero-rate policy* din perioada Crizei Financiare 08/09. Banca Centrală americană probabil va conserva programul de QE la nivelul curent de 120 mld.usd achiziții active/lună până când situația epidemiologică se va fi clarificat, în pofida ciclului inflaționist vizibil în care a intrat economia americană în prima jumătate din 2021 (și considerat ca fiind relativ tranzitoriu, cu riscuri totuși pe *upside*). Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au urcat în semestrul I cu 55 b.p. față de final 2020, până în zona de 1.5%/an (cu top-uri la 1.7% în T1'21). Raportat la anumite măsuri de așteptări inflaționiste pe următorii 5 ani (2.2%), yield-urile erau la final de iunie 2021 cu 75 b.p. mai jos față de diferențialul median istoric din ultimii 10 ani între cele 2 variabile (+5 b.p.) – US 10Year (reversia în mediană ar echivala cu un nivel teoretic de 2.25%/an) nu a mai fost peste pragul de 2.0% de la mijlocul lui 2019, când economia globală funcționa în parametri normali.

Rata anuală a inflației a accelerat puternic în cursul semestrului I, respectiv la 5.4% (maxime post-2008) comparativ cu 1.4% în final de 2020, ca urmare a unui cumul de posibili factori: redeschiderea pronunțată a economiei, șocurile aferente în sus pe cererea de consum, creșterea costurilor cu forța de muncă și cu diverse input-uri/materiale și *commodities* (inclusiv energie/petrol), continuarea disrupțiilor în lanțul de producție/aprovizionare la nivel mondial sau efectul politicilor monetare și fiscale ultra-laxe. Inflația de bază (exceptând elementele volatile *food & energy*) urcă abrupt cu aprox. +4 p.p. la 4.5% - maxime întâlnite ultima dată în startul anilor '90. Dolarul american se apreciază totuși cu peste +2.5% în primele 6 luni din 2021 față de un coș de valute globale principale.

Locurile de muncă nou-create în economia americană se mențin în general pe o traiectorie pozitivă per ansamblul semestrului I (cumulat +3.3 mln. job-uri vs. +4.7 în semestrul II 2020), însă bilanțul net total din perioada de 18 luni 2020-mijloc 2021 indică distrugerea a 6.2 mln. joburi. Până la final de iunie 2021, în SUA s-au recuperat (în 14 luni post-șoc) doar 70% din job-urile pierdute în lunile martie și aprilie 2020. Cererile inițiale de șomaj au rămas la paliere nominale ușor elevate pe parcursul semestrului I, nivelul aplicanților noi pentru ajutor de șomaj situându-se pe final de iunie 2021 la o bornă săptămânală de sub 400k, cu -33% sub media pe întreg anul recesionist 2009.

Economia americană a avansat semnificativ în semestrul I 2021 (T1 +6.3%, T2 +6.5% trimestrial anualizat), iar media PIB pe ultimele 6 trimestre (+2.5%, include și cele 2 trimestre de recesiune adâncă) se situează la media de creștere pe termen lung pe ultimii 30 ani. În termeni reali anual, creșterea economică la final de T2 2021 a fost de +12.2% față de

aceeași perioadă din 2020. Per ansamblul celor 2 trimestre din 2021, PIB mediu nominal în prețuri curente s-a situat la 22,380 bl.usd, cu +5% mai sus față de nivelul de top pre-șoc din FY2019 (21,370 bl.usd). Recuperarea puternică în V și peste media țărilor dezvoltate a economiei americane poate crea riscuri de supra-încalzire pe termen mediu, aspect vizibil deja și în dinamica inflației.

Datele publicate pe final de semestru I indică o stabilizare a economiei reale: vânzările de retail avansează cu +18% anual; producția industrială crește cu +10% anual; încrederea consumatorilor americani urcă până la niveluri pre-șoc din start 2020; activitatea economică și așteptările pe sectoarele manufacturiere și de servicii (sondaj ISM) progresează la niveluri relativ solide de expansiune respectiv la maximele ultimilor 30 ani.

### **Macro România:**

BNR relaxează politica monetară și în debut de 2021 și operează o tăiere a dobânzii de politică monetară, de la 1.50% la 1.25%/an, marcând probabil încheierea ciclului de relaxare monetară început în T1'20 pentru acomodarea șocurilor din economie. Pe parcursul semestrului I, pentru absorbția de lichiditate din sistemul bancar, BNR a accelerat operațiunile de atragere de depozite O/N, valoarea cumulată fiind de 55 mld. RON (echivalent 10% din PIB nominal pe jumătate de an).

Curba randamentelor în general a crescut pe parcursul semestrului I, randamentele lungi la 10 ani majorându-se cu 40 b.p. până în zona de 3.35%/an. Luna ulterioară încheierii semestrului (iulie 2021) a consemnat șocuri importante generalizate în sus pe yield-uri (+45 b.p. pe curba scurtă pe 2 ani – 2.55%/an, respectiv +35 b.p. pe maturitatea de 10 ani -3.7%/an), după ce inflația anuală s-a apropiat de nivelul de 4% pentru prima dată după finalul 2019. Per ansamblu, costurile de finanțare guvernamentale în lei rămân la acest moment totuși sub nivelurile pre-șoc din startul 2020. Prețurile bonurilor suverane în moneda locală (sub formă de indice total return pe diferite maturități) au crescut în primele 6 luni cu +1%, o performanță stabilă comparativ cu indici similari în monedele locale din regiune CEE (-2.5% medie pe Pol, Ceh, Ung).

Presiunile inflaționiste accelerează în semestrul I, ritmul mediu lunar de creștere a prețurilor de consum situându-se la maxime post-2008 (inflație medie lunară de +0.56% vs. +0.59%/lună în aceeași perioadă din 2008). În ciclul inflaționist care a persistat în plan local în perioada 2008-2010 (CPI an/an a fluctuat atunci între 4% și 9%), media lunară pentru partea a doua a anului a fost de +0.51%/lună. Creșterea prețurilor pentru produsele nealimentare (+5.7% anual) a fost cea mai ridicată sub-componentă la final de iunie 2021. Inflația de bază armonizată pe metodologia Eurostat nu a depășit nivelul de 2.5% în semestrul I, față de o medie de 4.0% pentru CEE (Pol, Ceh, Ung).

Băncile centrale din Ungaria (2 majorări de la 0.6% la 1.2%) și Cehia (1 majorare de la 0.25% la 0.5%) dau în acest an primele semnale de normalizare a politicilor monetare, în timp ce banca centrală din Polonia menține rata de referință la minime istorice (0.1%). Ciclurile și trendurile monetare sunt în general sincronizate în CEE, corelarea medie istorică a nivelului nominal al ratei BNR cu rata medie din CEE fiind ridicată (97%). BNR a fost în mod tradițional mai conservatoare, cu rata peste cele 3 bănci centrale din CEE în 95% din timp în ultimii 13 ani.

Creditarea sectorului privat avansează cu +11% an/an în iunie 2021 (vs. un ritm anual de +5.5% în decembrie 2020), iar finanțările în lei acordate persoanelor fizice își accelerează ritmul de creștere la +13% anual (vs. +9% în final 2020).

Ponderea creditelor în moneda locală urcă la 71% din total. Finanțările acordate companiilor au revenit moderat în prima jumătate din acest an (143.5 mld. RON) vs. final 2020 (sold 132.5 mld. RON), iar creditul ipotecar a ajuns la 31% din total credit neguvernamental, un salt semnificativ de la 12% la final de 2009. Valoarea depozitelor constituite în sistemul bancar local crește vizibil, până la +15% anual, iar raportul credite/depozite urcă marginal la nivelul de 0.69 vs. 0.67 la decembrie 2020 (mai favorabil comparativ cu vulnerabilitățile din 2008 – raport de peste 1.25).

Situația sistemului bancar local în S1 2021 este următoarea:

- indicatorii de capitalizare sau adecvare de capital sunt mai robusți comparativ cu perioada anterioară crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la risc credit (indicatorul de solvabilitate - reglementat de BNR > 8%: 25% în mar'21 vs. 13% în mar'09; leverage: active bancare/fonduri proprii tier 1: 10x vs. 14.5x);
- lichiditatea sau baza de resurse atrase este mai favorabilă comparativ cu perioada crizei financiare din 2008/09, respectiv băncile sunt acum teoretic mai puțin expuse la șocuri de retrageri nete (raport credite brute/depozite: 0.66x în mar'21 vs. 1.24x în mar'09);
- rata creditelor neperformante (NPL Ratio) la T1'21 era de 3.9% comparativ cu 6.5% media trimestrială pe ultimii 5 ani (un bilanț teoretic mai curat al sistemului bancar, cu posibilități de absorbție a șocurilor potențiale pe *credit losses*);
- dependența de finanțarea externă, respectiv ponderea în total active bancare a instituțiilor cu capital străin se reduce la 70% (T1'21) vs. 87% (T1'09).

În planul economiei reale, vânzările de retail și-au crescut tonusul la +22% anual spre final de semestru, iar dinamica medie lunară a volumelor de bunuri de larg consum comercializate a fost cea mai ridicată după 2017. Producția industrială accelerează spre final de semestru la ritm anual de +30%, dar tendințele medii lunare ale volumelor industriale sunt negative (-0.4%/lună; cele mai slabe prime 5 luni din an după 2016, excluzând 2020). Salariul mediu net înregistrează un avans de +10% anual spre final de semestru, relativ sub trendul mediu din ultimii 5 ani (+12%).

Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale de bunuri/servicii și transferurile de venituri cu externul) pe primele 6 luni din 2021 crește la 7 mld.eur (vs. -11 mld.eur total an 2020), iar investițiile străine directe (ISD) cumulează 3.14 mld.eur vs. 1.9 mld.eur total an 2020. Adâncimea deficitului de cont curent în PIB va urca în 2021 la -5.5% comparativ cu -5% în anul economic normal 2019, competitivitatea economiei locale fiind redusă prin raportare la țările din jur (surplus mediu de +1.5% din PIB pentru Pol, Ung și Ceh). Nivelul datoriei externe (publice și private, către creditorii non-locali) avansează la 128 mld.eur spre final de semestru vs. 126 mld. respectiv 110 mld. în 2020 și 2019 (+15.5%), o creștere reală de îndatorare în condițiile în care PIB nominal s-a aplatizat în cele mai recente 4 trimestre cumulate (218.5 mld.eur) cu -2% față de anul 2019 (223 mld.eur). Raportul estimat datorie externă/PIB urcă la 58% vs. 49% în 2019.

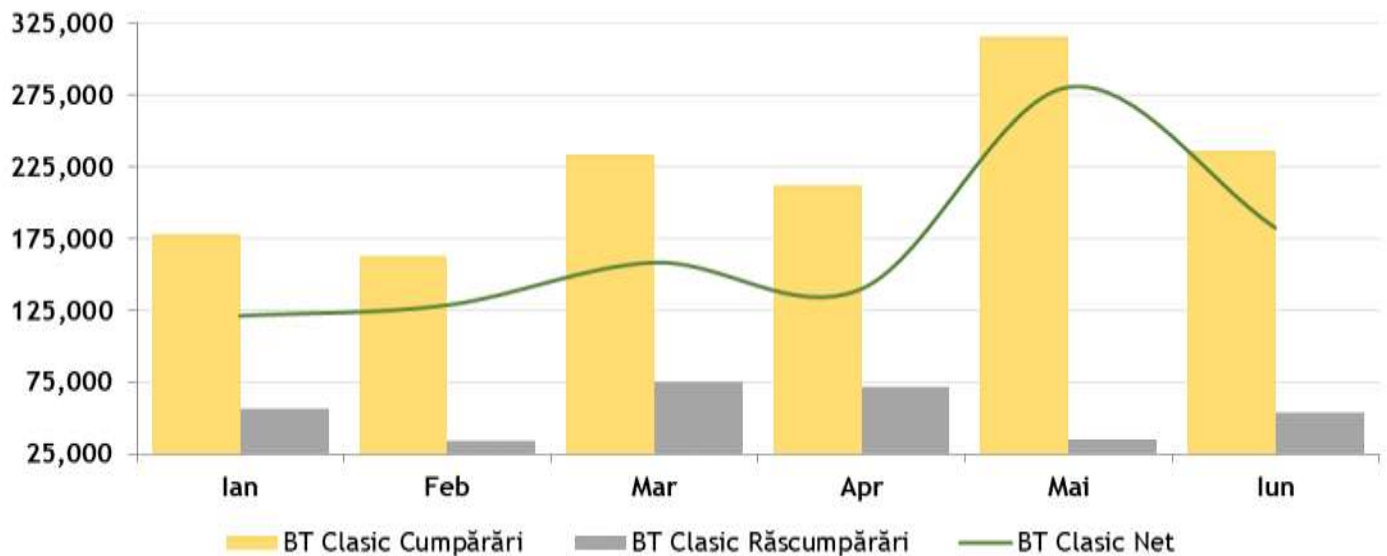
Relativ mai puțină stabilitate în acest semestru pe cursul EUR/RON comparativ cu valutele regionale CEE (depreciere de -1.4% pentru leu vs. +2.3% apreciere medie pentru zlot, forint și koruna). Deficitul bugetar estimat de economiști pentru 2021 este -8% din PIB, un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -2.6%. Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a urcat în T1'21 la 47.6%, față de un nivel de 35.3% la

final de 2019. În T1 2021, PIB real a avansat cu +2.9% trimestru/trimestru (media ultimelor 4 trimestre +0.3% comparativ cu +0.0% pentru UE27), iar în termeni anuali dinamica PIB a fost de -0.2% (mai favorabil decât media UE27 de -1.3%), rata de recuperare economică post-șoc fiind mai ridicată în plan local.

### **Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2021**

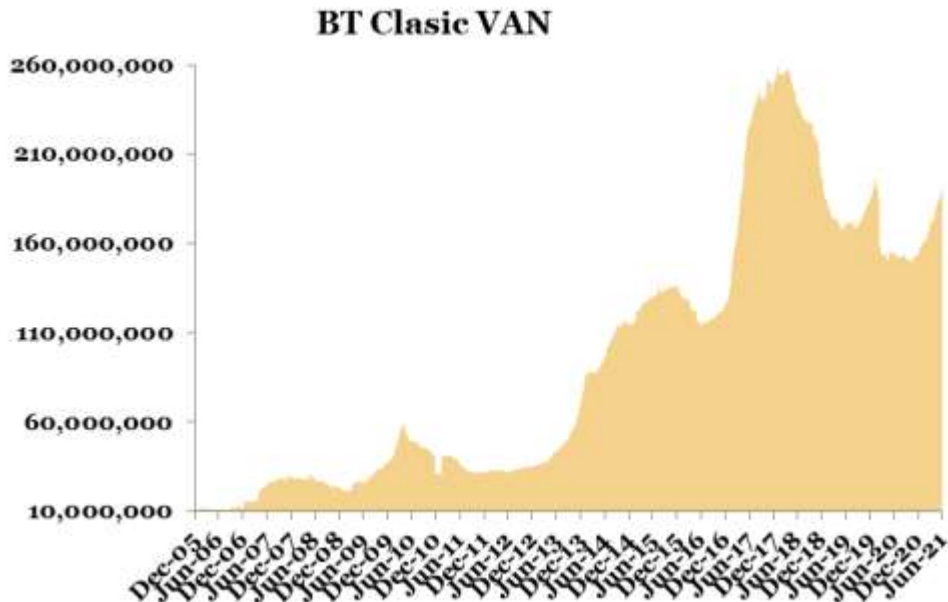
Activul net<sup>1</sup> al BT Clasic la data de 30 iunie 2021 a fost de 189,598,283.63 RON față de 154,571,712.39 RON la 30 iunie 2020, reprezentând o creștere de 22.7%. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2021 a fost de 7,251,580.47 față de 6,556,655.36 în aceeași perioadă a anului trecut, reprezentând un avans de 10.6%.

În semestrul I 2021, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Clasic a fost de 1,339,750.63 unități în valoare totală de 34,192,980.14 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 326,102.94 unități în valoare totală de 8,289,246.57 RON, rezultând un volum al intrărilor nete de 1,013,647.69 unități de fond în valoare de 25,903,733.57 RON. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

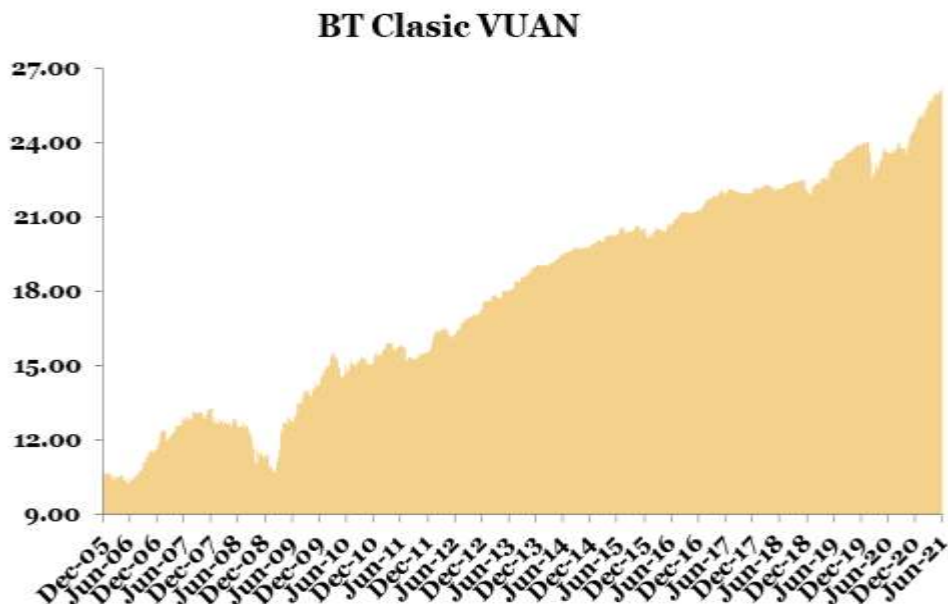


<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu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

**Evoluția valorii 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 până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



La data de 30 iunie 2021, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 26.146 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 26.222 RON.

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

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 12,231,781.14 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 9,748,061.33 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare a fost de 1,534,704.76 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului a fost de 107,137.01 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 72,516,562.00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 117,493,937.64 RON.

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

În cursul semestrului I din 2021, 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 cursul semestrului I din 2021, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor/ administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților/ din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție/distribuire; (v) activități legate de activele Fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

Fondul nu are dețineri, directe sau indirecte, de acțiuni, obligațiuni necotate sau orice alte instrumente financiare necotate emise de societăți cu care societatea de administrare se află în relații de afaceri sau în raporturi juridice pecuniare. De asemenea, nu s-au materializat situații de conflict de interese prin efectuarea de tranzacții între Fond și societăți cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajații acesteia au deja relații de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

## **Diverse**

În primul semestru al anului 2021, documentele constitutive ale fondului au fost modificate pentru implementarea cerințelor REGULAMENTULUI (UE) 2019/2088 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare. La data prezentului raport, documentele constitutive modificate ale fondului sunt în curs de autorizare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

## **Evenimente ulterioare datei de 30 iunie 2021**

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 30.06.2021 și până la data acestui raport.

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

**BERNAT Aurel,**

**Director General**



BT Clasic – Raport semestrial 2021

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2021

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	31/12/2020	% din activul net	% din activul total	Valuta	30/06/2021	
					lei				lei	
					[1]			[2]	[2]-[1]	
<b>I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.21%</b>	<b>100.00%</b>		<b>153,530,668.16</b>	<b>100.21%</b>	<b>100.00%</b>		<b>190,000,357.57</b>	<b>36,469,689.41</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	78.08%	77.92%		119,627,980.23	79.28%	79.11%		150,308,169.59	30,680,189.36
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:	58.38%	58.25%		89,434,099.92	60.66%	60.53%		115,013,739.81	25,579,639.89
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	27.90%	27.84%		42,740,121.71	25.53%	25.47%		48,394,996.95	5,654,875.24
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:	30.48%	30.41%		46,693,978.21	35.14%	35.06%		66,618,742.87	19,924,764.66
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	9.66%	9.63%		14,791,912.74	17.68%	17.65%		33,529,353.64	18,737,440.90
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	7.86%	7.85%		12,046,847.06	6.13%	6.12%		11,630,651.47	-416,195.59
	- Obligatiuni Corporative	12.96%	12.93%		19,855,218.41	11.32%	11.29%		21,458,737.77	1,603,519.36
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:	19.71%	19.67%		30,193,880.30	18.62%	18.58%		35,294,429.78	5,100,549.48
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.99%	0.99%		1,518,035.00	1.01%	1.00%		1,905,401.25	387,366.25
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	18.72%	18.68%		28,675,845.31	17.61%	17.57%		33,389,028.53	4,713,183.22
	- 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	18.72%	18.68%		28,675,845.31	17.61%	17.57%		33,389,028.53	4,713,183.22
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:	3.10%	3.09%		4,746,890.60	0.79%	0.79%		1,500,000.00	-3,246,890.60

BT Clasic – Raport semestrial 2021

2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	3.10%	3.09%	4,746,890.60	0.79%	0.79%	1,500,000.00	-3,246,890.60
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
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:	15.60%	15.57%	23,898,357.86	19.14%	19.10%	36,284,078.39	12,385,720.53
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	15.60%	15.57%	23,898,357.86	19.14%	19.10%	36,284,078.39	12,385,720.53
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	0.34%	0.34%	527,707.10	0.30%	0.30%	576,014.41	48,307.31
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:	3.26%	3.26%	4,998,113.37	1.69%	1.69%	3,212,698.18	-1,785,415.19
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	4,998,113.37	0.00%	0.00%	0.00	-4,998,113.37
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	3.26%	3.26%	0.00	1.69%	1.69%	3,212,698.18	3,212,698.18
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	0.03%	0.03%	61,050.00	61,050.00
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:	-0.18%	-0.17%	-268,381.00	-1.02%	-1.02%	-1,941,653.00	-1,673,272.00
12.1	Sume UF nealocate	-0.18%	-0.17%	-268,317.00	-0.23%	-0.23%	-441,432.00	-173,115.00
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	-0.79%	-0.79%	-1,500,000.00	-1,500,000.00
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.21%</b>	<b>0.21%</b>	<b>328,223.74</b>	<b>0.21%</b>	<b>0.21%</b>	<b>402,073.92</b>	<b>73,850.18</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%	229,146.54	0.15%	0.15%	279,831.86	50,685.32
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	15,708.03	0.01%	0.01%	19,604.26	3,896.23
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 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%	11,945.82	0.01%	0.01%	14,783.51	2,837.69
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	4,026.00	0.00%	0.00%	1,991.00	-2,035.00
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	0.04%	0.04%	67,397.35	0.05%	0.05%	85,863.29	18,465.94
<b>.III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.79%</b>	<b>153,202,444.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.79%</b>	<b>189,598,283.63</b>	<b>36,395,839.21</b>

BT Clasic – Raport semestrial 2021

Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația detaliată a activelor la 30/06/2021

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	%	%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30/06/2021	3,300,000	1.0000	2.7250	8,992,500.00	0.058%	4.733%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30/06/2021	410,000	1.0000	17.5000	7,175,000.00	0.059%	3.776%
Digi Communications N.V.*	DIGI	NL0012294474	30/06/2021	75,000	0.0100	36.9000	2,767,500.00	0.011%	1.457%
Electrica SA	EL	ROELECACNOR5	30/06/2021	330,000	10.0000	12.8000	4,224,000.00	0.095%	2.223%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	30/06/2021	2,008,975	0.5200	1.8500	3,716,603.75	0.028%	1.956%
Nuclearelectrica SA	SNN	ROSNNEACNOR8	30/06/2021	190,086	10.0000	27.6000	5,246,373.60	0.063%	2.761%
OMV Petrom SA	SNP	ROSNPPACNOR9	30/06/2021	16,400,000	0.1000	0.4250	6,970,000.00	0.029%	3.668%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600716	30/06/2021	41,876	0.0100	32.1000	1,344,219.60	0.209%	0.708%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30/06/2021	80,000	1.0000	31.5500	2,524,000.00	0.021%	1.328%
SNTGN Transgaz SA	TGN	ROTGNTACNOR8	30/06/2021	7,500	10.0000	280.0000	2,100,000.00	0.064%	1.105%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFPGACNOR4	30/06/2021	70,000	15.0000	18.4500	1,291,500.00	0.180%	0.680%
Transelectrica	TEL	ROTSELACNOR9	30/06/2021	42,000	10.0000	24.9000	1,045,800.00	0.057%	0.550%
Transport Trade Services SA	TTS	ROYCRRK66RD8	30/06/2021	50,000	1.0000	19.9500	997,500.00	0.167%	0.525%
<b>Total</b>							<b>48,394,996.95</b>		<b>25.471%</b>

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 %
Municipiul Bucuresti	PMB22	ROPMBUDBL038	400	04/05/2015	04/05/2021	03/05/2022	4.430%	4,000,000.00	1.2137	28,157.81	0.00	4,028,157.81	0.721%	2.120%
Municipiul Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	523	04/05/2015	04/05/2021	03/05/2022	5.100%	5,230,000.00	1.3973	42,384.49	0.00	5,272,384.49	0.942%	2.775%
Primaria Alba Iulia	ALB25	ROALBUDBL032	1,521	04/10/2005	15/04/2021	14/10/2021	2.500%	33,005.70	0.0015	176.49	0.00	33,182.19	1.901%	0.018%
Primaria Timisoara	TIM26A	ROTIMYDBL045	20,000	04/07/2007	15/05/2021	14/08/2021	1.530%	600,000.00	0.0013	1,198.50	0.00	601,198.50	6.667%	0.316%
Primaria Alba Iulia	ALB25B	ROALBUDBL057	20,000	17/12/2007	15/04/2021	14/10/2021	2.500%	542,000.00	0.0019	2,898.19	0.00	544,898.19	23.529%	0.287%
Primaria Iasi	IAS28	ROIASIDBL011	26,000	25/09/2008	15/05/2021	14/08/2021	2.100%	1,147,640.00	0.0026	3,146.45	0.00	1,150,786.45	2.600%	0.606%
Primaria Iasi International	IAS28	ROIASIDBL011	1	29/05/2009	15/05/2021	14/08/2021	2.100%	43.70	0.0026	0.12	0.01	43.83	2.600%	0.0000%
Investment Bank International	IIB21	ROXR6Y7LQ1H7	200	15/10/2018	15/04/2021	14/07/2021	3.010%	2,000,000.00	0.8361	12,708.89	0.00	2,012,708.89	0.667%	1.059%
Investment Bank	IIB22	ROXSXY9K848	200	01/11/2019	01/11/2020	31/10/2021	3.980%	2,000,000.00	1.1056	53,066.67	0.00	2,053,066.67	0.400%	1.081%
BCR	BCR26	ROEAZVK5DFP8	6	16/12/2019	16/12/2020	15/12/2021	5.350%	3,000,000.00	73.2877	86,626.03	0.00	3,086,626.03	0.500%	1.625%
BCR	BCR28	ROI1AQREPLMW7	3	21/05/2021	21/05/2021	20/05/2022	3.900%	1,500,000.00	53.4247	6,571.23	0.00	1,506,571.23	0.150%	0.793%
Imocredit IFN S.A.	IMO22	ROIMOCDBC017	185,000	05/05/2015	15/01/2021	14/07/2021	4.940%	1,480,000.00	0.0011	33,915.85	0.00	1,513,915.85	9.867%	0.797%
Unicredit Bank	UCB22	ROUCTBDBC030	660	27/07/2017	15/01/2021	14/07/2021	2.780%	6,600,000.00	0.7616	83,948.38	0.00	6,683,948.38	2.353%	3.518%
Unicredit Bank	UCB24	ROUCTBDBC048	454	31/07/2018	15/01/2021	14/07/2021	2.980%	4,540,000.00	0.8164	61,900.72	0.00	4,601,900.72	2.474%	2.422%
<b>Total</b>												<b>33,089,389.23</b>		<b>17.415%</b>

BT Clasic – Raport semestrial 2021

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

Serie/ISIN	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 %
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	50	25/02/2021	12/08/2020	11/08/2021	4.000%	5,110.00	0.0110	176.99	-26.00	5,260.99	0.138%	0.003%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	2,310	19/05/2021	12/08/2020	11/08/2021	4.000%	234,234.00	0.0110	8,176.77	-309.03	242,101.74	0.138%	0.127%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	1,400	25/06/2021	12/08/2020	11/08/2021	4.000%	141,400.00	0.0110	4,955.62	-20.34	146,335.28	0.138%	0.077%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	232	28/06/2021	12/08/2020	11/08/2021	4.000%	23,316.00	0.0110	821.22	-0.85	24,136.37	0.138%	0.013%
RO5ERS91KH22	RO5ERS91KH22	3,780	30/06/2021	12/08/2020	11/08/2021	4.000%	381,780.00	0.0110	13,380.16	-9.26	395,150.90	0.138%	0.208%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	6,500	15/03/2021	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	680,550.00	0.0123	25,884.25	-2,647.99	703,786.25	0.678%	0.370%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	8,000	19/11/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	820,000.00	0.0123	31,857.53	-3,289.28	848,568.25	0.678%	0.447%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	954	20/11/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	97,918.56	0.0123	3,799.01	-412.67	101,304.90	0.678%	0.053%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	3,750	21/12/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	388,875.00	0.0123	14,933.22	-2,003.01	401,805.21	0.678%	0.212%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	15,000	22/10/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	1,549,950.00	0.0123	59,732.88	-9,055.68	1,600,627.20	0.678%	0.842%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	5,950	28/10/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	614,801.60	0.0123	23,694.04	-3,519.65	634,975.99	0.678%	0.334%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	725	29/10/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	74,892.50	0.0123	2,887.09	-423.83	77,355.75	0.678%	0.041%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	2,905	15/09/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	300,377.00	0.0123	11,568.27	-2,000.32	309,944.95	0.678%	0.163%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	1,139	17/09/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	118,000.40	0.0123	4,535.72	-825.83	121,710.28	0.678%	0.064%
RO01NZFW1VW3	RO01NZFW1VW3	15	29/09/2020	12/08/2020	11/08/2021	4.500%	1,534.65	0.0123	59.73	-6.74	1,587.64	0.678%	0.001%
ROORED.JL6FK8	ROORED.JL6FK8	493	19/05/2021	24/03/2021	23/03/2022	2.850%	49,398.60	0.0078	381.10	-13.72	49,765.97	0.552%	0.026%
ROORED.JL6FK8	ROORED.JL6FK8	20,782	27/05/2021	24/03/2021	23/03/2022	2.850%	2,082,148.58	0.0078	16,064.77	-459.14	2,097,754.21	0.552%	1.104%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	10,000	19/05/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	1,008,000.00	0.0085	8,408.22	-330.77	1,016,077.45	0.926%	0.535%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	2,010	29/03/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	202,306.50	0.0085	1,690.05	-112.57	203,883.98	0.926%	0.107%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	95	01/04/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	9,592.15	0.0085	79.88	-7.71	9,664.32	0.926%	0.005%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	12,724	02/04/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	1,284,869.52	0.0085	10,698.62	-1,032.44	1,294,535.70	0.926%	0.681%
ROL2HKIVYIW5	ROL2HKIVYIW5	5,171	05/04/2021	24/03/2021	23/03/2022	3.100%	522,271.00	0.0085	4,347.89	-415.02	526,203.87	0.926%	0.277%
ROTHE9BToYU8	ROTHE9BToYU8	2,660	24/02/2021	04/12/2020	03/12/2021	3.500%	268,660.00	0.0096	5,330.93	-1,193.71	272,797.22	0.055%	0.144%
ROTHE9BToYU8	ROTHE9BToYU8	510	25/02/2021	04/12/2020	03/12/2021	3.500%	51,510.00	0.0096	1,022.10	-227.87	52,304.22	0.055%	0.028%
ROTHE9BToYU8	ROTHE9BToYU8	310	19/05/2021	04/12/2020	03/12/2021	3.500%	31,124.00	0.0096	621.27	-26.79	31,718.48	0.055%	0.017%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	772	28/12/2020	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	78,937.00	0.0110	1,768.20	-300.04	80,405.16	0.896%	0.042%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	8,910	30/12/2020	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	911,136.60	0.0110	20,407.56	-3,447.14	928,097.02	0.896%	0.489%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	8,927	08/01/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	916,802.90	0.0110	20,446.50	-3,956.51	933,292.88	0.896%	0.491%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	4,095	11/01/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	420,556.50	0.0110	9,379.23	-1,788.71	428,147.03	0.896%	0.225%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	5,000	12/01/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	515,000.00	0.0110	11,452.05	-2,414.77	524,037.28	0.896%	0.276%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,188	13/01/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	328,364.00	0.0110	7,301.83	-1,532.05	334,133.78	0.896%	0.176%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,550	21/01/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	368,135.00	0.0110	8,130.96	-2,019.80	374,246.15	0.896%	0.197%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	3,794	17/02/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	395,714.20	0.0110	8,689.82	-2,143.24	402,260.78	0.896%	0.212%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	15,000	18/02/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	1,567,500.00	0.0110	34,356.16	-8,810.11	1,593,046.06	0.896%	0.838%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	25	19/02/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	2,605.00	0.0110	57.26	-13.61	2,648.65	0.896%	0.001%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	129	22/02/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	13,351.50	0.0110	295.46	-57.38	13,589.58	0.896%	0.007%
RONWZGUDF7S5	RONWZGUDF7S5	6,500	23/02/2021	04/12/2020	03/12/2021	4.000%	672,100.00	0.0110	14,887.67	-2,789.74	684,197.93	0.896%	0.360%
Total											17,467,459.42		9.193%

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

Serie/ISIN	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
RO1823DBN025	RO1823DBN025	30/06/2021	700	28/06/2021	27/06/2022	4.250%	5,000.00	0.5822	1.75	103.87	3,636,742.67	0.033%	1.914%
RO1323DBN018	RO1323DBN018	30/06/2021	100	26/04/2021	25/04/2022	5.850%	10,000.00	1.6027	105.78	106.42	1,074,731.69	0.009%	0.566%
RO1425DBN029	RO1425DBN029	30/06/2021	600	24/02/2021	23/02/2022	4.750%	5,000.00	0.6507	82.64	107.55	3,276,001.73	0.028%	1.724%
ROHRVN7NLN02	ROHRVN7NLN02	30/06/2021	200	22/04/2021	21/04/2022	4.850%	5,000.00	0.6644	46.51	109.54	1,104,723.81	0.009%	0.581%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30/06/2021	417	17/06/2021	16/06/2022	4.500%	5,000.00	0.6164	8.63	105.87	2,211,009.91	0.020%	1.164%
RO1624DBN027	RO1624DBN027	30/06/2021	300	29/04/2021	28/04/2022	3.250%	5,000.00	0.4452	28.05	102.32	1,543,174.72	0.012%	0.812%

BT Clasic – Raport semestrial 2021

RODD24CXRK47	RODD24CXRK47	30/06/2021	600	28/07/2020	27/07/2021	3,650%	5,000.00	0.5000	169.00	103.80	3,215,509.68	0.026%	1.692%
Total											16,061,894.21	8.454%	

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	30/06/2021	12,500.00	0.0000	30.94	EUR	4.9267	1,905,401.25	0.003%	1.003%
Total								1,905,401.25	1.003%	

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	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
Black Sea Trade&Development Bank	XS2337703966	4	13/05/2021	13/05/2021	12/08/2021	2.540%	2,000,000	35.28	6,914.44	0.00	RON	1	2,006,914.44	1.081%	1.056%
Black Sea Trade&Development Bank	XS1917958651	4	11/12/2018	11/12/2020	10/12/2021	4.900%	2,000,000	67.12	54,235.62	0.00	RON	1	2,054,235.62	2.076%	1.081%
Black Sea Trade&Development Bank	XS1917958651	2	05/06/2020	11/12/2020	10/12/2021	4.900%	1,005,900	67.12	27,117.81	-4,164.08	RON	1	1,028,853.73	2.076%	0.542%
BNP Paribas SA	XS1643616086	15	07/07/2017	07/07/2020	06/07/2021	2.920%	1,500,000	8.00	43,080.00	0.00	RON	1	1,543,080.00	7.317%	0.812%
BNP Paribas SA	XS1773623282	30	15/02/2018	15/02/2021	14/02/2022	4.400%	3,000,000	12.05	49,183.56	0.00	RON	1	3,049,183.56	16.667%	1.605%
ING Bank NV International	XS2169264046	2,000	13/05/2020	07/02/2021	06/02/2022	5.150%	2,000,000	0.14	41,200.00	0.00	RON	1	2,041,200.00	11.765%	1.074%
Investment Bank	XS2240977608	8	07/10/2020	07/10/2020	06/10/2021	3.393%	4,000,000	46.48	99,280.11	0.00	RON	1	4,099,280.11	1.177%	2.158%
Intesa Sanpaolo SPA	XS2311400001	3	12/03/2021	14/06/2021	12/09/2021	2.590%	1,500,000	35.58	1,814.42	0.00	RON	1	1,501,814.42	6.383%	0.790%
Intesa Sanpaolo SPA	XS1937746011	4	18/01/2019	18/01/2021	17/01/2022	6.450%	2,000,000	88.36	57,961.64	0.00	RON	1	2,057,961.64	3.670%	1.083%
Nomura Bank International plc. Raiffeisen Bank	XS1915035205	20	04/12/2018	04/12/2020	02/12/2021	4.450%	2,000,000	12.19	50,942.99	0.00	RON	1	2,050,942.99	7.692%	1.079%
International AG Raiffeisen Bank	AT000B014949	4	29/01/2020	28/01/2021	27/01/2022	3.630%	2,000,000	49.73	30,631.23	0.00	RON	1	2,030,631.23	0.667%	1.069%
International AG Raiffeisen Bank SA	AT000B014394	4	27/11/2018	06/07/2020	05/07/2021	4.750%	2,013,966	65.07	93,698.63	13,892.65	RON	1	2,093,771.98	1.000%	1.102%
Raiffeisen Bank SA	XS2339508587	7	14/05/2021	14/05/2021	13/05/2022	3.086%	3,675,000	44.39	14,914.26	0.00	RON	1	3,689,914.26	0.917%	1.942%
Raiffeisen Bank SA	XS2349343256	4	11/06/2021	11/06/2021	10/06/2022	3.793%	2,100,000	54.56	4,364.55	0.00	RON	1	2,104,364.55	0.174%	1.108%
Unicredit Bank AG	XS1821832372	4	18/05/2018	07/02/2021	06/08/2021	4.610%	2,000,000	64.03	36,880.00	0.00	RON	1	2,036,880.00	13.333%	1.072%
Total												33,389,028.53	17.573%		

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

Emitent	TipIF	Simbol	CodISIN	Valoare Unitara	NumarIF	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereIn CSc/TObgEm %	PondereIn ActTotOPCVM %
Citigroup G.M.H. Inc	OBG	CITI2023RON	XS2307416201	500,000	3	RON	1	-1,500,000.00	0.003%	-0.790%
Total								-1,500,000.00	-0.790%	

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 %
Citigroup G.M.H. Inc	3	14/07/2021	30/06/2021	13/07/2021	0.000%	1,500,000.00	0.00	0.00	0.00	1,500,000.00	0.003%	0.790%
<b>Total</b>										<b>1,500,000.00</b>		<b>0.790%</b>

## 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 Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
Citibank	0.00	0.000%
CEC Bank	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
Idea Bank	0.00	0.000%
EximBank	0.00	0.000%
ING Bank NV	0.00	0.000%
Raiffeisen Bank	0.00	0.000%
Unicredit Bank	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	555.90	0.000%
Banca Transilvania	136,658.51	0.072%
Banca Transilvania	438,800.00	0.231%
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%
First Bank	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
Garanti Bank	0.00	0.000%
TRANZIT	-221.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-441,432.00	-0.232%
<b>Total</b>	<b>134,361.41</b>	<b>0.071%</b>

## X. DEPOZITE BANCARE

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

BT Clasic – Raport semestrial 2021

**1. Depozite bancare denuminate 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	07/06/2021	02/06/2022	2.45%	2,000,000.00	134.25	3,221.92	2,003,221.92	1.054%
Alpha Bank	10/06/2021	09/06/2022	2.50%	2,000,000.00	136.99	2,876.71	2,002,876.71	1.054%
Banca Transilvania	29/06/2021	02/07/2021	0.55%	400,000.00	6.11	12.22	400,012.22	0.211%
Banca Transilvania	30/06/2021	02/07/2021	0.60%	300,000.00	5.00	5.00	300,005.00	0.158%
BRD-Groupe Societe Generale	29/06/2021	07/07/2021	0.65%	1,500,000.00	27.08	54.17	1,500,054.17	0.790%
BRD-Groupe Societe Generale	30/06/2021	02/07/2021	0.65%	570,000.00	10.29	10.29	570,010.29	0.300%
Idea Bank	04/08/2020	04/08/2021	3.60%	1,500,000.00	147.95	48,969.86	1,548,969.86	0.815%
Idea Bank	19/08/2020	18/08/2021	3.60%	1,553,704.11	153.24	48,424.49	1,602,128.60	0.843%
Idea Bank	15/10/2020	20/09/2021	3.50%	1,056,382.79	101.30	26,235.92	1,082,618.71	0.570%
Intesa Sanpaolo Bank	21/10/2020	21/10/2021	2.75%	1,500,000.00	113.01	28,592.47	1,528,592.47	0.805%
Intesa Sanpaolo Bank	06/01/2021	06/01/2022	2.60%	1,500,000.00	106.85	18,805.48	1,518,805.48	0.799%
Intesa Sanpaolo Bank	09/06/2021	26/05/2022	2.50%	2,000,000.00	136.99	3,013.70	2,003,013.70	1.054%
Intesa Sanpaolo Bank	11/06/2021	19/05/2022	2.50%	2,000,000.00	136.99	2,739.73	2,002,739.73	1.054%
Intesa Sanpaolo Bank	22/06/2021	22/06/2022	2.50%	2,000,000.00	136.99	1,232.88	2,001,232.88	1.053%
Intesa Sanpaolo Bank	30/06/2021	29/06/2022	2.60%	1,500,000.00	106.85	106.85	1,500,106.85	0.790%
Patria Bank	15/12/2020	04/11/2021	2.75%	1,300,000.00	97.95	19,393.15	1,319,393.15	0.694%
Patria Bank	15/12/2020	18/11/2021	2.75%	1,262,547.86	95.12	18,834.45	1,281,382.31	0.674%
Patria Bank	06/04/2021	24/03/2022	2.30%	1,500,000.00	94.52	8,128.77	1,508,128.77	0.794%
Patria Bank	09/04/2021	07/04/2022	2.30%	1,500,000.00	94.52	7,845.21	1,507,845.21	0.794%
Patria Bank	17/05/2021	12/05/2022	2.35%	2,000,000.00	128.77	5,794.52	2,005,794.52	1.056%
Vista Bank	10/09/2020	10/09/2021	3.40%	1,000,000.00	94.44	27,766.67	1,027,766.67	0.541%
Vista Bank	14/10/2020	04/10/2021	3.20%	1,500,000.00	133.33	34,666.67	1,534,666.67	0.808%
Vista Bank	20/01/2021	20/01/2022	2.80%	1,000,000.00	77.78	12,600.00	1,012,600.00	0.533%
Vista Bank	11/03/2021	10/03/2022	2.70%	2,000,000.00	150.00	16,800.00	2,016,800.00	1.062%
Vista Bank	11/05/2021	21/04/2022	2.50%	1,500,000.00	104.17	5,312.50	1,505,312.50	0.792%
<b>Total</b>							<b>36,284,078.39</b>	<b>19.097%</b>

**X.2. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ALT STAT MEMBRU**

**X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT**

**XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA**

**XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE**

**XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012**

Seria Emisiunii	Tip Instrument	Numar Titluri Detinute	Data Achizitie	Data Scadenta	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valoare Totala RON	PondereInTot InstrEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
ROJEC97WMUQ4	ObgStat	300	25/10/2020	24/10/2021	4.000%	5,000.00	0.55	136.44	1,595,926.62	0.014%	0.840%
ROD9TE7MEESo	ObgStat	300	25/09/2020	24/09/2021	4.400%	5,000.00	0.60	168.16	1,616,771.56	0.014%	0.851%
<b>Total</b>									<b>3,212,698.18</b>		<b>1.691%</b>

**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 %
SNTGN Transgaz SA	TGN	24/06/2021	7,500.00	8.1400	61,050.00	0.032%
Total					61,050.00	0.032%

Obs.

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

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

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

**Fondul deschis de investitii BT Clasic: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2021**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	30.06.2021	30.06.2020	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	189,598,283.63	154,571,712.39	35,026,571.24
Numar Unitati de Fond in Circulatie	7,251,580.4717	6,556,655.3586	694,925.1131
Valoare Unitara a Activului Net	26.146	23.575	2.571

**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
	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Valoare Activ Net	170,328,449.94	154,571,712.39	189,598,283.63
Valoare Unitara a Activului Net	23.135	23.575	26.146

Director General Adjunct, JOSAN DORINA TIBERIA