

FIA BT Invest

**Raport
semestrial**

2023



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

Generalități

Prezentul raport prezintă situația Fondului de Investiții Alternative BT Invest („Fondul” sau „ FIA BT Invest”) la 30 iunie 2023 și evoluția acestuia în cursul semestrului I din 2023. Prin alinierea la prevederile Legii¹ și ale Regulamentului² Fondul Închis de Investiții BT Invest - fond încadrat, în baza *Legii nr.297 din 28 iunie 2004 privind piața de capital cu modificările ulterioare și a Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor*, la data constituirii sale în categoria ” *alte organisme de plasament colectiv cu politică de investiții diversificată cu atragere în mod privat de resurse financiare*” a devenit fond de investiții alternative încadrat în categoria de „*fond de investiții alternative diversificat, de tip deschis, destinat investitorilor de retail*”.

Prin aplicarea prevederilor Legii și ale Regulamentului, Fondul Închis de Investiții BT Invest - alt organism de plasament colectiv care atrage în mod privat resurse financiare, constituit prin contractul de societate inițial încheiat în data de 17 ianuarie 2008, a devenit FIA BT Invest. Fondul a fost autorizat ca și Fond de Investiții Alternative³ de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația nr. 206 din 30.09.2021 și este înscris în Registrul public ASF cu numărul CSC09FIAIR/120009

Fondul este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) 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. Depozitarul activelor Fondului este BRD-Groupe Societe Generale, autorizat de către ASF/CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

Obiectivele FIA BT Invest

Scopul Fondului este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice (investitori de retail și/sau investitori profesionali) printr-o ofertă publică de unități de fond și investirea acestor resurse în activele permise FIA diversificate, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor Legii, Regulamentului și ale politicii de investiții a Fondului.

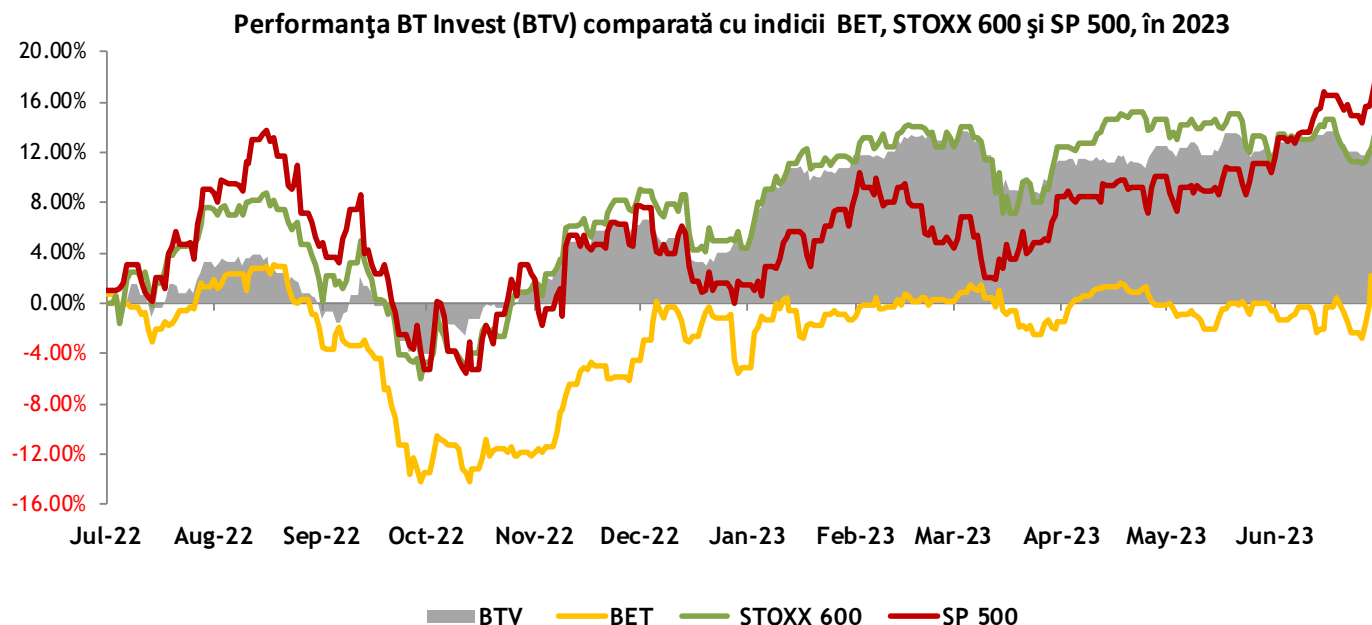
Obiectivele Fondului urmăresc creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

Ca termeni de comparație utilizăm evoluțiile indicilor BET (România), STOXX600 (euro/Europa dezvoltată) și SP500 (SUA), reprezentativi pentru structura portofoliului.

¹ *Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative*, denumită în continuare și Lege

² *Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative*, denumit în continuare și Regulament

³ FIA

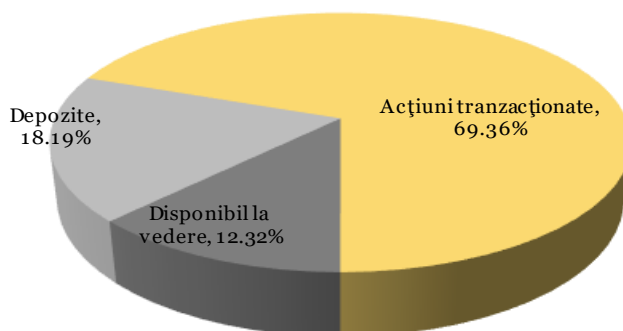


În cursul semestrului I din 2023, FIA BT Invest a înregistrat un avans de 0.41%, evoluție mai bună în comparație cu principalii indici de referință: BET (-10.70%), indicele pan-european STOXX600 (-12.90%) și indicele S&P500 (-19.44%).

Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

În concordanță cu politica de investiții precum și cu perioada recomandată investiției, plasamentele Fondului se realizează cu scopul maximizării randamentelor obținute, având în vedere oportunitățile oferite de evoluția pieței de capital și a randamentelor oferite de depozitele bancare.

BT INVEST la 30.06.2023



În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților listați pe diferite piețe mature din Europa/SUA, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea de acțiuni în concordanță cu evoluția cotațiilor în piață și cu politica de investiții, în vederea dezvoltării unui portofoliu pe termen mediu.

Procesul de extindere a portofoliului pe alte piețe de capital europene/americane a continuat și în acest an. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2023), portofoliul de acțiuni al Fondului este format din 28 emitenți (3 de la BVB, 5 din UK - London Stock Exchange, 4 din SUA și 16 de pe alte piețe europene - majoritar pe Euronext sau Deutsche Boerse). Ponderea acțiunilor în activul total este de 69.36%, structura primilor 10 emitenți fiind prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 30 iunie 2023

Emitent	Simbol/ISIN	Numar acțiuni	Preț referință	Moneda pret	Valoare Actualizata (lei)	Pondere in activ
Danone SA	FR0000120644	3,000	56.14	EUR	835,936	4.88%
Bayer AG	DE000BAY0017	3,000	50.67	EUR	754,486	4.40%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	5,000	30.00	EUR	744,510	4.34%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	12,000	13.52	USD	742,248	4.33%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	2,000	64.50	EUR	640,279	3.74%
Sphera Franchise Group	ROSFGPACNOR4	30,000	18.05	RON	541,500	3.16%
RHI Magnesita N.V.	NL0012650360	3,500	26.52	GBP	536,704	3.13%
Aquila Part Prod Com SA	RO7066ZEA1R9	750,000	0.71	RON	529,500	3.09%
Philips NV	NL0000009538	5,223	19.81	EUR	513,499	3.00%
Nokia Oyj	FI0009000681	25,000	3.84	EUR	475,928	2.78%
					6,314,590	36.84%

Politica de investiții, diversificată, se bazează pe o administrare activă a plasamentelor Fondului, în acțiuni ale societăților cotate și necotate, titluri de participare emise de fonduri deschise de investiții sau fonduri alternative de investiții, instrumente financiare derivate, obligațiuni corporative, municipale sau de stat, părți sociale ale societăților cu răspundere limitată.

De asemenea, Fondul poate investi în acțiuni admise la cota oficială a: (i) New York Stock Exchange LLC (www.nyse.com) și a The Nasdaq Stock Market LLC (www.nasdaq.com), din Statele Unite ale Americii, (ii) London Stock Exchange - LSE (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii și (iii) The Swiss Stock Exchange (<https://www.six-group.com/de/products-services/the-swiss-stock-exchange.html>) din Elveția .

Fondul nu investește în (i) active imobiliare sau (ii) certificate de emisii de gaze cu efect de seră, așa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare.

Fondului îi este interzis: (i) să efectueze vânzări în lipsă, (ii) să investească în instrumente financiare emise de BT Asset Management SAI S.A., (iii) să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu, cu societatea BT Asset Management SAI S.A. În cursul semestrului I din 2023, FIA BT Invest nu a efectuat investiții în instrumente financiare

derivate

Efectul de levier

FIA BT Invest poate utiliza efectul de levier atunci când investește în instrumente financiare derivate. Nivelul maxim al valorii efectului de levier aprobat pentru FIA BT Invest este 2. În cursul semestrului I din 2023, FIA BT Invest nu a utilizat efectul de levier, valoarea acestuia fiind 1 în această perioadă.

Riscuri incidente FIA BT Invest

Riscul de piață (sistemic) reprezintă riscul de a înregistra pierderi ca urmare a modificărilor adverse ale prețurilor de piață sau ale parametrilor de piață (factorii de piață standard sunt: volatilitatea indicilor bursieri relevanți – STOXX600, DAX, FTSE100, BET, ATX etc., cursul de schimb EUR/RON, GBP/RON etc., ratele de dobândă pe euro sau leu etc.). Riscul de piață caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistemic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblu.

Riscul de piață (nesistemic) reprezintă riscul modificării prețului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora.

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca o poziție din portofoliul Fondului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval rezonabil de scurt, fiind afectată capacitatea Fondului de a respecta obligațiile de răscumpărare și plată.

Riscul operațional reprezintă riscul ca Fondul să înregistreze pierderi ca rezultat al unor procese interne inadecvate, erori umane sau de sistem la nivelul societății de administrare sau ca rezultat al unor evenimente externe, al riscului legislativ sau juridic sau al riscurilor aferente procedurilor de tranzacționare, decontare și evaluare a activelor Fondului.

Administrarea riscului de lichiditate

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

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

BT Asset Management SAI S.A. desfășoară periodic simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de

lichiditate, pentru evaluarea și monitorizarea riscului de lichiditate. FIA BT Invest nu are active cărora li se aplică măsuri speciale derivând din natura nelichidă a acestora. În decursul perioadei de raportare, nu au existat situații de risc de lichiditate în cazul Fondului.

Profilul de risc aprobat al FIA BT Invest este „ridicat”. În decursul perioadei de raportare, FIA BT Invest s-a încadrat în limitele de risc aprobate pentru riscurile relevante (risc de credit, de piață-sistemic, de concentrare, de lichiditate, de contrapartidă-în decontare). În decursul perioadei de raportare, sistemul de administrare al riscului utilizat de BT Asset Management SAI S.A., în calitate sa de administrator al FIA BT Invest, nu a fost modificat.

Contextul de piață în perioada de raportare

În Semestrul I din 2023 am observat evoluții pozitive și volatilitate în scădere pentru indicii bursieri majori. Astfel, incluzând dividendele, indicele american S&P500 consemnează o apreciere de 16.9%, indicele pan-european STOXX600 crește cu 11.5%, indicele austriac ATX avansează cu 5.6%, indicele german DAX se majorează cu 16%, iar piața din UK crește ușor cu 3.1%.

La nivel sectorial european, incluzând dividendele, majoritatea sectoarelor (85%) consemnează aprecieri în semestrul I, în topul celor mai bune performări situându-se sectoarele de auto (+28.3%) și retail (+28%); la polul opus, sectoarele de materie primă(-10.8%), real estate (-8.4%) și energie (-1.8%) performează cel mai nefavorabil. La nivel industrial american, 64% din mega-industriile din S&P500 înregistrează creșteri per ansamblul lui S1 2023 (top: tech/IT +42.8%, telecomunicații 36.2%; ultimele: energie -5.6%, utilități -5.7%). Față de acum 12 luni (final S1 2022), la 30.06.2023 doar 3 din cele 19 sectoare EU erau în teritoriu negativ (real estate, telecom si alimente si bauturi), respectiv 2 din cele 11 mega-industrii US (real estate, utilități).

Prețul țițeiului (Brent) a fost în coborâre în primele 6 luni din 2023 (-13%), încheind semestrul aproape de 75\$/bbl (vs. 115 usd per baril acum 12 luni; -35% an/an), pe fondul stabilizării problemelor structurale pe producția/oferta globală de țiței și combustibili lichizi (estimată la 100-101 mln. barili/zi în S1 2023 vs. niveluri de 101-102 mln. bep/zi în perioada de vârf 2018/19). În primul trimestru din 2023, prețul petrolului a coborât până sub zona de 75\$/baril după ce în 2022 a atins cel mai mare preț din 2008 (peste 120\$/baril) din cauza războiului de la graniță. Prețul gazului european prezintă o scădere abruptă până la nivelul de 35 eur/MWh în S1 2023 după ce în primul semestru al anului 2022 prețul gazului a avut o creștere exponențială în contextul conflictelor militare din Ucraina și a incertitudinilor privind relațiile economice (vizavi de energie) între UE și Rusia, până la un nivel maxim de peste 300 eur/MWh. Temerile privind disrupții pe fluxurile de alimentare dinspre Rusia generează în continuare stres și volatilitate pe piața gazelor naturale. În deceniul trecut 2010-2020, prețul gazului european s-a situat la top-uri de doar 30 eur/MWh. Deficitele structurale de ofertă/capacități noi de producție pe piața energiei (europene) și tranziția energetică complicată către o economie cu emisii joase de carbon sunt problematice în acest ciclu economic.

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 media pe ultimii 25 ani, arată astfel la final de semestru I 2023:

- S&P500 (P/E estimat 20.5 vs. 18, P/B 4.0 vs. 2.8, Div.Yield 1.6% vs. 2%, ROE 18% vs. 15%, Profit Margin 13% vs. 8%);
- STOXX600 (P/E estimat 13 vs. 14.5, P/B 1.8 vs. 1.8, Div.Yield 3.6% vs. 3.6%, ROE 13% vs. 11.5%, Profit Margin 10% vs. 6%);
- DAX (P/E estimat 11 vs. 13, P/B 1.5 vs. 1.7, Div.Yield 3.5% vs. 2.9%, ROE 13% vs. 9%, Profit Margin 8% vs. 4.5%);
- FTSE100 (P/E estimat 10.5 vs. 13.3, P/B 1.7 vs. 1.8, Div.Yield 4.2% vs. 4.2%, ROE 15% vs. 13%, Profit Margin 12% vs. 6.5%);
- ATX (P/E estimat 7.3 vs. 13, P/B 0.8 vs. 1.2, Div.Yield 6.1% vs. 3.4%, ROE 12% vs. 9.5%, Profit Margin 10.4% vs. 5.5%).

Situația evaluărilor estimate a universului principal de acțiuni europene sau americane reprezentative pentru Fondurile Sectoriale, comparativ cu indicele general STOXX600 sau S&P500 și mediana pe ultimii 10 ani, este următoarea la final de semestru I 2023: EU Real Estate (discount P/E estimat -21% vs. primă istorică +30%), US Real Estate (primă P/E estimat +78% vs. primă istorică +110%); EU Food&Beverage (primă P/E estimat +55% vs. primă istorică +40%), US Food&Beverage (discount P/E estimat -9% vs. primă istorică +8%); EU Utilities (primă P/E estimat +7% vs. discount istoric -4%), US Utilities (discount P/E estimat -14% vs. discount istoric -3%), EU Oil&Gas (discount P/E estimat -62% vs. discount istoric -15%), US Energy (discount P/E estimat -47% vs. primă istorică +1%); EU Tech (primă P/E estimat +96% vs. primă istorică 50%), US Info Tech (primă P/E estimat +50% vs. primă istorică +7%), EU Telecom (primă P/E estimat -6% vs. primă istorică +4%), US Communication Services (discount P/E estimat -11% vs. discount istoric -13%). Un procent de 58% dintre sectoare au evaluări estimate față de piață sub istoric (teoretic mai favorabile sau mai puțin nefavorabile), în creștere de la un procent de 33% la final de 2022.

Profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a crește anualizat în medie cu +8.3% pentru S&P500 (vs. +8.6%/an ritm pe ultimii 10 ani), +7.2% pentru STOXX600 (vs. +6.9%/an ritm pe ultimii 10 ani), +7.5% pentru DAX (vs. +9%/an ritm pe ultimii 10 ani), +3.5% pentru FTSE100 (vs. +8%/an ritm pe ultimii 10 ani), +13% pentru ATX (vs. +4.3%/an ritm pe ultimii 10 ani). Așteptările de creștere de profituri pentru perioada FY2023-2025 sunt relativ ridicate la scară istorică pentru majoritatea piețelor considerate (medie +9% vs. +7.4% istoric), respectiv majoritatea piețelor dezvoltate enumerate sunt avansate din punct de vedere al ciclicității ratei profitului net (companiile curent la top-uri istorice de marje de profit - teoretic vulnerabile la șocuri de regresie în medie).

Bursa de la București, la nivelul emitenților majori, a performat favorabil în semestrul I, perioadă în care indicele BET s-a apreciat cu 10% (incluzând dividendele). Din cadrul indicelui mai extins BET-XT, acțiunile care au înregistrat cele mai bune evoluții în semestrul I au fost: BVB (+45.5%), TTS (+45%), BRK (+40.5%), AQ (+35%) sau Sphera Franchise Group (+33%), iar în top-ul sub-performărilor s-au poziționat Impact (-25%), Evergent Investments (-5.5%), Teraplast (-5.5%) sau Lion Capital (-3.3%). Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la București a avansat cu +7.2% (+1.5% fără

dividende), comparativ cu o creștere de +11% înregistrat de universul global emergent și de frontieră (MSCI Emerging & Frontier Markets Index).

Evaluările fundamentale la final de semestru I 2023 ale indicelui BET, prin comparație cu media istorică pe 10 ani, sunt următoarele: P/Earnings estimat 6.8 vs. 9.1, P/Book 1.1 vs. 1.0, Div.Yield 8.2% vs. 5.5%, ROE 12% vs. 10%, rata profitului net 18.7% vs. 15%. Raportat la FY2021, profiturile medii agregate per acțiune (EPS) pe următorii 3 ani sunt estimate a avansa în medie cu +14.5% anualizat vs. o rată istorică de creștere anuală de +7% pe ultimii 10 ani. Raportat la multiplii fundamentali din CEE (CEE Composite, MSCI Eastern Europe) sau piețele emergente/de frontieră (MSCI Emerging, MSCI Frontier), acțiunile locale sunt evaluate relativ fair la final de semestru I vs. istoric (BET discount mediu de -20% pe baza Price/Earnings și Price/Book vs. discount istoric mediu de -20%). Capitalizarea companiilor din indicele BET în PIB era de 9% la final de S1 2023 vs. istoric 12%, iar discountul era de -34% față de un peer grup regional (HUN, CEH, POL, BULG, GRE, TUR, CRO, RUS) vs. -50% istoric. Consolidat pe expunerile sectoriale din indicele ROTX, profiturile medii pentru perioada 2023-2025 sunt așteptate să crească în medie cu +19%/an față de profiturile istorice din ultimii 3 ani (vs. +14% ritm istoric pentru companiile din indice în perioada 2011-2022): bănci (TLV, BRD) +10%/an; petrol&gaze (SNP, SNG) +20%/an; utilități (SNN, EL) +33%/an; medical (Medlife) +3%/an.

În cazul pieței austriece, discount-ul este, teoretic, relativ favorabil pe termen lung față de un mix de evaluări medii din piețele globale dezvoltate (STOXX600, SP500, DAX, FTSE100, CAC40, Nikkei 225): ATX discount -52% pe baza P/E estimat vs. discount istoric -16.5%. Per ansamblul ultimelor 12 luni, piața de la Viena a crescut cu +10%, un ritm mai scăzut comparativ cu creșterea de +13.5% înregistrată de universul european dezvoltat (MSCI Europe Index). În cursul semestrului I din 2023 indicele ATX a înregistrat o creștere de 5.5% (incluzând dividendele). Immofinanz a performat cel mai bine (+46%), iar la polul opus, OMV a scăzut cu -8.8%. Alte evoluții notabile au fost: DO & CO +41%, Voestalpine +32.8% și EVN +23.4%. Capitalizarea companiilor din indicele ATX în PIB era de 28% la final de S1 2023.

Macro zona EURO:

Ritmul de creștere a economiei zonei euro a încetinit vizibil (+1.1% în T1 2023 și doar +0.6% în T2 2023). Creșterea prețurilor erodează puterea de cumpărare a populației (costurile salariale au crescut cu cel mult 5%, ritm anual, în T1 2023) și implicit ritmul de creștere economică. Inflația a încetinit (5.3% la iulie față de un maxim de 10.6% în T4 2022) dar chiar și așa este mult prea mare raportat la ținta BCE de 2%. BCE a majorat dobânda de referință la 4.25% (+225 puncte de baza de la începutul anului și +425 în aprox. un an). Șocul provocat de creșterea dobânzii a frânat puternic creditarea pentru sectorul privat până la un ritm anual de +2% la final de iunie, cel mai scăzut din 2016.

Deocamdată nu se vede un stres deosebit din partea companiilor la rambursarea creditelor neperformante, acestea fiind încă mici. Pe piața de obligațiuni, randamentele au fost volatile (de ex, Germania la 10 ani a variat între aprox. 2.00%-2.70% în primul semestru) fiind cel mai probabil să aducă randamente real negative în continuare. Riscul de fragmentare al zonei euro a scăzut și deocamdată într-o zonă confortabilă (măsurat ca diferențial între randamentul la 10 ani între Italia

și Germania; curent ~170 puncte de bază vs un nivel de alertă de ~300 pb). Prima cerută pentru obligațiuni cu risc

ridicat (high yield) față de obligațiunile considerate fără risc a scăzut până la ~450 pb vs 400 pb media pe ultimii 10 ani. Pe ansamblu, piața de obligațiuni nu sugerează probleme majore. Pe piața de acțiuni, indicele pan European STOXX 600 a crescut cu 8% și e cu aproape 20% mai sus în ultimele 9 luni. Creșterea a venit însă din expansiune de multiplu de profit (PE) semn al unui apetit de risc mai ridicat.

Macro SUA:

Federal Reserve (FED) majorează dobânda de referință la nivelul de 5.00%-5.25%/an în semestrul I. Ulterior perioadei de raportare, a fost anunțată o nouă înăsprire de 25bps a ratei dobânzii la 5.25%-5.50%, egalând nivelul din perioada 2006-2007. Banca Centrala SUA a stopat în martie 2022 programul de QE ce pornea inițial de la un nivel de 120 mld.usd achiziții active/lună, în contextul presiunilor inflaționiste puternice, și continuă reducerea bilanțului prin diminuarea ritmului de reinvestire de principaluri scadente. Deținerile FED acumulate istoric prin QE (titluri US Treasuries, MBS bonduri ipotecare) se cifrează la un stoc de 8,350 mld.usd (vs 8,550 mld.usd la începutul anului). Randamentele pe US Treasuries pe 10 ani au rămas la aproximativ același nivel față de final 2022 (3.84%/an). Curba randamentelor este inversată în SUA la final de semestru I (costurile de finanțare pe termen scurt 1-2 ani sunt peste cele pe termen lung pe 10 sau 30 ani). Randamentul la titlurile cu scadență de un an se află la 5.41%/an, mult peste cele la 20 de ani (4%/an) sau 30 de ani (3.85%/an).

Măsura preferată a FED de măsurare a inflației la consumatori (Core PCE/Personal Consumption Expenditure) s-a situat în semestrul I în intervalul 4.1%-4.7% an/an, sub valorile de anul trecut din aceeași perioadă, dar nu se afla încă la valori confortabile. Ținta FED de 2% pentru inflație a fost depășită în constant începând cu martie 2021, ceea ce ar putea sugera necesitatea continuării întăririi politicii monetare în SUA (*monetary tightening*). Din punct de vedere macro-economic, teoretic, riscurile cele mai semnificative în perspectivă în SUA și nu numai (UE etc.) rămân cele legate de stagflație – inflație relativ sus însoțită de restrângerea lichidității din sistemul financiar-bancar și economie, cu dobânzi și costuri de finanțare elevate, respectiv creștere economică în decelerare/stagnare cu persistență a problemelor pe piața globală a energiei (deficite, fluxuri sub capacitate, prețuri ridicate). Rata anuală a inflației (CPI) a încetinit în cursul semestrului I, respectiv la 3.0%/an comparativ cu 6.5%/an la începutul lui 2023, ca urmare a eforturilor făcute de FED dar și a efectului de bază (comparația se face cu anul trecut când inflația era pe maxime).

Anul trecut, economia americană intra în recesiune tehnică în cursul semestrului I (PIB pe T1 22 -1.6%, PIB pe T2 22 -0.6% trimestrial anualizat), pentru prima dată după perioada dificilă 2008/2009. Anul acesta, economia americană arată o revenire (PIB pe T1 23 +1.1%, PIB pe T2 23 + 2.4%). Datele publicate pe final de semestru I indică o imagine mixtă a economiei reale: vânzările de retail avansează cu 1.6% anual; producția industrială scade ușor cu -0.3% anual; încrederea consumatorilor americani prezintă o ușoară revenire (*UoM Consumer Sentiment: 65 vs 50 în Iunie 2022*). Îngrijorările privind inflația și erodarea puterii de cumpărare persistă, iar intenția de achiziție de bunuri *big-ticket* (locuințe, auto, echipamente) rămâne scăzută; activitatea economică și așteptările pe sectoarele manufacturiere au coborât sub nivelul care reprezintă expansiune, în timp ce așteptările pentru servicii sunt încă pozitive dar la un nivel scăzut.

Macro România:

După multiple creșteri de dobândă a politicii monetare în 2022, BNR face o singură majorare (+25 bps.) în primul semestru din 2023, la ședința din Ianuarie. Astfel dobânda de referință a ajuns la 7.00% și s-a menținut la acest nivel pentru următoarele 3 ședințe din semestrul I 2023. Pentru a combate inflația din anii 2004/2005 (medie lunară de 10.5% an/an; nivel similar cu inflația medie din ultimele luni) sau din 2008, BNR a fost nevoită să implementeze referințe *double-digit*. Istoric, în 60% din timp, BNR a fost conservatoare (*hawkish*), cu rata de politică monetară în teritoriu real pozitiv, peste rata inflației. Cu toate acestea, rata inflației în România pare să dea semne de încetinire. La începutul anului, rata inflației se afla pe maxime (16.4% an/an) iar în decursul primului semestru din 2023, aceasta a scăzut până la nivelul de 9.4%. Deși îmbucurătoare, scăderea este și rezultatul efectului de bază (prețurile de acum un an erau deja sub efectul inflației).

Ritmul de creștere a economiei în România a încetinit vizibil (+2.4% în T1 2023 și +1.1% în T2 2023). Creditarea sectorului privat avansează cu +6.4% an/an în iunie 2023 (vs. un ritm anual de +17.5% în iunie 2022). Creditele neguvernamentale acordate în lei au înregistrat cea mai mare scădere în timp ce creditarea în valută a avansat cu 22%. Persoanele fizice s-au împrumutat mai puțin în primul semestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut iar, creditarea persoanelor juridice a fost cea care a dus la o dinamică pozitivă. În planul economiei reale, creșterea vânzărilor de retail au încetinit la finalul semestrului I la +2% comparativ cu +7.3% la finalul anului 2022. Producția industrială pe final de semestru I trece în teritoriul negativ și scade cu 5.5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Deficitul bugetar pentru primele 6 luni din 2023 a fost de -2.34% din PIB, comparativ cu -1.7% în primul semestru din 2022, ceea ce ar putea duce la un deficit de sub -6% din PIB (ținta inițială fiind de -4.4%) per ansamblul anului, față de peste -6.2% din PIB în 2022 (un nivel încă semnificativ raportat la perioada istorică de 5 ani 2015-2019, cu un deficit mediu de -3%). Procentul datoriei publice guvernamentale în PIB a crescut în T1'23 la 49% vs. 47.3% la final de 2022, conform Eurostat.

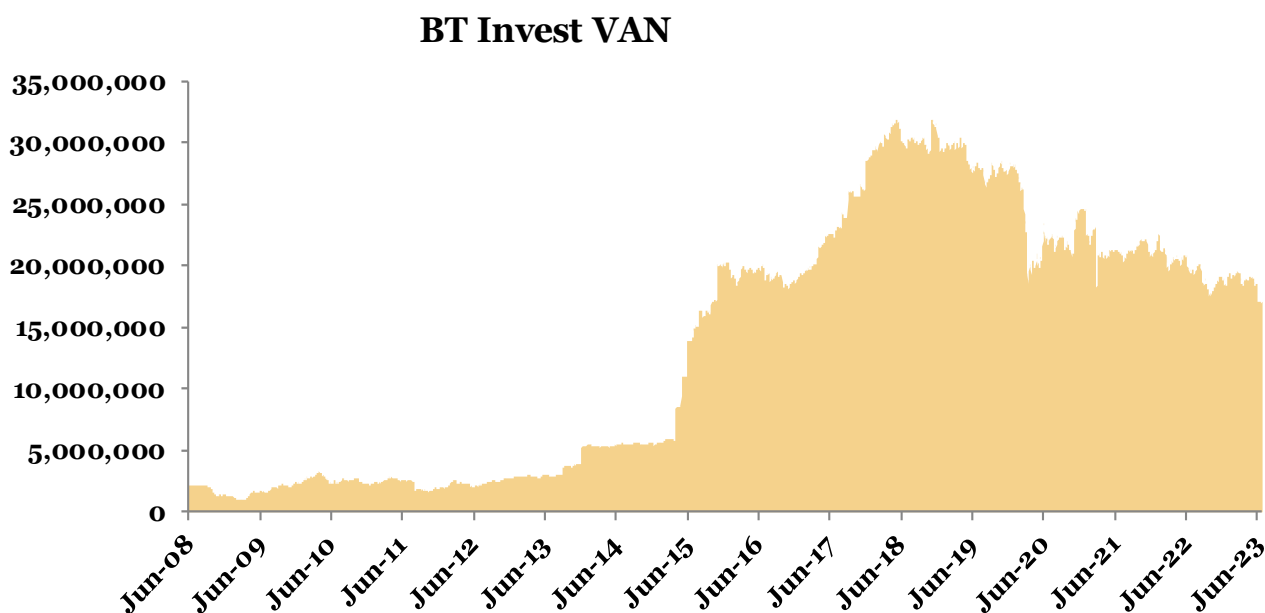
Curba randamentelor s-a mutat semnificativ în jos de la începutul anului 2023, randamentele lungi la 10 ani scăzând cu -165 b.p. față de finalul anului trecut, până în zona de 6.6%/an, iar costurile de finanțare guvernamentale pe termen scurt pe 2 ani au scăzut până la final de iunie 2023, în zona de 6.2%/an. Semestrul I a afișat practic un trend de normalizare a ratelor la nivelul întregii curbe de dobânzi pe lei, diferențele de pe curba randamentelor rămân însă la un nivel scăzut iar riscul aplatizării curbei rămâne valabil (indicator de recesiune economică). Pe euro, costurile de finanțare ale guvernului pe 10 ani se situează în zona de 6.2%/an. Diferența între randamentele oferite de titlurile de stat în lei și euro este la un nivel foarte mic comparat cu istoricul, lucru care poate însemna o viitoare creștere pe titlurile de stat în lei sau scădere pe cele în euro.

Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2023

Activul net⁴ al Fondului la data de 30 iunie 2023 a fost de 17,097,811.49 RON, cu -11% sub nivelul din urmă cu un an (19,304,622.79 RON). Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2023 a fost de 3,391.58 cu -22% mai puțin față de aceeași perioadă a anului precedent (4,341.59). Valoarea unitară a activelor nete valabilă în data de 30 iunie 2023 a fost de 5,041.25 RON.

În decursul perioadei de raportare volumul total al cumpărărilor de unități de fond ale Fondului a fost de 0.00 unități de fond în valoare totală de 0.00 RON, iar volumul total al răscumpărărilor de 541.29 unități de fond în valoare totală de 2,700,663.65 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de -541.29 unități de fond în valoare de -2,700,663.65 RON.

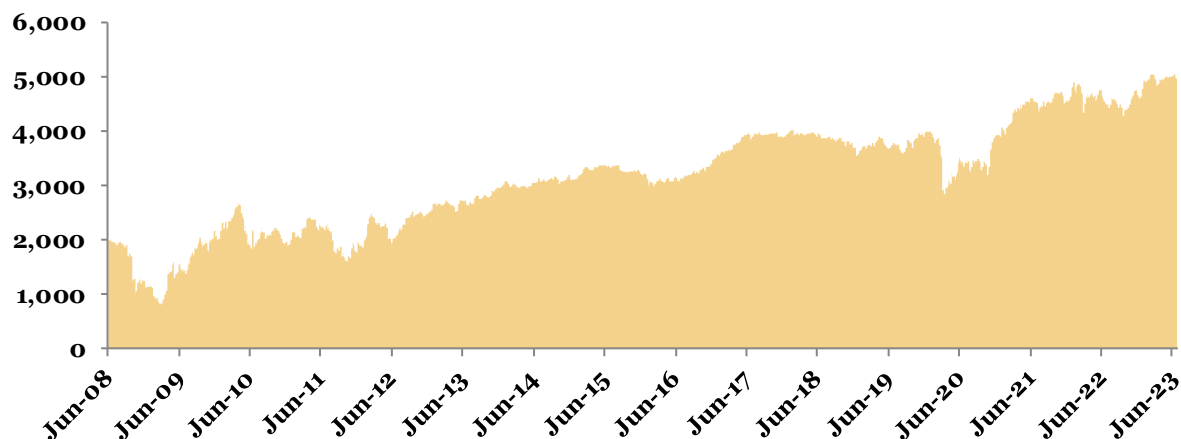
Evoluția valorii activelor nete⁴ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



Evoluția valorii unitare a activelor nete⁴ de la lansarea Fondului este prezentată în graficul de mai jos:

⁴ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor documentelor Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Prin aplicarea regulilor de evaluare a activelor Fondului în baza Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv în baza IFRS, pot rezulta diferențe. Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond de către investitorii Fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată pe baza prevederilor reglementărilor ASF.

BT Invest VUAN



La data de 30 iunie 2023, valoarea unitară a activului net, calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, și certificată de către Depozitarul Fondului, a fost de 5,041.25 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 5,041.12 RON.

Date financiare în perioada de raportare⁴ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 1,914,915.00 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 1,514,535.00 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului cuvenit societății de administrare este de 224,423.11 RON, respectiv valoarea totală a comisionului cuvenit depozitarului Fondului este de 11,354.83 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 6,783,160.00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar contul de prime de emisiune are o balanță de 10,314,202.00 RON.

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

În cursul semestrului I din 2023, Fondul 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 2023, activitățile 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.

Evenimente ulterioare datei de 30 iunie 2023

Fără evenimente ulterioare notabile începând cu 30.06.2023 și până la data acestui raport.

BT Asset Management SAI S.A.
DASCAL Dan,
Director General



FIA BT Invest – Raport semestrial 2023

Fondul de investitii alternative BT Invest: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2023

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta Euro	lei [2]	% din activul net	% din activul total	Valu t a	lei [2]	
I	TOTAL ACTIVE, din care	100.24%	100.00%		18,329,386.78	100.25%	100.00%		17,140,532.35	-1,188,854.43
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	69.38%	69.21%		12,686,051.93	69.53%	69.36%		11,888,595.50	-797,456.43
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:									0.00
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	6.19%	6.17%		1,131,150.00	8.41%	8.38%		1,437,100.00	305,950.00
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	6.19%	6.17%		1,131,150.00	8.41%	8.38%		1,437,100.00	305,950.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	43.64%	43.54%		7,980,787.00	38.75%	38.66%		6,626,137.42	-1,354,649.58
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	43.64%	43.54%		7,980,787.00	38.75%	38.66%		6,626,137.42	-1,354,649.58
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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

FIA BT Invest – Raport semestrial 2023

1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:									0.00
										0.00
										0.00
		19.55%	19.50%	3,574,114.93	22.37%	22.32%	3,825,358.08	251,243.15		
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	19.55%	19.50%	3,574,114.93	22.37%	22.32%	3,825,358.08	251,243.15		
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 creatia	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
1.3.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
2.3.	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 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.	Produce 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.	Produce 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.	Produce 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	Produce 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:	19.61%	19.56%	3,585,164.43	18.23%	18.19%	3,117,542.01	-467,622.42		
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	19.61%	19.56%	3,585,164.43	18.23%	18.19%	3,117,542.01	-467,622.42		
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		

FIA BT Invest – Raport semestrial 2023

6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata stat tert	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7.	Conturi curente si numerar	11.22%	11.20%		2,052,528.54	12.35%	12.32%	2,111,662.92	59,134.38
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.2.	-certIFICATE de depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie	0.03%	0.03%		5,641.88	0.13%	0.13%	22,731.92	17,090.04
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, FP-dimin.capital etc.) ,din care	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
12.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.24%	0.24%		43,652.66	0.25%	0.25%	42,720.86	-931.80
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.20%	0.20%		37,363.23	0.20%	0.20%	34,665.42	-2,697.81
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		1,943.06	0.01%	0.01%	1,748.11	-194.95
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%		1,426.37	0.01%	0.01%	1,326.33	-100.04
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.02%	0.02%		2,920.00	0.01%	0.01%	1,448.00	-1,472.00
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%		0.00	0.02%	0.02%	3,533.00	3,533.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.76%		18,285,734.15	100.00%	99.75%	17,097,811.49	-1,187,922.66

Director General Adjunct, Calin Condor

BT Invest-Situatia detaliata la data de 30.06.2023**I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA****I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA****1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)**

Emitent	Simbol	COD ISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala lei	Valoare Actiune lei	Valoare Totala lei	PondereIn Cap SocialEmite nt %	PondereInAct TotalFIA %
Aquila Part Prod Com SA	AQ	RO7066ZE A1R9	6/30/2023	750,000	0.1500	0.7060	529,500.00	0.063%	3.089%
Purcari Wineries Public Company Ltd	WINE	CY0107600 716	6/30/2023	35,000	0.0100	10.4600	366,100.00	0.087%	2.136%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFPGA CNOR4	6/30/2023	30,000	15.0000	18.0500	541,500.00	0.077%	3.159%
							1,437,100.0		
Total							0		8.384%

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	DataUltim ei SedinteDe Tranzactio nare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Totala lei	PondereInCa p SocialEmitent %	Pondere InAct TotalFIA %
Akwel	FR0000053027	6/30/2023	5,000	0.8000	13.4800	EUR	4.9634	334,533.16	0.019%	1.952%
Bayer AG	DE000BAY0017	6/30/2023	3,000	0.0000	50.6700	EUR	4.9634	754,486.43	0.0003%	4.402%
CIR S.P.A.	IT0000070786	6/30/2023	150,000	0.5000	0.3785	EUR	4.9634	281,797.03	0.012%	1.644%
Danone SA	FR0000120644	6/30/2023	3,000	0.2500	56.1400	EUR	4.9634	835,935.83	0.0004%	4.877%

FIA BT Invest – Raport semestrial 2023

Elica SpA	IT0003404214	6/30/2023	20,000	0.2000	2.7400	EUR	4.9634	271,994.32	0.032%	1.587%
Groupe Guillin SA	FR0012819381	6/30/2023	2,000	0.6200	27.0500	EUR	4.9634	268,519.94	0.011%	1.566%
Guerbet SA	FR0000032526	6/30/2023	3,000	1.0000	17.0000	EUR	4.9634	253,133.40	0.024%	1.477%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	6/30/2023	2,000	0.0000	64.5000	EUR	4.9634	640,278.60	0.001%	3.735%
Iveco Group NV	NL0015000LU4	6/30/2023	10,000	0.0100	8.2520	EUR	4.9634	409,579.77	0.004%	2.389%
LANXESS AG	DE0005470405	6/30/2023	1,800	0.0000	27.6000	EUR	4.9634	246,581.71	0.002%	1.438%
Nokia Oyj	FI0009000681	6/30/2023	25,000	0.0000	3.8355	EUR	4.9634	475,928.02	0.0004%	2.777%
Philips NV	NL0000009538	6/30/2023	5,223	0.2000	19.8080	EUR	4.9634	513,499.38	0.001%	2.996%
Polytec Holding AG	AT0000A00XX9	6/30/2023	10,000	1.0000	4.7200	EUR	4.9634	234,272.48	0.045%	1.367%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	6/30/2023	5,000	0.0000	30.0000	EUR	4.9634	744,510.00	0.006%	4.344%
Vicat SA	FR0000031775	6/30/2023	2,500	4.0000	29.1000	EUR	4.9634	361,087.35	0.006%	2.107%
Total								6,626,137.42		38.658%

III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT

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

Emitent	CodISIN	DataUltim ei SedinteDe Tranzactio nare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RO N	Valoare Totala RON	PondereInCa p SocialEmitent %	Pondere InAct TotalFIA %
AG Barr PLC	GB00B6XZKY75	6/30/2023	15,000	0.0400	4.7000	GBP	5.7822	407,645.10	0.013%	2.378%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	6/30/2023	12,000	0.0100	13.5200	USD	4.5750	742,248.00	0.013%	4.330%
Dowlais Group PLC	GB00BMWRZ071	6/30/2023	60,000	0.0000	1.2700	GBP	5.7822	440,603.64	0.004%	2.571%
Elementis Plc	GB0002418548	6/30/2023	60,000	0.0500	1.0200	GBP	5.7822	353,870.64	0.010%	2.065%
PZ Cussons Plc	GB00B19Z1432	6/30/2023	20,000	1.0000	1.6200	GBP	5.7822	187,343.28	0.005%	1.093%
RHI Magnesita N.V.	NL0012650360	6/30/2023	3,500	1.0000	26.5200	GBP	5.7822	536,703.80	0.007%	3.131%
Superdry PLC	GB00B60BD277	6/30/2023	20,000	0.0500	0.7890	GBP	5.7822	91,243.12	0.024%	0.532%
Teva Pharmaceutical	US8816242098	6/30/2023	10,000	0.0000	7.5300	USD	4.5750	344,497.50	0.001%	2.010%
Viatrix Inc	US92556V1061	6/30/2023	7,000	0.0000	9.9800	USD	4.5750	319,609.50	0.001%	1.865%
Warner Bros Discovery Inc	US9344231041	6/30/2023	7,000	0.0000	12.5400	USD	4.5750	401,593.50	0.0003%	2.343%
Total								3,825,358.08		22.318%

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

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

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

**VII. VALORI MOBILIARE NOU
EMISE**

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

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

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

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

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire	Valoare	PondereIn Act
Banca	Curenta lei	TotalFIA %
Banca Transilvania	24,454.17	0.143%
BRD-Groupe Societe Generale	31,752.73	0.185%
Exim Banca Romaneasca	0.00	0.000%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%

SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	56,206.90	0.328%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	Pondere InAct TotalFIA %
Banca Transilvania	6,729.95	EUR	4.9634	33,403.43	0.195%
BRD-Groupe Societe Generale	112,730.62	USD	4.5750	515,742.59	3.009%
BRD-Groupe Societe Generale	106,037.44	GBP	5.7822	613,129.69	3.577%
BRD-Groupe Societe Generale	179,953.32	EUR	4.9634	893,180.31	5.211%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.7822	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.7822	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.5750	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	GBP	5.7822	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.5750	0.00	0.000%
Total				2,055,456.02	11.992%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala RON	Crestere Zilnica RON	Dobanda Cumulata RON	Valoare Curenta RON	Pondere InAct TotalFIA %

FIA BT Invest – Raport semestrial 2023

Banca Transilvania	6/19/2023	7/5/2023	5.60%	200,000.00	31.11	373.33	200,373.33	1.169%
Total							200,373.33	1.169%

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Denumire	Data	Data	Rata	Valoare	Crestere	Dobanda Cumulata	Valuta	CursValutar	Valoare	Pondere InAct
Banca	Constituirii	Scadentei	Dobanzii %	Initiala	Zilnica	a		BNR Valuta/RO N	Actualizata RON	TotalFIA %
Banca Transilvania	6/8/2023	7/13/2023	2.20%	135,000.00	8.25	189.75	EUR	4.9634	671,000.81	3.914%
Banca Transilvania	6/8/2023	7/13/2023	2.20%	135,000.00	8.25	189.75	EUR	4.9634	671,000.81	3.915%
BRD-Groupe Societe Generale	6/13/2023	7/6/2023	2.20%	75,000.00	4.58	82.50	EUR	4.9634	372,664.48	2.175%
BRD-Groupe Societe Generale	6/20/2023	7/13/2023	2.20%	75,000.00	4.58	50.42	EUR	4.9634	372,505.25	2.173%
BRD-Groupe Societe Generale	6/27/2023	7/6/2023	3.10%	100,000.00	8.61	34.44	USD	4.5750	457,657.56	2.670%
BRD-Groupe Societe Generale	6/27/2023	7/20/2023	2.05%	75,000.00	4.27	17.08	EUR	4.9634	372,339.77	2.172%
Total									2,917,168.68	17.019 %

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 FIA/AOPC

XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividen d	Numar Actiuni Detinute	Dividend Brut	Suma DeIncas at RON	Ponderel nAct TotalFIA %
RHI Magnesita N.V.	RHIM_LN	6/8/2023	3,500	1.1000	13,854.10	0.081%
Dole plc	DOLE_UN	6/15/2023	12,000	0.0800	3,294.00	0.019%
Guerbet SA	GBT_FP	6/29/2023	3,000	0.5000	5,583.82	0.033%
Total					22,731.92	0.133%

BT Asset Management SAI SA

Director, Calin Condor

Certificare
Depozitar

Director, Claudia
IONESCU

FIA BT Invest – Raport semestrial 2023

Fondul de investitii alternative BT Invest: Situația valorii unitare a activului net la 30/06/2023

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	30.06.2023	30.06.2022	
	[1]	[2]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	17,097,811.49	19,304,622.79	-2,206,811.30
Numar Unitati de Fond in Circulatie	3,391.58	4,341.59	-950.01
Valoare Unitara a Activului Net	5,041.25	4,446.44	594.81

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

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023
Valoare Activ Net	20,821,670.35	19,304,622.79	17,097,811.49
Valoare Unitara a Activului Net	4,510.59	4,446.44	5,041.25

Director General Adjunct, Calin Condor