

**BT Euro
Clasic
Raport
semestrial
2021**



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

Prezentare BT Euro Clasic

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

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

Prezentul Raport prezintă situația Fondului deschis de investiții BT Euro Clasic („Fondul” sau „BT Euro Clasic”) la 30 iunie 2021 și evoluția acestuia în cursul semestrului I din 2021. BT Euro Clasic, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate din data de 8 aprilie 2015 și are o durată nelimitată. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului BT Euro Clasic după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Euro Clasic, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin Autorizația nr. 68 din 05.05.2015, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120094 din 05.05.2015 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („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 PJR071AFIAA/120003/01.02.2018.

Fondul deschis de investiții BT Euro Clasic este operațional începând cu data de 15 iunie 2015. 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 Fondului deschis de investiții BT Euro Clasic mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformei Internet Banking și Aplicația Banca Transilvania a Băncii Transilvania 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, dar și a celei de capital, precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele BT Euro Clasic sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități ridicate,

superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate ridicată. Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, până la maxim 100% în obligațiuni (guvernamentale, municipale, corporative) pe diferite maturități, până la maxim 100% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare (obligațiuni de stat, titluri de stat, certificate de trezorerie, contracte repo, reverse-repo sau sell-buy-back având ca suport astfel de active) emise sau garantate de autoritatea publică centrală.

Fondul nu poate investi mai mult de 40% din activele sale în obligațiuni corporative, tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit, respectiv, maxim 40% din activele sale în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată din Uniunea Europeană sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

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

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) și a Nasdaq (www.nasdaq.com) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange (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 40% din activele sale totale.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor moderat conservatori, care se expun într-o măsură mai redusă riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital, dar care doresc randamente superioare ratei inflației.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 3 ani. BT Euro Clasic, având un portofoliu diversificat, 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 BT Euro Clasic în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului.

Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT

Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și orice alte taxe legale. La răscumpărarea unităților de fond se percep următoarele comisioane:

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

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

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

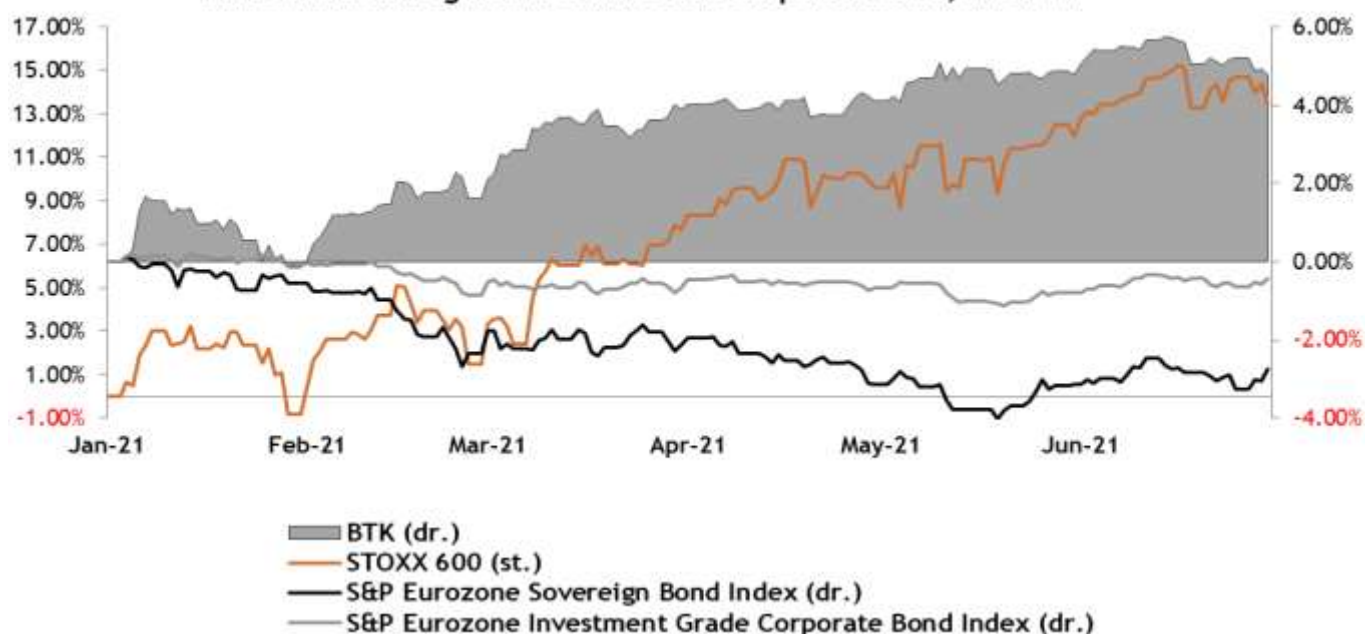
Obiectivele BT Euro Clasic

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare în euro disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în instrumente ale pieței monetare, dar și a celei de capital precum și în obligațiuni și alte titluri de creanță negociabile pe piața de capital, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată. Ca termeni de comparație sunt utilizați: indicele STOXX 600 (benchmark-ul pieței de acțiuni din Europa dezvoltată), respectiv indicii de obligațiuni suverane și corporat în euro S&P Eurozone Sovereign Bond și S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond (benchmark-uri pentru performanța prețurilor titlurilor guvernamentale și obligațiunilor emise de companii și bănci din zona euro, pe diferite maturități – în medie, 9-10 respectiv 6-7 ani).

În cursul semestrului I din 2021, activul unitar net al BT Euro Clasic s-a apreciat cu 4.78%, indicele STOXX600 s-a majorat cu 13.49%, în timp ce componenta de *fixed income* în euro (indicii S&P, total return) s-a depreciat în medie cu -1.59%.

Performanța BT Euro Clasic (BTK) comparată cu indicele STOXX 600 și indicii S&P Eurozone Sovereign Bond & Inv Grade Corporate Bond, în S1-21



Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor

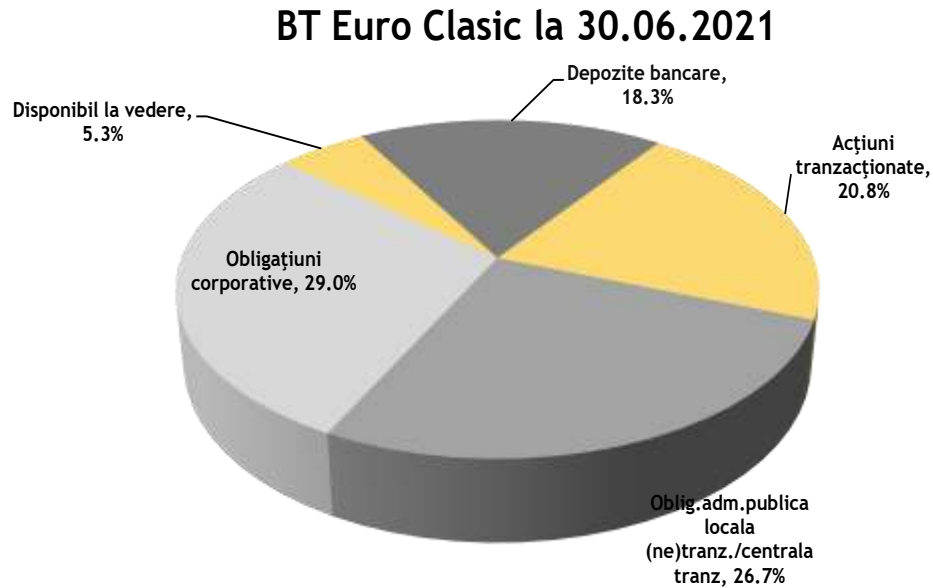
BT Euro Clasic poate investi până la 40% din activele administrate în acțiuni tranzacționate în Uniunea Europeană, UK și SUA. Pentru că este un fond diversificat, investitorii noștri se așteaptă să vadă într-o anumită proporție și evoluția acestor acțiuni reflectată în performanța unităților de fond.

În construirea portofoliului de acțiuni se are în vedere includerea de companii listate pe piețele mature din UE developed/zona euro sau US, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind poziționarea pe emitenții externi cu cel mai mare potențial de creștere. La 30 iunie 2021, portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 29 emitenți, ponderea în activul Fondului fiind cea prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 30 iunie 2021

Emitent	Simbol/ISIN	Număr acțiuni	Preț referință	Moneda preț	Valoare actualizată (echiv.EUR)	Pondere în activ
Bayer AG	DE000BAY0017	6,000	51.21	EUR	307,260	1.37%
BP Plc	GB0007980591	80,000	3.15	GBP	293,467	1.31%
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	15,000	19.10	EUR	286,500	1.27%
BMW AG	DE0005190003	3,000	89.31	EUR	267,930	1.19%
Total Energies SE	FR0000120271	7,000	38.16	EUR	267,085	1.19%
BASF SE	DE000BASF111	4,000	66.44	EUR	265,760	1.18%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	40,000	4.61	GBP	214,743	0.96%
Eni SpA	IT0003132476	20,000	10.27	EUR	205,400	0.91%
Renault SA	FR0000131906	6,000	34.09	EUR	204,510	0.91%
Barclays plc	GB0031348658	100,000	1.71	GBP	199,278	0.89%
					2,511,934	11.18%

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



Totodată, structura deținerilor de obligațiuni era următoarea:

Top 10 dețineri de obligațiuni la 30 iunie 2021

Emitent	Simbol/ISIN	Număr obligațiuni	Valoare actualizată (EUR)	Pondere în activ
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	1,300	1,453,838	6.47%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	900	1,014,502	4.51%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934867547	900	980,456	4.36%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	700	784,761	3.49%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	650	714,691	3.18%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768067297	550	597,420	2.66%
Alpha Bank Romania SA	XS1992938347	500	500,616	2.23%
BT Leasing Transilvania IFN SA	ROGDVS5SSKL4	5	500,462	2.23%
Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1894757050	3	300,183	1.34%
Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1821040869	30	300,121	1.34%
			7,147,050	31.81%

Și în viitor, activele Fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente în acțiuni susținând randamentul Fondului.

Contextul de piață în perioada de raportare

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 alimentar 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 Centrala 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 data 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 anuali, 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 robuști 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%).

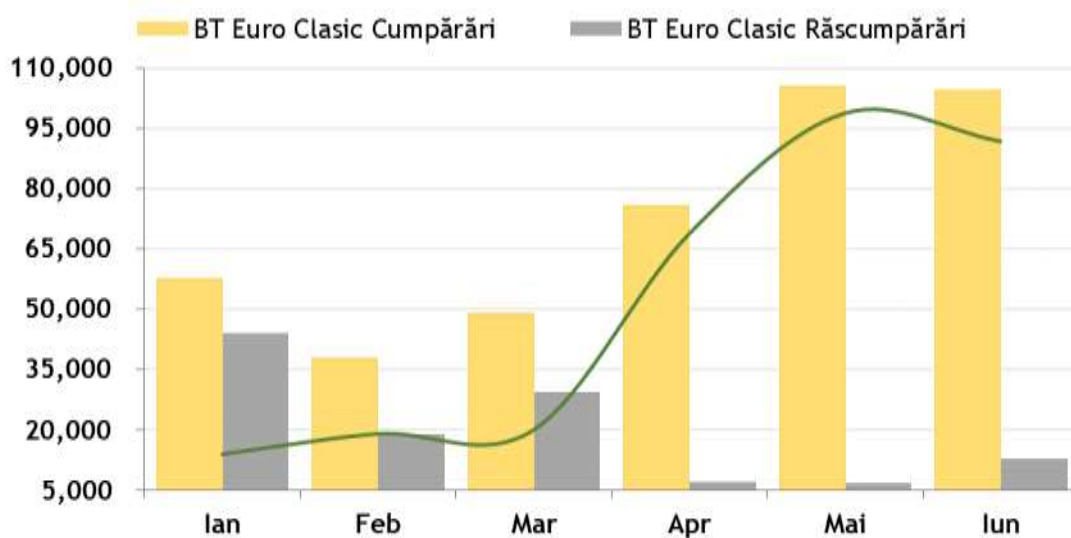
Deficitul de cont curent al balanței de plăți (trade-urile comerciale de bunuri/servicii și transferurile de venituri cu externul) pe primele 6 luni din 2021 crește la 7 mld.eur (vs. -11 mld.eur total an 2020), iar investițiile străine directe (ISD) cumulează 3.14 mld.eur vs. 1.9 mld.eur total an 2020. 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

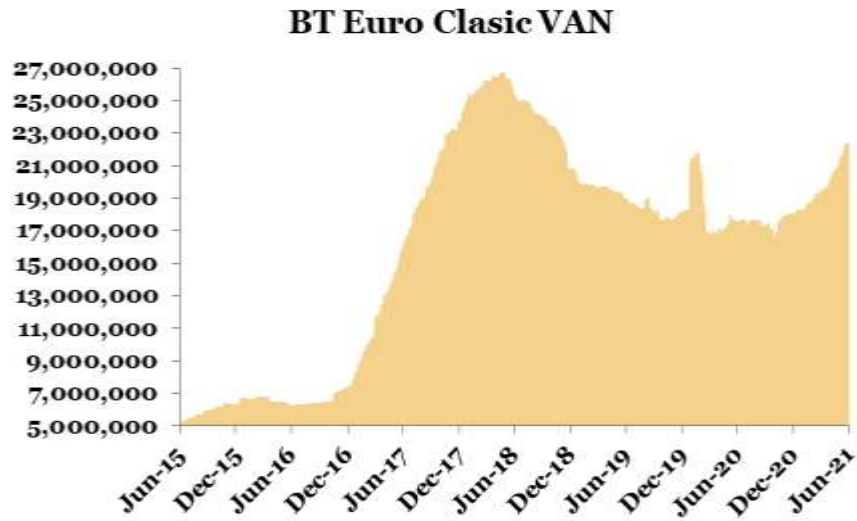
Activul net¹ al BT Euro Clasic la data de 30 iunie 2021 a fost de 22,450,820.72 EUR, în creștere cu 27.8% față de 30 iunie 2020 (17,572,353.97 EUR). Numărul unităților de fond în circulație la data de 30 iunie 2021 a fost de 1,991,369.15 de unități de fond, cu 14.0% mai mult față de aceeași perioadă a anului trecut (1,746,758.21).

În semestrul I 2021, volumul total al cumpărărilor de unități de fond a fost de 430,669.06 unități de fond, în valoare de 4,812,855.86 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor de 118,554.21 unități de fond, în valoare de 1,309,477.88 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de 312,114.85 unități de fond în valoare de 3,503,377.98 EUR. În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.



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

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



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



La data de 30 iunie 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 11.274 EUR.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 11.342 EUR.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 1,120,913.32 EUR. Profitul net al

investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 877,362.23 EUR. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 94,956.70 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 12,286.10 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 19,913,691.22 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 2,501,044.48 EUR.

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

În cursul semestrului I din 2021, BT Euro 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 Euro Clasic – Raport semestrial 2021

Fondul deschis de investitii BT Euro 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	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
				Euro	[1]			Euro	[2]	
.I.	TOTAL ACTIVE, din care	100.10%	100.00%	18,086,214.45	88,069,012.64	100.10%	100.00%	22,472,859.98	110,717,039.26	22,648,026.62
	-in GBP			848,259.55	4,597,651.59			945,108.68	5,422,466.54	824,814.95
	-in USD			0.00	0.00			177,055.46	733,275.19	733,275.19
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	86.54%	86.46%	15,636,826.66	76,141,963.74	76.53%	76.45%	17,181,557.23	84,648,378.01	8,506,414.27
	-in GBP			801,197.01	4,342,567.91			912,740.01	5,236,754.53	894,186.62
	-in USD			0.00	0.00			145,735.18	603,562.25	603,562.25
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate									
	pe o piata reglementata din Romania din care:	7.22%	7.21%	1,303,787.34	6,348,662.07	6.97%	6.96%	1,564,256.95	7,706,624.72	1,357,962.65
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni	7.22%	7.21%	1,303,787.34	6,348,662.07	6.97%	6.96%	1,564,256.95	7,706,624.72	1,357,962.65
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	7.22%	7.21%	1,303,787.34	6,348,662.07	6.97%	6.96%	1,564,256.95	7,706,624.72	1,357,962.65
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru, din care:	79.33%	79.25%	14,333,039.32	69,793,301.66	64.28%	64.22%	14,431,858.35	71,101,436.53	1,308,134.87
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	25.78%	25.76%	4,658,590.09	22,684,538.58	15.55%	15.54%	3,492,120.00	17,204,627.60	-5,479,910.98
	-in GBP			801,197.01	0.00			0.00	0.00	0.00
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	53.54%	53.49%	9,674,449.23	47,108,763.08	48.73%	48.68%	10,939,738.35	53,896,808.93	6,788,045.85
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	26.22%	26.20%	4,737,968.00	23,071,061.38	26.68%	26.66%	5,990,421.20	29,513,008.13	6,441,946.75
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	27.32%	27.29%	4,936,481.23	24,037,701.70	22.05%	22.02%	4,949,317.15	24,383,800.80	346,099.10
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2021

1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului. aprobata de ASF:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	5.28%	5.28%	1,185,441.93	5,840,316.76	5,840,316.76
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	5.28%	5.28%	1,185,441.93	5,840,316.76	5,840,316.76
	-in GBP			0.00	0.00			912,740.01	5,236,754.53	5,236,754.53
	-in USD			0.00	0.00			145,735.18	603,562.25	603,562.25
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.5.	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.6.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.3.	'- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	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	0.00	0.00
3.1.4.	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	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	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	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	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	0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	10.03%	10.02%	1,812,557.22	8,826,066.13	18.33%	18.31%	4,115,418.45	20,275,432.08	11,449,365.95
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	10.03%	10.02%	1,812,557.22	8,826,066.13	18.33%	18.31%	4,115,418.45	20,275,432.08	11,449,365.95
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	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	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	0.00	0.00

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2021

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	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	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	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar din care:	3.59%	3.58%	648,031.57	3,155,524.93	5.32%	5.32%	1,195,143.91	5,888,115.50	2,732,590.57
	-in GBP			47,062.54	255,083.67			18,893.60	108,400.14	-146,683.53
	-in USD			0.00	0.00			31,320.28	129,712.94	129,712.94
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	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	0.00	0.00
8.2	-certIFICATE de depozit	0.00%	0.00%	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	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	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	0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie, cupqn/pricipal de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.03%	0.03%	7,159.81	35,274.24	35,274.24
	-in GBP			0.00	0.00			13,475.07	77,311.87	77,311.87
	-in USD			0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	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.)	-0.06%	-0.06%	-11,201.00	-54,542.15	-0.12%	-0.12%	-26,419.42	-130,160.56	-75,618.41
12.1	Sume UF nealocate	-0.06%	-0.06%	-11,191.00	-54,493.46	-0.12%	-0.12%	-26,419.42	-130,160.56	-75,667.10
12,2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.10%	0.10%	18,230.18	88,770.04	0.10%	0.10%	22,039.26	108,580.82	19,810.78
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	14,407.96	70,158.12	0.08%	0.08%	17,686.19	87,134.55	16,976.43
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	1,815.12	8,838.55	0.01%	0.01%	2,307.94	11,370.53	2,531.98
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	1,410.52	6,868.39	0.01%	0.01%	1,750.10	8,622.22	1,753.83
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	596.58	2,904.99	0.00%	0.00%	295.03	1,453.52	-1,451.47
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.90%	18,067,984.27	87,980,242.60	100.00%	99.90%	22,450,820.72	110,608,458.44	22,628,215.84

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2021

Fondul deschis de investitii BT Euro Clasic: Situatia detaliata 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

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

Emitent	Simbol	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achizitie	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/ Prima Cumulata	Valoare Totala lei	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
Agricover Holding SA	AGV26E	RO1ZD96WS646	5	03/02/2021	03/02/2021	02/02/2022	3.500%	250,000	4.7945	3,547.95	0.00	1,249,154.66	0.625%	1.128%
Autonom Services SA	AUT24E	ROQJ7UBXL253	250	12/11/2019	12/11/2020	11/11/2021	4.450%	250,000	0.1219	7,040.75	0.00	1,266,362.68	1.250%	1.144%
BT Leasing Transilvania IFN SA	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	5	12/12/2019	12/06/2021	11/12/2021	1.750%	500,000	4.8611	461.81	0.00	2,465,625.18	2.326%	2.227%
Idea Bank Romania SA	IDB24E	ROD3LSDKONG6	250	18/12/2018	18/06/2021	17/12/2021	8.500%	250,000	0.2361	767.36	0.00	1,235,455.56	5.001%	1.116%
International Investment Bank	IIB21E	ROAB22JS4SS1	20	15/10/2018	15/10/2020	14/10/2021	1.503%	200,000	0.4174	2,137.03	0.00	995,868.51	0.250%	0.900%
Vivre Deco SA	VIV25E	ROAWC70PLKL1	1000	10/03/2020	10/06/2021	09/09/2021	5.250%	100,000	0.0144	302.05	0.00	494,158.13	2.897%	0.446%
Total												7,706,624.72		6.961%

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 %
BASF SE	DE000BASF111	30/06/2021	3,000	0.0000	66.4400	EUR	4.9267	981,989.84	0.0003%	0.887%
BASF SE	DE000BASF111	30/06/2021	1,000	0.0000	66.4400	EUR	4.9267	327,329.95	0.0001%	0.296%
Bayer AG	DE000BAY0017	30/06/2021	6,000	0.0000	51.2100	EUR	4.9267	1,513,777.84	0.001%	1.367%
BMW AG	DE0005190003	30/06/2021	3,000	1.0000	89.3100	EUR	4.9267	1,320,010.73	0.001%	1.192%
Boskalis Westmin	NL0000852580	30/06/2021	7,000	0.0100	27.0600	EUR	4.9267	933,215.51	0.005%	0.843%
Credit Agricole	FR0000045072	30/06/2021	15,000	3.0000	11.8140	EUR	4.9267	873,060.51	0.001%	0.789%
E.ON SE	DE000ENAG999	30/06/2021	20,000	0.0000	9.7540	EUR	4.9267	961,100.64	0.001%	0.868%
Eni SpA	IT0003132476	30/06/2021	20,000	0.0000	10.2700	EUR	4.9267	1,011,944.18	0.001%	0.914%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30/06/2021	4,000	0.0000	30.9400	EUR	4.9267	609,728.39	0.001%	0.551%
Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	30/06/2021	3,000	0.0000	43.9950	EUR	4.9267	650,250.50	0.001%	0.587%
Guerbet SA	FR0000032526	30/06/2021	2,000	1.0000	29.8000	EUR	4.9267	293,631.32	0.016%	0.265%
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	30/06/2021	15,000	0.0000	19.1000	EUR	4.9267	1,411,499.55	0.005%	1.275%
Renault SA	FR0000131906	30/06/2021	6,000	3.8100	34.0850	EUR	4.9267	1,007,559.42	0.002%	0.910%
STO SE & Co. KGaA	DE0007274136	30/06/2021	1,000	0.0000	184.0000	EUR	4.9267	906,512.80	0.039%	0.819%
Strabag SE	AT000000STR1	30/06/2021	3,000	1.0000	36.1500	EUR	4.9267	534,300.61	0.003%	0.483%
Technip Energies NV	NL0014559478	30/06/2021	2,000	0.0100	11.5600	EUR	4.9267	113,905.30	0.001%	0.103%
TechnipFMC	GB00BDSFG982	30/06/2021	10,000	1.0000	7.5640	EUR	4.9267	372,655.59	0.002%	0.337%
Telecom Italia Spa	IT0003497168	30/06/2021	400,000	0.0000	0.4189	EUR	4.9267	825,517.85	0.003%	0.746%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	30/06/2021	2,000	0.0000	35.6000	EUR	4.9267	350,781.04	0.005%	0.317%
Total Energies SE	FR0000120271	30/06/2021	7,000	2.5000	38.1550	EUR	4.9267	1,315,847.67	0.0003%	1.189%
Uniq Insurance Group AG	AT0000821103	30/06/2021	10,000	0.0000	7.3400	EUR	4.9267	361,619.78	0.003%	0.327%
V LANSCHOT KEMPEN	NL0000302636	30/06/2021	5,000	1.0000	21.4500	EUR	4.9267	528,388.58	0.012%	0.477%
Total								17,204,627.60		15.539%

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2021

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 %
Alpha Bank Romania SA	XS1992938347	500	17/05/2019	17/05/2021	15/11/2021	0.985%	500,000.00	0.0274	615.63	0.00	EUR	4.9267	2,466,383.02	0.250%	2.228%
Barclays Bank plc	XS1998584087	200	05/09/2019	20/06/2021	19/06/2022	1.500%	200,000.00	0.0417	91.67	0.00	EUR	4.9267	985,791.63	7.407%	0.890%
Citigroup G.M.H. Inc.	XS1758731472	3	09/02/2018	20/06/2021	19/09/2021	0.707%	300,000.00	1.9639	64.81	0.00	EUR	4.9267	1,478,329.30	11.539%	1.335%
Citigroup G.M.H. Inc.	XS1586688829	2	04/04/2017	20/06/2021	19/09/2021	1.757%	200,000.00	4.8806	107.37	0.00	EUR	4.9267	985,868.99	8.000%	0.890%
Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1821040869	30	21/06/2018	21/06/2021	20/12/2021	1.450%	300,000.00	0.4028	120.83	0.00	EUR	4.9267	1,478,605.31	1.500%	1.336%
Goldman Sachs Finance Corp Int Ltd	XS1894757050	3	06/11/2018	20/06/2021	19/12/2021	2.000%	300,000.00	5.5556	183.33	0.00	EUR	4.9267	1,478,913.23	3.000%	1.336%
Intesa Sanpaolo Spa	XS1066740355	200	07/06/2021	04/06/2021	03/06/2022	3.000%	214,557.74	0.0833	450.00	-319.66	EUR	4.9267	1,057,703.78	0.200%	0.955%
Mediobanca Spa	XS0993892735	200	03/09/2018	22/01/2021	21/01/2022	3.200%	210,400.00	0.0877	2,805.48	-8,676.48	EUR	4.9267	1,007,653.05	0.588%	0.910%
Mediobanca Spa	IT0004958051	100	31/05/2019	30/04/2021	29/07/2021	3.000%	105,400.00	0.0833	516.67	-2,551.02	EUR	4.9267	509,251.54	0.160%	0.460%
Nomura Bank International plc.	XS2025842258	200	22/07/2019	10/07/2020	09/07/2021	2.300%	200,000.00	0.0639	4,485.00	0.00	EUR	4.9267	1,007,436.25	11.765%	0.910%
Nomura International Funding PTE Ltd	XS1661181401	300	14/08/2017	30/06/2021	29/09/2021	0.707%	300,000.00	0.0196	5.89	0.00	EUR	4.9267	1,478,039.03	12.000%	1.335%
Nomura International Funding PTE Ltd	XS1910274692	200	22/11/2018	30/12/2020	29/12/2021	1.600%	200,000.00	0.0444	1,608.89	0.00	EUR	4.9267	993,266.51	8.000%	0.897%
Unicredit Bank AG	DE000HV5L1R9	2	05/03/2018	20/01/2021	19/01/2022	1.300%	200,000.00	3.6111	1,162.78	0.00	EUR	4.9267	991,068.66	9.091%	0.895%
Total													15,918,310.30		14.378%

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

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Totala RON	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
Arion Bank HF	XS1794196615	30/06/2021	100	20/03/2021	19/03/2022	1.000%	1,000.00	0.0274	2.82	101.5294	EUR	4.9267	501,595.11	0.033%	0.453%
Bulgarian Energy Holding EAD	XS1405778041	30/06/2021	100	02/08/2020	01/08/2021	4.875%	1,000.00	0.1336	44.48	100.4919	EUR	4.9267	517,005.39	0.018%	0.467%
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000A1TBC2	30/06/2021	200	22/02/2021	21/02/2022	1.875%	1,000.00	0.0514	6.63	103.1011	EUR	4.9267	1,022,425.73	0.114%	0.924%
Credit Agricole SA	FR0013246626	30/06/2021	13	02/05/2021	01/08/2021	2.000%	15,000.00	0.8333	49.17	107.4888	EUR	4.9267	1,035,800.94	0.156%	0.936%
Globalworth Real Estate Investment Ltd	XS1577957837	30/06/2021	200	20/06/2021	19/06/2022	2.875%	1,000.00	0.0788	0.87	102.7199	EUR	4.9267	1,012,994.36	0.062%	0.915%
Globalworth Real Estate Investment Ltd	XS1799975922	30/06/2021	200	29/03/2021	28/03/2022	3.000%	1,000.00	0.0822	7.73	107.7585	EUR	4.9267	1,069,400.05	0.036%	0.966%
Metro AG	XS1788515788	30/06/2021	2	06/03/2021	05/03/2022	1.125%	100,000.00	3.0822	360.62	102.0944	EUR	4.9267	1,009,530.74	0.040%	0.912%
NE Property BV	XS1722898431	30/06/2021	250	23/11/2020	22/11/2021	1.750%	1,000.00	0.0479	10.55	102.9196	EUR	4.9267	1,280,626.35	0.050%	1.157%
NIBC Bank NV	XS1978668298	30/06/2021	1	09/04/2021	08/04/2022	2.000%	100,000.00	5.4795	454.79	104.5146	EUR	4.9267	517,152.55	0.020%	0.467%
RCS&RDS SA	XS2107451069	30/06/2021	1	05/02/2021	04/08/2021	2.500%	100,000.00	6.9444	1,013.89	100.2627	EUR	4.9267	498,959.28	0.022%	0.451%
Total													8,465,490.50		7.646%

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

CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Obligatiuni Detinute	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret Piata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Totala lei	PondereInTot ObligEmisiune %	PondereInAct TotalOPCVM %
XS1060842975	30/06/2021	200	24/04/2021	23/04/2022	3.625%	1,000.00	0.0993	6.75	110.3812	EUR	4.9267	1,094,284.49	0.016%	0.988%
XS1129788524	30/06/2021	200	28/10/2020	27/10/2021	2.875%	1,000.00	0.0788	19.38	109.3821	EUR	4.9267	1,096,878.00	0.013%	0.991%
XS1312891549	30/06/2021	900	29/10/2020	28/10/2021	2.750%	1,000.00	0.0753	18.46	110.8766	EUR	4.9267	4,998,148.01	0.045%	4.514%
XS1599193403	30/06/2021	650	19/04/2021	18/04/2022	2.375%	1,000.00	0.0651	4.75	109.4775	EUR	4.9267	3,521,069.25	0.033%	3.180%
XS1934867547	30/06/2021	900	08/12/2020	07/12/2021	2.000%	1,000.00	0.0548	11.23	107.8163	EUR	4.9267	4,830,414.65	0.078%	4.363%
XS1420357318	30/06/2021	700	26/05/2021	25/05/2022	2.875%	1,000.00	0.0788	2.84	111.8251	EUR	4.9267	3,866,280.12	0.035%	3.492%
XS1892141620	30/06/2021	1,300	11/03/2021	10/03/2022	2.875%	1,000.00	0.0788	8.82	110.9515	EUR	4.9267	7,162,624.52	0.113%	6.469%
XS1768067297	30/06/2021	550	08/02/2021	07/02/2022	2.500%	1,000.00	0.0685	9.79	107.6424	EUR	4.9267	2,943,309.09	0.073%	2.658%

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2021

Total	29,513,008.13	26.656%
-------	---------------	---------

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

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 %
Babcock International Group Plc	GB0009697037	30/06/2021	35,000	0.6000	2.9000	GBP	5.7374	582,346.09	0.007%	0.526%
Barclays plc	GB0031348658	30/06/2021	100,000	0.2500	1.7112	GBP	5.7374	981,783.91	0.001%	0.887%
BP Plc	GB0007980591	30/06/2021	80,000	0.2500	3.1500	GBP	5.7374	1,445,824.80	0.0004%	1.306%
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MM408	30/06/2021	5,000	0.0000	13.9900	GBP	5.7374	401,331.15	0.0001%	0.363%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	30/06/2021	40,000	0.5000	4.6100	GBP	5.7374	1,057,976.56	0.001%	0.956%
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	30/06/2021	60,000	0.0600	2.2295	GBP	5.7374	767,492.02	0.001%	0.693%
Teva Pharmaceutical	US8816242098	30/06/2021	7,500	0.0000	9.9000	USD	4.1425	307,580.63	0.001%	0.278%
Viartis Inc	US92556V1061	30/06/2021	5,000	0.0000	14.2900	USD	4.1425	295,981.60	0.0004%	0.267%
Total								5,840,316.76		5.275%

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

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

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

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

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

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

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

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire Banca	Valoare Curenta lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
Banca Transilvania	2,520.13	0.002%
BRD-Groupe Societe Generale	479.73	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	2,999.86	0.003%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.7374	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.7374	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.1425	0.00	0.000%

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2021

EximBank	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
Vista Bank	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
ProCredit Bank	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	31,312.72	USD	4.1425	129,712.94	0.117%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
Libra Internet Bank	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
Alpha Bank	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
Idea Bank	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
Patria Bank	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
BRD-Groupe Societe Generale	18,893.60	GBP	5.7374	108,400.14	0.098%
Banca Romaneasca	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
First Bank	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
Banca Transilvania	780,816.52	EUR	4.9267	3,846,848.75	3.475%
Banca Transilvania	27,434.42	EUR	4.9267	135,161.16	0.122%
BRD-Groupe Societe Generale	337,952.92	EUR	4.9267	1,664,992.65	1.504%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9267	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	GBP	5.7374	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.1425	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-26,419.42	EUR	4.9267	-130,160.56	-0.118%
Total				5,754,955.08	5.198%

X. DEPOZITE BANCARE

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

2. Depozite bancare denumite in valuta

Denumire	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda	Valuta	CursValutar	Valoare	PondereInAct
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii	Initiala	Zilnica	Cumulata		BNR	Actualizata	TotalOPCVM
			%					Valuta/lei	lei	%
Banca Romaneasca	20/08/2020	19/08/2021	0.45%	305,510.19	3.77	1,186.47	EUR	4.9267	1,511,002.44	1.365%
Banca Romaneasca	02/09/2020	02/09/2021	0.45%	329,526.09	4.06	1,226.92	EUR	4.9267	1,629,520.85	1.472%
Banca Romaneasca	17/09/2020	17/09/2021	0.45%	316,448.65	3.90	1,119.71	EUR	4.9267	1,564,564.04	1.413%
Banca Romaneasca	18/05/2021	18/05/2022	0.22%	205,885.00	1.24	54.60	EUR	4.9267	1,014,602.63	0.916%
Banca Romaneasca	08/06/2021	08/06/2022	0.22%	154,413.92	0.93	21.41	EUR	4.9267	760,856.54	0.687%
Banca Transilvania	22/04/2021	22/07/2021	0.01%	500,000.00	0.14	9.72	EUR	4.9267	2,463,397.88	2.225%
Banca Transilvania	04/05/2021	04/11/2021	0.01%	400,000.00	0.11	6.44	EUR	4.9267	1,970,711.73	1.780%
Banca Transilvania	07/06/2021	07/12/2021	0.01%	400,000.00	0.11	2.67	EUR	4.9267	1,970,693.15	1.780%
Banca Transilvania	14/06/2021	14/07/2021	0.01%	500,000.00	0.14	2.36	EUR	4.9267	2,463,361.63	2.225%
Banca Transilvania	14/06/2021	14/09/2021	0.01%	500,000.00	0.14	2.36	EUR	4.9267	2,463,361.63	2.225%
Banca Transilvania	17/06/2021	17/12/2021	0.01%	500,000.00	0.14	1.94	EUR	4.9267	2,463,359.56	2.225%
Total									20,275,432.08	18.313%

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

BT Euro Clasic – Raport semestrial 2021

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 %
Total Energies SE	TTE_FP	24/06/2021	7,000	0.6600	16,729.60	0.015%
Guerbet SA	GBT_FP	29/06/2021	2,000	0.7000	5,069.57	0.005%
Tesco PLC	TSCO_LN	20/05/2021	39,473	0.0595	13,475.07	0.012%
Total					35,274.24	0.032%

Obs.

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

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

Fondul deschis de investitii BT Euro 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	22,450,820.72	17,572,353.97	4,878,466.75
Numar Unitati de Fond in Circulatie	1,991,369.1534	1,746,758.2124	244,610.9410
Valoare Unitara a Activului Net	11.274	10.060	1.214

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Valoare Activ Net	18,936,160.77	17,572,353.97	22,450,820.72
Valoare Unitara a Activului Net	10,588	10.060	11.274

Director General Adjunct, JOSAN DORINA TIBERIA

