

**FIA cu capital
privat BT Invest 1
Raport
semestrial
2023**



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

Generalități

Prezentul raport prezintă situația Fondului de Investiții Alternative cu capital privat BT Invest 1¹ la 30 iunie 2023 și evoluția acestuia în cursul semestrului I din 2023.

Prin alinierea la prevederile Legii² și ale Regulamentului³ Fondul Închis de Investiții BT Invest 1 - 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 destinat investitorilor calificați, cu atragere în mod privat de resurse financiare" a devenit fond de investiții alternative încadrat în categoria de „fond de investiții alternative cu capital privat, de tip deschis, destinat investitorilor profesionali”.

Prin aplicarea prevederilor Legii și ale Regulamentului, Fondul Închis de Investiții BT Invest 1 - alt organism de plasament colectiv care atrage în mod privat resurse financiare - constituit prin contractul de societate, inițial încheiat în data de 16 septembrie 2005, a devenit FIA cu capital privat BT Invest 1.

Fondul a fost autorizat ca și Fond de Investiții Alternative de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația nr. 205 din 30.09.2021 și este înscris în Registrul public ASF cu numărul CSC09FIAIP/120005.

Durata de existență a Fondului este nelimitată.

Fondul este administrat de BT Asset Management SAI S.A. – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM 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. 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.

Obiectivele FIA cu capital privat BT Invest 1

Scopul FIA cu capital privat BT Invest 1 este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la investitori profesionali și investirea acestor resurse în activele eligibile descrise în documentele Fondului, conform normelor Legii, Regulamentului și politicii de investiții a acestuia. Obiectivele FIA cu capital privat BT Invest 1 urmăresc creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

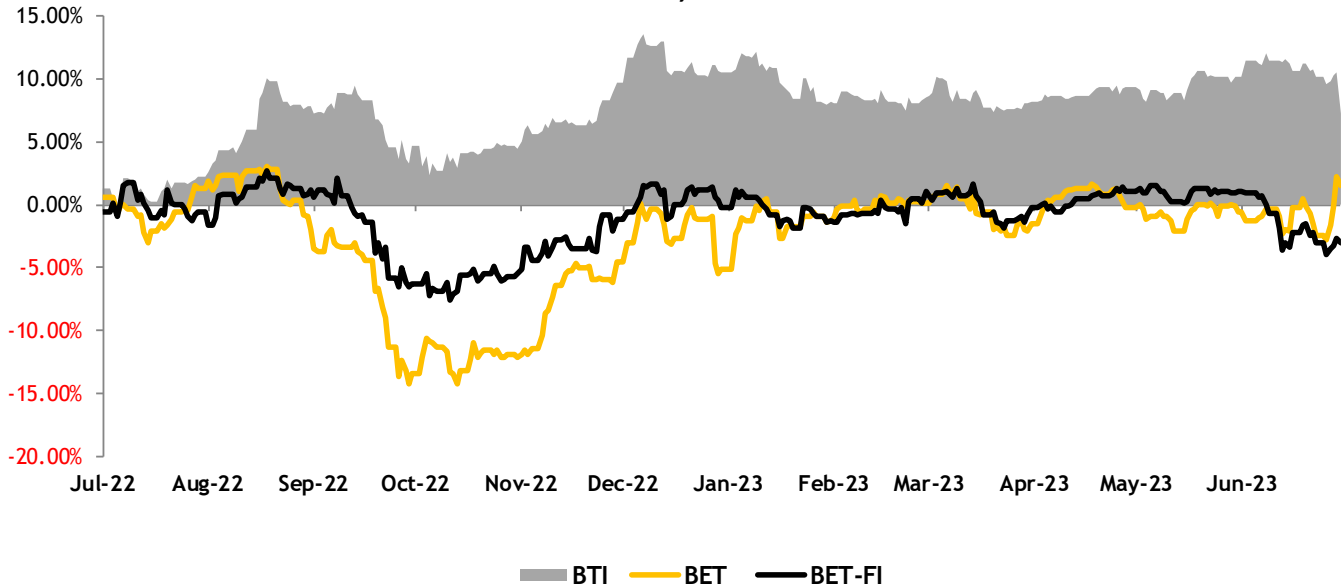
¹ Denumit și FIA cu capital privat BT Invest 1 sau Fondul

² *Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative*, denumită în continuare și Lege

³ *Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative*, denumit în continuare și Regulament

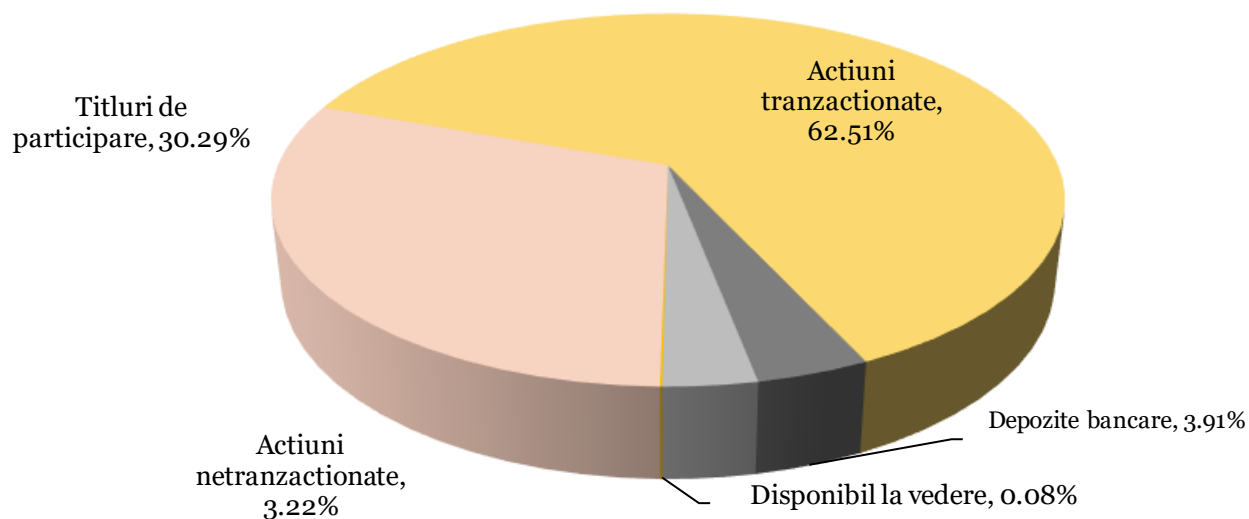
Ca termeni de comparație utilizăm evoluția indicilor BET (benchmark-ul pieței din România, format din 20 de companii) și BET-FI (benchmark pentru cele 5 SIF-uri și Fondul Proprietatea). Randamentul FIA cu capital privat BT Invest 1 a fost de 0.44% în semestrul I 2023, în timp ce randamentul indicelui BET a fost de -10.70%, iar performanța indicelui BET-FI de -3.59%.

Performanța FIA cu capital privat BT Invest 1 (BTI) comparată cu indicii BET și BET-FI, în 2023



Strategia urmată de BT Asset Management SAI SA pentru atingerea obiectivelor Fondului

În concordanță cu politica de investiții, precum și cu faptul că investiția la fond este pe termen lung, plasamentele Fondului se realizează cu preponderență în acțiuni, atât listate la Bursa de Valori București, cât și nelistate. Prin urmare, randamentul Fondului este preponderent influențat de evoluția indicilor bursieri dar și de succesul tranzacțiilor cu pachete de acțiuni ale companiilor necotate. Ponderea în portofoliul Fondului a acțiunilor cotate, la 30 iunie 2023, a fost de 62.51%.

FIA cu capital privat BT Invest 1 la 30.06.2023

În construirea portofoliului de acțiuni listate se are în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile efectuate cu acțiuni urmărind acumularea în concordanță cu evoluția cotațiilor în piață și cu politica de investiții, în vederea dezvoltării unui portofoliu pe termen mediu. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (30 iunie 2023) portofoliul total de acțiuni al fondului era format din 6 companii și avea structura prezentată în tabelul de mai jos.

Portofoliul de acțiuni (cotate și necotate) la 30 iunie 2023

Emitent	Simbol	Numar actiuni	Pret referinta (RON)	Valoare curenta (lei)	Pondere în activ
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	92,495,257	1.205	111,456,785	32.96%
Transilvania Investments Alliance S.A.	TRANSI	188,905,114	0.283	53,460,147	15.81%
Banca Transilvania	TLV	1,871,588	20.740	38,816,735	11.48%
Catalyst Romania SCA SICAR	CATAL	2,878	762.25	10,888,469	3.22%
Sinteza SA	STZ	22,405,427	0.32	7,169,737	2.12%
Armax Gaz SA Medias	ARAX	297,600	1.540	458,304	0.14%
				222,250,177	65.73%

Portofoliul de titluri de participare AOPC (FIA) la 30 iunie 2023

Emitent	Valoare curenta (lei)	Pondere în activ
FIA Alchemist	48,753,098	14.42%
FIA DCP Investitii	41,939,091	12.40%
FIA Hermes	11,724,293	3.47%
	102,416,483	30.29%

* Valorile portofoliului de acțiuni și titluri de participare sunt stabilite conform regulilor de evaluare stabilite conform documentelor Fondului, acestea pot fi diferite de regulile de evaluare stabilite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.

În conformitate cu documentele Fondului, FIA cu capital privat BT Invest 1 poate investi în următoarele active eligibile:

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru.
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie prevăzută în regulile Fondului.
- valori mobiliare nou-emise, ce fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare, cu respectarea cumulativă a următoarelor condiții: (i) documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea locului de tranzacționare sau a bursei să fie aprobată de ASF și să fie prevăzută în regulile Fondului; (ii) această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune.
- titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) stabilite în România, state membre sau state terțe, indiferent de politica de investiții a acestora.
- titluri de participare emise de FIA stabilite în România⁴. FIA în care investește Fondul îndeplinește cumulativ următoarelor condiții: (i) FIA sunt autorizate sau înregistrate; (ii) activitățile FIA fac obiectul unor rapoarte periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare, în concordanță cu frecvența de răscumpărare oferită investitorilor, după caz; (iii) profilul FIA se înscrie în profilul de lichiditate al FIA cu capital privat BT Invest 1.
- titluri de participare emise de OPCVM tranzacționabile în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit. a) și b) de tip ETF (Exchange Traded Fund), indiferent de politica de investiții a acestora.
- titluri de participare emise de FIA stabilite în alte state membre sau state terțe, fara a exista limitări în ceea ce privește:

⁴ Oricare tip de FIA constituit în baza Legii

- i. politica de investiții a acestora;
 - ii. profilul de lichiditate al acestora;
 - iii. tip-ul FIA (deschis/închis);
 - iv. tranzacționat în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit. a) și b) sau nu;
 - v. destinat investitorilor de retail sau profesionali;
 - vi. dacă FIA este autorizat sau înregistrat;
 - vii. dacă FIA este administrat intern sau extern;
 - viii. segregarea activelor FIA;
 - ix. forma juridică de organizare a acestora.
- h) bunuri mobile reprezentând participații exprimate ca procent de deținere emise de FIA stabilite în state membre sau state terțe, fara a exista limitari în ceea ce privește:
- i. politica de investitii a acestora;
 - ii. profilul de lichiditate al acestora;
 - iii. tip-ul FIA (deschis/închis);
 - iv. tranzacționat în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit. a) și b) sau nu;
 - v. destinat investitorilor de retail sau profesionali;
 - vi. dacă FIA este autorizat sau înregistrat;
 - vii. dacă FIA este administrat intern sau extern;
 - viii. segregarea activelor FIA;
 - ix. forma juridică de organizare a acestora.

Fondul poate investii inclusiv în bunuri mobile reprezentând participații în vehicule investiționale de tip organisme de plasament colectiv (de exemplu: trusturi, partnership, cooperative), care funcționează și sunt organizate în baza unui act de asociere. Deținerea Fondului poate fi exprimată sub forma unui procent ca raport între contribuția sa și contribuția totala a membrilor.

- i) depozite, constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România, într-un stat membru sau într-un stat terț, în acest ultim caz cu condiția ca instituția de credit să fie supusă unor reguli prudențiale echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană.
- j) instrumente financiare derivate, cu decontare finală în fonduri bănești sau în acțiunea-suport a instrumentului, tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit. a) și b), și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate.
- k) părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii.
- l) valori mobiliare ((i) acțiuni și alte valori echivalente acțiunilor, (ii) obligațiuni și alte titluri de creanță; (iii) orice alte titluri negociabile care dau dreptul de a achiziționa respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb) ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în

cadrul unei burse dintr-un stat terț.

- m) obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau a unei burse dintr-un stat terț.

Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a:

- New York Stock Exchange LLC (www.nyse.com) din Statele Unite ale Americii
- The Nasdaq Stock Market LLC (www.nasdaq.com) din Statele Unite ale Americii
- London Stock Exchange - LSE (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii
- The Swiss Stock Exchange (<https://www.six-group.com/de/products-services/the-swiss-stock-exchange.html>) din Elvetia.

FIA cu capital privat BT Invest 1 va putea investi până la 100% din activele sale totale în oricare dintre categoriile de active menționate anterior.

Fondului îi este interzis:

- b) să efectueze vânzări în lipsă;
- c) să investească în instrumente financiare emise de BT Asset Management SAI S.A.;
- b) să încheie tranzacții, având ca obiect activele din portofoliul propriu, cu BT Asset Management SAI S.A
- c)

Efectul de levier

FIA cu capital privat BT Invest 1 poate utiliza efectul de levier atunci când investește în instrumente financiare derivate.

*Expunerea Efect Levier*⁵ calculată potrivit metodei angajamentului, în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 231/2013, nu poate să depășească triplul valorii activului net.

În semestrul I 2023,, FIA cu capital privat BT Invest 1 nu a utilizat efectul de levier, valoarea acestuia fiind 1 în această perioadă.

Administrarea riscului de lichiditate

În calitatea sa de administrator, BT Asset Management SAI S.A. armonizează cerințele de lichiditate a 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 FIA cu capital privat BT Invest 1, prin verificarea încadrării valorii medii a sumei totale răscumpărate în ultimele 12 luni în prima banda de scadență din situația

⁵ *Expunere Efect Levier* reprezintă valoarea totală a Expunerilor tuturor instrumentelor financiare aflate în portofoliul Fondului și care se calculează, pe baza principiilor cadrului legal incident, aplicabil, pentru determinarea Efectului de levier.

Efectul de levier reprezintă orice metodă, prin care A.F.I.A. mărește Expunerea Fondului prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace, în conformitate cu documentele Fondului.

Expunere reprezintă valoarea actualizată a unui instrument financiar (depozit bancar, certificat de depozit, obligațiune, acțiune etc.) emis de un emitent și aflat în portofoliul Fondului.

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.

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

În semestrul I 2023, la FIA cu capital privat BT Invest 1 nu au existat situații de risc de lichiditate.

Profilul de risc aprobat al Fondului este „ridicat”. În semestrul I 2023, FIA cu capital privat BT Invest 1 s-a încadrat în limitele de risc aprobate, atât pentru riscurile relevante (risc de credit, de piață-nesistemic, de concentrare, de lichiditate, de contrapartidă-în decontare), cât și pentru riscul general. În semestrul I 2023, sistemul de administrare al riscului utilizat de BT Asset Management SAI S.A., în calitatea sa de administrator al Fondului, 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 și alimente și 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 e 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.

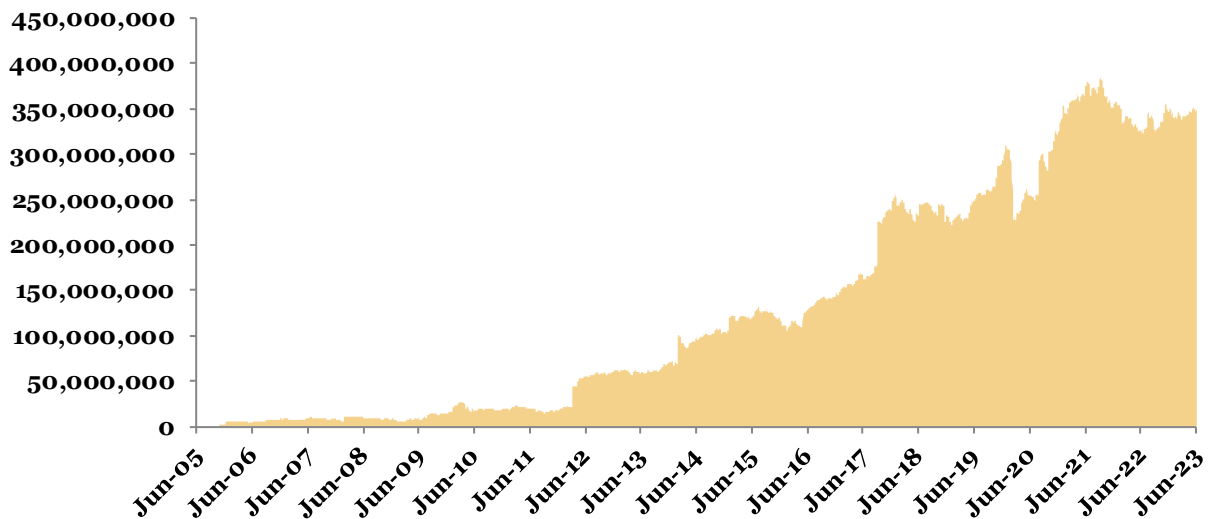
Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în semestrul I 2023

Activul net⁶ al Fondului la data de 30 iunie 2023 a fost de 337,538,987.24 RON, în creștere cu 5% față de 321,476,165.42 RON la aceeași dată a anului trecut, iar valoarea unitară a activelor nete în data de 30 iunie 2023 a fost de 21,319.50 RON. Numărul de unități de fond în circulație la data de 30 iunie 2023 a fost de 15,832.4046.

În semestrul I 2023, volumul total al cumpărărilor de unități de fond ale FIA cu capital privat BT Invest 1 a fost de 0.00 unități de fond (în valoare totală de 0.00 RON), iar volumul total al răscumpărărilor de 0.00 unități de fond (în sumă totală de 0.00 RON), rezultând un volum al ieșirilor nete de 0.00 unități de fond (în valoare de 0.00 RON).

Evoluția valorii activelor nete⁶ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

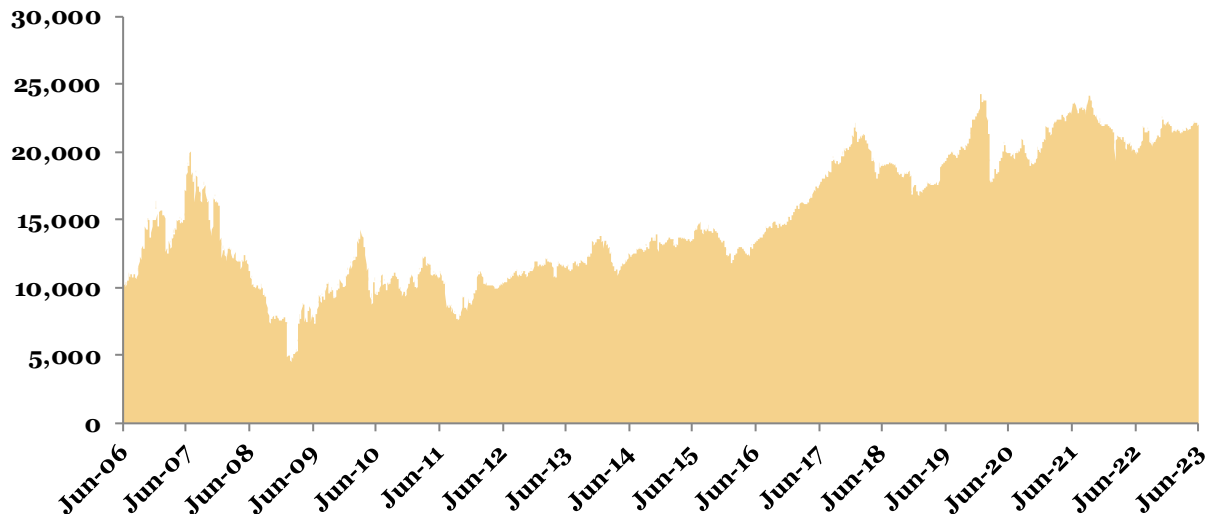
FIA cu capital privat BT Invest 1 VAN



Evoluția valorii unitare a activelor nete⁶ de la lansarea Fondului este prezentată în graficul de mai jos:

⁶ 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.

FIA cu capital privat BT Invest 1 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 21,319.50 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 21,351.14 RON.

Date financiare în perioada de raportare¹ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 2,877,659.00 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -166,316.00 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 3,098,635.61 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 185,871.33 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 158,324,046.00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de 179,715,784.00 RON.

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

În cursul semestrului I din 2023, FIA cu capital privat BT Invest 1 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.

În cursul semestrului I din 2023 nu s-au materializat situații de conflicte de interese.

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



Fondul de investitii alternative BT Invest 1: Situația activelor și obligațiilor la 30/06/2023

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
				12/31/2022				6/30/2023		
		% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
			[2]				[2]	[2]-[1]		
.I.	TOTAL ACTIVE	100.17%	100.00%		348,549,648.20	100.18%	100.00%		338,130,516.16	10,419,132.04
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:				226,849,403.45				211,361,707.71	15,487,695.74
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:	65.20%	65.08%		226,849,403.45	62.62%	62.51%		211,361,707.71	15,487,695.74
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	65.20%	65.08%		226,849,403.45	62.62%	62.51%		211,361,707.71	15,487,695.74
1.1.2.	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	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:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%		0.00	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
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	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
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse				0.00				0.00	0.00

	din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de								0.00
	de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si								0.00
	deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:								0.00
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	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
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	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
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	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
	- Obligatiuni Corporative	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
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
	- Titluri de stat	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
2	Valori mobiliare nou emise din care:	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
2.2	- obligatiuni	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
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83								0.00
	alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	5.89%	5.88%	20,495,911.36	3.23%	3.22%	10,888,468.92	-9,607,442.44	
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	5.89%	5.88%	20,495,911.36	3.23%	3.22%	10,888,468.92	-9,607,442.44	
3.1.1	- Actiuni	5.89%	5.88%	20,495,911.36	3.23%	3.22%	10,888,468.92	-9,607,442.44	
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
3.1.3.	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
3.1.4.	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
4.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
4.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
5.	Depozite bancare din care:	0.84%	0.84%	2,913,436.67	3.91%	3.91%	13,207,585.34	10,294,148.67	
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.84%	0.84%	2,913,436.67	3.91%	3.91%	13,207,585.34	10,294,148.67	
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	

FIA cu capital privat BT Invest 1 – Raport semestrial 2023

6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	0.15%	0.15%	507,573.11	0.08%	0.08%	256,271.23	-251,301.88
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
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	28.10%	28.05%	97,783,323.61	30.34%	30.29%	102,416,482.96	4,633,159.35
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.00%	0.00%	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
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, 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	0.17%	0.17%	605,072.08	0.18%	0.17%	591,528.92	-13,543.16
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.15%	0.15%	526,089.91	0.16%	0.15%	523,455.46	-2,634.45
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	31,766.11	0.01%	0.01%	30,978.18	-787.93
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%	27,141.06	0.01%	0.01%	27,140.28	-0.78
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	20,075.00	0.00%	0.00%	9,955.00	-10,120.00
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
.III.	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.83%	347,944,576.12	100.00%	99.83%	337,538,987.24	10,405,588.88

Director General Adjunct, Calin Condor

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

Emitent	Simbol	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionar e	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala RON	PondereInCa p SocialEmitent %	PondereInAct nAct TotalFIA %
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	6/30/2023	92,495,257	0.1000	1.2050	111,456,784.69	9.617%	32.963%
Armax Gaz SA Medias	ARAX	ROARAXACNOR4	6/29/2023	297,600	10.0000	1.5400	458,304.00	4.846%	0.136%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	6/30/2023	1,871,588	10.0000	20.7400	38,816,735.12	0.265%	11.480%
Sinteza SA Transilvania Investments Alliance S.A.	STZ	ROSTZOACNOR8	6/30/2023	22,405,427 188,905,11 4	0.1500	0.3200	7,169,736.64	33.890%	2.120%
Total	TRANSI	ROSIFCACNOR8	6/30/2023		0.1000	0.2830	53,460,147.26 211,361,707.71	8.736%	15.811% 62.509%

II. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ALT STAT MEMBRU**III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT****IV. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA****V. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU****VI. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT****VII. VALORI MOBILIARE NOU
EMISE**

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

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

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala RON	Ponderel nCap SocialEm itent %	Pondereln Act TotalFIA %
Catalyst Romania SCA SICAR	2,878	1,000.0000	762.2488	10,888,468. 92	19.891%	3.220%
Total				10,888,468. 92		3.220%

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire Banca	Valoare Curenta RON	PonderelnAct TotalFIA %
Banca Transilvania	238,469.31	0.071%
BRD-Groupe Societe Generale	5,913.68	0.002%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
SSIF Wood&Company Financial Services a. s.	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%

Total	244,382.99	0.072%
-------	------------	--------

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RO N	Valoare Actualizata RON	Ponderel nAct TotalFIA %
Banca Transilvania	2,395.18	EUR	4.9634	11,888.24	0.004%
TRANZIT	0.00	EUR	4.9634	0.00	0.000%
Total				11,888.24	0.004%

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	Ponderel nAct TotalFIA %
Banca Transilvania	6/19/2023	7/5/2023	5.60%	2,000,000	311.11	3,733.33	2,003,733.33	0.593%
Banca Transilvania	6/27/2023	7/5/2023	5.60%	2,600,000	404.44	1,617.78	2,601,617.78	0.769%
Banca Transilvania	6/28/2023	8/4/2023	5.80%	8,300,000	1337.22	4,011.67	8,304,011.67	2.456%
Total							12,909,362.78	3.818%

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RO N	Valoare Actualizata RON	Ponderel nAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	6/8/2023	7/13/2023	2.20%	60,000	3.67	84.33	EUR	4.9634	298,222.56	0.088%
Total									298,222.56	0.088%

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

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire Fond	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	NrUnitati DeFond Detinute	ValUnitate DeFond (VUAN) RON	Pret Piata RON	Valoare Totala RON	PondereInTot TPaleOPC %	PondereInAct TotalFIA %
FIA DCP Investitii	-	4,287.6446	9,781.3824	-	41,939,091.43	45.752%	12.403%
FIA Hermes	-	61.2685	191,359.2378	-	11,724,293.46	42.696%	3.467%
FIA Alchemist	-	474.7956	102,682.2870	-	48,753,098.07	38.491%	14.418%
Total					102,416,482.96		30.289%

XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT

BT Asset Management SAI SA

Director, Calin CONDOR

Certificare
Depozitar

Director, Claudia IONESCU

Fondul de investitii alternative BT Invest 1: 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	337,538,987.24	321,476,165.42	16,062,821.82
Numar Unitati de Fond in Circulatie	15,832.40	16,174.55	-342.1500
Valoare Unitara a Activului Net	21,319.50	19,875.43	1,444.070

Fondul de investitii alternative BT Invest 1 :Evoluția activului net și a VUUN 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	364,288,029.38	321,476,165.42	337,538,987.24
Valoare Unitara a Activului Net	22,713.51	19,875.43	21,319.50

Director General Adjunct, Calin Condor