



SAI BROKER SA



**FII BET FI Index Invest -
Raport anual 2016**

Consiliului de Administrație și Acționarilor
SAI BROKER S.A.

RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT
asupra situațiilor financiare individuale
ale **Fondului Închis de Investiții BET-FI Index Invest**
întocmite pentru data de 31.12.2016

Opinie fără rezerve

Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale **Fondului Închis de Investiții BET-FI Index Invest**, denumit în continuare „*Fondul*”, administrat de S.A.I. BROKER S.A., denumită în continuare „*Societatea*”, cu adresa în Cluj-Napoca, strada Moșilor, Nr. 119, județul Cluj, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J12/2603/2012, cod unic de înregistrare 30706475, care cuprind Situația individuală a poziției financiare la data de 31 decembrie 2016, Situația individuală a contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația individuală a modificării capitalurilor proprii, Situația individuală a fluxurilor de numerar și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative.

Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- | | |
|---|-----------------------|
| ▪ Active nete atribuibile deținătorilor de unități de fond | 10.088.298 lei |
| ▪ Profit | 206.547 lei |

În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a *Fondului* la data de 31 decembrie 2016, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri).

Baza pentru opinia fără rezerve

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de Fondului Închis de Investiții BET-FI Index Invest, administrat de S.A.I. BROKER S.A., conform cerințelor etice relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Alte informații


Administratorul *Fondului* este responsabil pentru întocmirea și prezentarea *raportului administratorului Fondului* în conformitate cu cerințele art. 12 din Secțiunea 2 a Normei ASF nr. 39 / 2015 coroborate cu art. 194 din Regulamentul 9/2014, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorului care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorului Fondului nu face parte din situațiile financiare individuale.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul desfășurat privind situațiile financiare individuale, noi am citit *raportul administratorului* anexat situațiilor financiare individuale și raportăm că:

- a) în Raportul anual nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;



- b) raportul anual identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de legislația specifică;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 cu privire la *Fond* și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015 și a cerințelor cuprinse în Legea nr. 82/1991 a contabilității, republicată, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea sistemului de control intern asupra întocmirii și prezentării fidele a unor situații financiare individuale care să nu prezinte denaturări semnificative, datorate fie fraudei, fie erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al societății.

Responsabilitatea auditorului

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv acționarilor *Societății*, în ansamblu și deținătorilor de unități de fond ai *Fondului*. Auditul a fost efectuat pentru a putea raporta acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, ne asumăm responsabilitatea doar față de *Societate* și acționarii acesteia, în ansamblu, față de *Fond* și deținătorii de unități de fond ai acestuia, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situațiilor financiare individuale și asupra conformității sau pentru opinia formată.

Data: 25.04.2017

Pentru și în numele G5 CONSULTING S.R.L.

Auditor financiar:

ec. Man Gheorghe Alexandru
-carnet nr.1242-



G5 CONSULTING S.R.L.
405200, Dej, jud. Cluj
Str. Alecu Russo nr. 24/2
No. ORC Cluj: J12/943/2002
CUI: RO 14650690
CS s/v = 500 lei
Tel/fax: 0264 214434
Mail: office.g500@yahoo.com
Sediul secundar: Cluj-Napoca
Str. Horea nr. 6/14-15
Tel/fax: 0264 433611
Autorizația CAFR nr. 223/02.07.2002

Fondul Inchis de Investitii BET-FI Index Invest (BVB: BTF)

Raport anual 2016

ADMINISTRAT DE SAI BROKER SA

1. Informatii generale despre Fond

Fondul Inchis de Investitii BET-FI Index Invest s-a constituit prin contractul de societate civila in data de 29.07.2013, ca fond inchis de investitii, din categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv cu politica de investitii permisiva, care atrage in mod public resurse financiare.

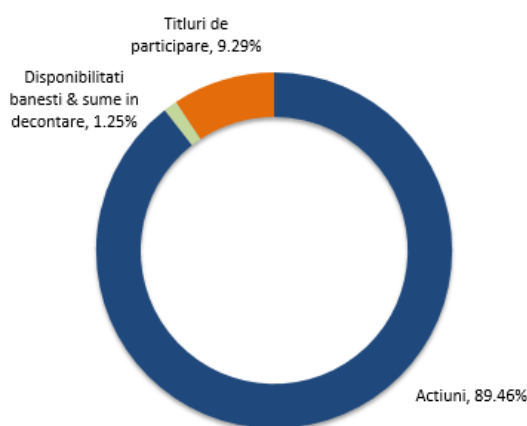
Politica investitionala a fondului este fundamentata in scopul obtinerii unei performante strans corelate cu evolutia indicelui bursier BET-FI.

Reproducerea indicelui BET-FI se realizeaza atat in mod direct prin achizitia de actiuni la emitenti ragasiti in cosul indicelui BET-FI, cat si indirect prin instrumente financiare derivate care au ca activ suport indicele BET-FI sau emitenti care intra in cosul indicelui si prin plasamente in alte OPCVM-uri sau AOPC-uri care urmaresc replicarea indicelui BET-FI.

Documentatia fondului prevede o redistribuire a dividendelor incasate de fond catre investitori in proportie de minim 70%.

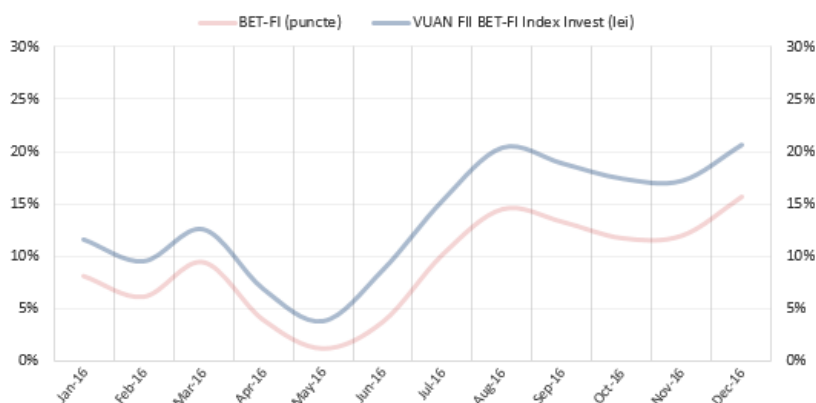
Principalele plasamente ale fondului sunt in actiuni din domeniul financiar care intra in componenta indicelui BET-FI, respective cele 5 Societati de Investitii Financiare si Fondul Proprietatea. Pe parcursul anului 2016, eroarea de compozitie a structurii plasamentelor fata de structura indicelui BET-FI a fluctuat intre 1.16% si 5.45%.

Structura plasamentelor fondului la 31.12.2016



La data de 31.12.2016, plasamentele in actiuni ale fondului BET-FI Index Invest au o pondere de 89.46% in totalul activelor fondului, cea mai mare expunere fiind pe actiunile Fondul Proprietatea (FP), respectiv 27.94% din total active. Totodata, valoarea plasamentelor in actiuni emise de cele 5 Societati de Investitii Financiare (SIF-uri) reprezinta 61.53% din totalul activelor fondului. Titlurile de participare la alte fonduri de investitii detin o pondere de 9.29% din active, iar disponibilitatile banesti si sumele in decontare reprezinta 1.25% din totalul activelor.

Evolutie comparativa VUAN vs BET-FI - anul 2016



La sfarsitul anului 2016 activul net unitar al FII BET-FI Index Invest inregistreaza o scadere cu 1% pana la 482.5077 lei, in timp ce indicele BET-FI a inregistrat o scadere cu 1.9% in aceeasi perioada.

2. Situatia economico-financiara

2.1. Prezentarea unei analize a situatiei economico-financiare actuale comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, cu referire cel putin la:

a) elementele de bilant: active care reprezinta cel putin 10% din total active; numerar si alte disponibilitati lichide; profituri reinvestite; total active curente; situatia datoriilor societatii; total pasive curente;

La finele anului 2016, FII BET-FI Index Invest avea detineri mai mari de 10% din activul total in actiunile emise de: Fondul Proprietatea (detinere de 27.94%), SIF Banat Crisana (detinere de 15.58%), SIF Oltenia (detinere de 14.82%) si SIF Moldova (detinere de 13.15%).

La 31.12.2016 valoarea activelor curente era de 10,102,135 lei, reprezentate de investitiile financiare in suma de 9,975,966 lei si sumele aflate in conturile curente la banci in valoare de 126,169 lei. Valoarea datoriilor ce ar trebui platite pe o perioada de un an era in suma de 13,837 lei.

Indicator (valori in lei)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	9,975,966	11,181,467	10,954,236
Total active curente	10,102,135	11,301,854	11,165,462
Cheltuieli in avans	0	0	856
Total active	10,102,135	11,301,854	11,166,318
Capital	4,181,800	4,631,000	4,631,000
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	5,906,498	6,655,557	6,518,562
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	10,088,298	11,286,557	11,149,562
Datorii curente	13,837	15,297	16,756
Total datorii	13,837	15,297	16,756

In perioada de raportare, in principal, datorita rascumpararilor nete de unitati de fond realizate de investitori, valoarea activului net al fondului a scazut la 2,399,440 lei fata de 4,686,587 lei la sfarsitul anului 2015.

La 31.12.2016, valoarea activelor totale ale FII BET-FI Index Invest se cifreaza la 10,102,135 lei, in scadere cu 10.62% fata de valoarea de 11,301,854 lei inregistrata la sfarsitul anului 2015, in contextul in care cu ocazia ofertei periodice de emisiuni si rascumparari de unitati de fond investitorii fondului au efectuat rascumparari nete in suma de 1,054,702 lei.

Situatia activelor si obligatiilor fondului, precum si situatia detaliata a investitiilor la 31 decembrie 2016 sunt prezentate in anexa 10, conform Regulamentului 15/2004 si a Dispunerii de masuri 18/25.11.2010. In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, cheltuielile de depozitare si custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate intermediarului (SSIF) pentru tranzactiile efectuate la bursa, comisioanele bancare si comisioanele si taxele datorate ASF, comisionul de audit financiar, dividende sau alte drepturi de platit) se evidentiaza distinct.

Indicator (valori in lei)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Activ total	10,102,135	11,301,854	11,165,523
Activ net	10,088,298	11,286,557	11,149,562
Activ net unitar	482.4859	487.4349	481.5185
Evolutie VUAN de la lansare	20.6%	21.9%	20.4%
Numar unitati de fond	20,909	23,155	23,155

b) contul de profit si pierderi: vanzari nete; venituri brute; elemente de costuri si cheltuieli cu o pondere de cel putin 20% in vanzarile nete sau in veniturile brute; provizioanele de risc si pentru diverse cheltuieli; referire la orice vanzare sau oprire a unui segment de activitate efectuata in ultimul an sau care urmeaza a se efectua in urmatorul an; dividendele declarate si platite;

Veniturile din activitatea curenta si cheltuielile din activitatea curenta sunt reprezentate in primul rand de marcarea zilnica la piata a instrumentelor financiare din portofoliul fondului. Aceste valori sunt evidentiate in "Situatia veniturilor si cheltuielilor" in campul "alte venituri financiare", respectiv "alte cheltuieli financiare".

In anul 2016, din titlurile financiare existente in portofoliul fondului FII BET-FI Index Invest a incasat dividende in suma totala de 542,079 lei, in scadere cu 3.5% fata de anul 2015, in timp ce contributia acestora la totalul veniturilor nete ale fondului a urcat la peste 99.9% fata de 68.7% in anul precedent. Veniturile totale nete s-au diminuat cu 33.7% in timp ce cheltuielile totale s-au mentinut relativ constante (-0.7%) astfel incat rezultatul perioadei in suma de 206,548 lei consemneaza o scadere cu 56.9% fata de anul 2015.

Indicator (valori in lei)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Castiguri nete altele decat dividendele	0	255,814	265,984
Venituri din dobanzi	4	9	1,916
Venituri din dividende	542,079	561,720	342,085
Total venituri nete	542,083	817,543	609,985
Cheltuieli de administrare a fondului	-123,828	-136,285	-123,659
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	-40,527	-52,719	-29,432
Alte cheltuieli operationale	-18,495	-19,553	-21,510
Pierderi financiare nete	-152,686	-129,298	-485,124
Total cheltuieli	-335,536	-337,855	-659,725
Profitul perioadei	206,547	479,688	-49,740

3. Analiza activitatii fondului

3.1. Prezentarea si analiza tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea fondului comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut

Unitatile de fond emise de FII BET-FI Index Invest au intrat la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB cu simbolul BTF incepand cu data de 31.03.2015. Pe parcursul anului 2016 s-au tranzactionat la BVB un numar total de 16 unitati de fond reprezentand 0.08% din numarul total de unitati BTF aflate in circulatie la 31.12.2016.

La momentul realizarii acestui raport nu identificam factori care ar putea influenta lichiditatea unitatilor de fond BTF in perioada urmatoare. Fondul are ca obiectiv replicarea structurii indicelui BET-FI astfel incat pentru investitorii cu resurse financiare limitate achizitionarea unitatilor de fond ale Fondului Inchis de Investitii BET-FI Index reprezinta o modalitate de investitie mai putin costisitoare in scopul obtinerii unei performante sensibil apropiate de cea a indicelui BET-FI. La finalul perioadei de raportare o pondere de 1.25% din activul total al fondului este plasat in depozite si conturi curente, astfel incat fondul dispune de lichiditati necesare pentru acoperirea eventualelor cheltuieli.

3.2. Prezentarea si analiza efectelor asupra situatiei financiare a fondului a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizand scopul si sursele de finantare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut.

In anul 2016 cheltuielile totale ale fondului s-au cifrat la 335,536 lei, rezultatul exercitiului fiind de 206,547 lei fata de 479,688 lei la sfarsitul anului 2015. Cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat la 123,828 lei (-9.1% fata de 2015), cheltuielile de custodie si cele aferente organismelor de reglementare au scazut cu 23.1% pana la 40,527 lei, cheltuielile ocazionate de modificarea neta a valorii juste ale activelor financiare s-au ridicat la 152,686 lei (+18.1% fata de 2015) iar alte cheltuieli operationale au fost in suma de 18,495 lei (-5.4% fata de 2015).

3.3. Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor, schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza. Precizarea masurii in care au fost afectate veniturile de fiecare elemente identificat. Comparatie cu perioada similara a anului precedent.

Veniturile nete ale FII BET-FI Index Invest provin din activitatea curenta. In anul 2016 valoarea totala a veniturilor nete din activitatea curenta s-a ridicat la suma de 542,083 lei, mai mica cu 33.7% fata de veniturile inregistrate in anul precedent, acestea fiind reprezentate aproape integral de veniturile din dividende incasate (542,079 lei).

4. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea fondului

In perioada avuta in vedere de prezentul raport anual, au fost realizate urmatoarele modificari ale documentelor de constituire si functionare a Fondului Inchis de Investitii BET FI Index Invest:

- Prin intermediul raportului curent transmis Bursei de Valori Bucuresti si Autoritatii de Supraveghere Financiara in data de 22.01.2016, investitorii Fondului au fost informati cu privire la modificarea auditorului financiar. Astfel, societatea G2 Expert SRL a fost inlocuita cu societatea G5 Consulting SRL in calitatea de auditor financiar al Fondului Inchis de Investitii BET-FI Index Invest.

4.1. Descrierea cazurilor in care fondul a fost in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare

Nu este cazul.

4.2. Descrierea oricarei modificari privind drepturile detinatorilor de unitati de fond emise de BTF

Nu este cazul.

5. Alte evenimente care au influentat evolutia fondului

Piata de capital din Romania a inregistrat o evolutie modesta in anul 2016, crestere de doar 1.2% pentru indicele BET, evolutiile favorabile din a II-a parte a anului salvand putin impresia dezastruoasa lasata in primele luni ale anului.

Indice	T1 '16	T2 '16	T3 '16	T4 '16	'16/'15
BET	-3.8%	-3.9%	7.2%	2.1%	1.2%
BET-FI	-7.2%	-5.2%	9.2%	2.1%	-1.9%
BET-XT	-4.5%	-4.1%	7.1%	2.5%	0.5%
BET-NG	-5.8%	-1.8%	1.9%	2.9%	-3.0%
ROTX	-5.5%	-7.0%	11.4%	3.1%	0.9%

Scaderile ample inregistrate pe bursele globale in luna ianuarie au avut un impact puternic negativ asupra pietei locale, indicele BET consemnand cel mai slab debut de an din ultimii 7 ani cu o pierdere de 10.5% in luna ianuarie. Dupa o perioada de stabilizare pe parcursul lunii februarie, imbunatatirea sentimentului global al investitorilor si publicarea convocatoarelor de AGA cu propunerile de dividend au impulsionat interesul investitorilor pentru piata locala si au determinat cresteri la nivelul tuturor indicilor bursieri de la BVB in luna martie.

Deconectata complet de la dinamica burselor internationale, piata locala a avut o evolutie dezamagitoare la inceputul trimestrului al II-lea, oarecum asteptata tinand cont de sezonabilitatea nefavorabila asociata acestei perioade, lipsa de adancime a pietei si interesul tot mai scazut al investitorilor fiind factorii principali pentru aceasta evolutie. Dupa o evolutie palida in luna mai, piata locala a reusit sa incheie prima jumatate a anului intr-o nota usor mai pozitiva inregistrand aprecieri de cca 2% in luna iunie. Cu toate acestea, bilantul la finele primului semestru era extrem de negativ, indicele BET contabilizand o pierdere de 7,6%, in principal, datorita evolutiilor negative inregistrate de actiunile din sectorul energetic si din sectorul bancar, exceptie face actiunile TLV care au continuat sa performeze pozitiv.

Imbunatatirea sentimentului global al investitorilor si "goana" dupa randamente au reprezentat principalii catalizatori de crestere pentru bursa locala la inceputul trimestrului al III-lea, toti indicii bursieri de la BVB incheind luna iulie cu un avans mediu de peste 3.8%, titlurile din domeniul financiar fiind in topul cresterilor. In contextul unei activitati de tranzactionare mai reduse si pe fondul unui interes mai pronuntat pe partea de cumparare, indicii bursieri de la BVB au avansat in luna august cu peste 4% depasind astfel valorile de la sfarsitul anului 2015. Finalul trimestrului al III-lea a fost caracterizat de usoare scaderi in contextul marcarii profiturilor acumulate in precedentele 2 luni.

In contrast cu evolutiile pozitive inregistrate de bursele din regiune, piata locala a ramas blocata intro spirala descendenta la inceputul trimestrului al IV-lea, toti indicii de la BVB incheind luna octombrie in teritoriu negativ (cca -1.8%). Ameliorarea sentimentului investitorilor globali dupa alegerile din USA s-a transmis si pe plan intern, bursa locala inregistrand o evolutie pozitiva in ultimele 2 luni ale anului, sustinuta atat de sectorul bancar cat si de companiile din domeniul energetic.

Din perspectiva performantelor bursiere, 2016 a fost un an dezamagitor pentru actiunile din sectorul financiar, acestea inregistrand evolutii preponderent negative pe tot parcursul anului, indicele sectorial BET-FI fiind cotate la 31.12.2016 la valoarea de 29.710,63 pct, in scadere cu cca 1.9% fata de anul precedent. Cu exceptia actiunilor SIF1 care au inregistrat o crestere a cotei cu 9.5%, celelalte actiuni din cosul indicelui BET-FI au inregistrat scaderi ale preturilor de tranzactionare in anul 2016. Actiunile SIF4 (-11.8%) si SIF3 (-8.6%) au conosciut cele mai ample deprecieri in timp ce actiunile FP au inregistrat pierderi pentru al II-lea an la rand (-1.9%).

Evolutie pret	Anul 2016
SIF1	9.5%
SIF2	-0.8%
SIF3	-8.6%
SIF4	-11.8%
SIF5	-3.6%
FP	-1.9%

Cu exceptia SIF Banat Crisana (SIF1), care a optat pentru derularea unei oferte de rascumparare de actiuni proprii in detrimentul repartizarii de dividende din profitul obtinut in anul precedent, celelalte societati de investitii financiare (SIF-uri) au acordat dividende din profiturile obtinute in anul 2015, rata de distributie a dividendelor variind intre 36,5% in cazul SIF3 si 57% in cazul SIF5. De asemenea, la data *cum-dividend** randamentele din dividend pentru cele 4 SIF-uri au variat intre 6,2% (SIF2) si 9,5% (SIF3). In schimb, administratorul Fondului Proprietatea a propus din nou varianta recompensarii actionarilor prin distributii de numerar, iar AGEA a aprobat diminuarea capitalului social prin reducerea valorii nominale a actiunii FP cu 0,05 lei/actiune si returnarea sumelor rezultate catre actionari.

	Dividend brut (lei)	Data de inregistrare	Rata distributie dividende	Randament dividend*
SIF2	0,0450	8-iun-16	39,6%	6,2%
SIF3	0,0265	6-oct-16	36,5%	9,5%
SIF4	0,0450	18-aug-16	56,9%	7,2%
SIF5	0,1300	12-sep-16	57,0%	7,7%

Sursa: www.bvb.ro; Calcule proprii;

Din dividendele incasate pe parcursul anului 2016, Fondul a distribuit catre investitorii sai, in 4 transe, un dividend brut cumulat de 15,12 lei/unitate (3,45 lei/unitate in transa I; 3,07 lei/unitate in transa a II-a; 4,5 lei/unitate in transa a III-a si 4.1 lei/unitate in transa a IV-a), sumele brute platite investitorilor ca dividende fiind in valoare totala de 350.103 lei fata de 343.920 lei in anul 2015.

In privinta administrarii fondului, strategia adoptata pe parcursul anului a fost orientata spre optimizarea structurii plasamentelor in actiuni datorita volatilitatii ridicate inregistrate pe piata de capital cat si divergentelor intervenite la nivelul evolutiei preturilor actiunilor din cosul indicelui BET-FI.

6. Elemente de guvernata corporativa adoptate in cadrul SAI Broker SA

Auditorul independent

Conform prevederilor actului constitutiv si reglementarilor legale, situatiile financiar contabile si operatiunile SAI Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care indeplineste atat criteriile stabilite de Autoritatea de Supravehere Financiara, cat si de cele ale Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

Auditorul financiar al SAI Broker SA este G5 Consulting SRL cu sediul social in Dej, Strada Alecu. Russo, Nr.24/2, jud. Cluj, Romania (punct de lucru Cluj-Napoca, strada Horea nr. 6/ 15) societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania, reprezentata de Man Alexandru.

Controlul intern la nivelul SAI Broker SA

SAI Broker SA trebuie sa stabileasca si sa mentina in mod permanent si operativ functia de control intern, care se va desfasura in mod independent si care va avea si urmatoarele responsabilitati:

- Monitorizarea si evaluarea in mod regulat a eficacitatii si a modului adecvat de punere in aplicare a masurilor si procedurilor interne precum si sa propuna masurile necesare pentru rezolvarea oricaror situatii de neindeplinire a obligatiilor SAI Broker SA.
- Sa acorde consultanta si asistenta persoanelor relevante responsabile cu desfasurarea serviciilor si activitatilor pentru respectarea cerintelor impuse SAI Broker SA, in conformitate cu OUG nr. 32/2012 precum si cu alte reglementari in vigoare.

Managementul riscului

In cadrul SAI Broker SA si in acord cu prevederile legale in vigoare, a fost desemnata o persoana pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, avand atributii specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activitatii desfasurate de SAI Broker SA se face in conformitate cu Reguli si procedurile privind desfasurarea activitatii Compartimentului responsabil cu evaluarea si administrarea riscului din cadrul SAI Broker S.A. aprobate de catre Consiliul de Administratie al societatii.

Transparenta si raportarea financiara

Transparenta si obligatiile de raportare financiara au doua dimensiuni:

1) Privind activitatea proprie a SAI Broker SA.

In vederea asigurarii transparentei asupra activitatii desfasurate si asupra situatiilor financiare, SAI Broker SA, pune la dispozitia tuturor persoanelor interesate, prin intermediul site-ului propriu rapoartele anuale si semestriale prevazute de legislatia in vigoare.

2) Privind activitatea Fondurilor administrate de SAI Broker SA

Informarea investitorilor in ceea ce priveste valoarea zilnica a unitatilor de fond, evolutia fondurilor administrate, structura portofoliului precum si orice alte informatii referitoare la activitatea de administrare, se va face prin intermediul website-ului societatii de administrare (www.saibroker.ro).

Rapoartele de administrare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA vor fi publicate in Buletinul ASF si pe website-ul societatii de administrare www.saibroker.ro.

Investitorii pot primi informatii periodice in format electronic. Notele de informare catre investitori, anunturile si notificarile oficiale in legatura cu activitatea fondurilor vor fi publicate in cotidianul national „Bursa”.

SAI Broker SA va întocmi, publica și va transmite Autorității de Supraveghere Financiară, Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, rapoarte pentru primul semestru și anual pentru activitatea fondului deschise de investiții. Raportul anual va fi auditat de către un auditor financiar membru al Camerei Auditorilor Financieri din România (C.A.F.R.), îndeplinind criteriile comune stabilite de A.S.F. și C.A.F.R..

Publicarea acestor rapoarte se va face în Buletinul A.S.F. și pe website-ul societății de administrare a investițiilor, www.saibroker.ro, iar în cotidianul național "Bursa" se va publica, în termen de 3 zile, un anunț destinat investitorilor în care se va menționa apariția rapoartelor precum și modalitatea în care ele pot fi obținute la cerere, în mod gratuit.

Rapoartele menționate anterior vor fi transmise la A.S.F. și publicate după cum urmează:

- a) raportul pentru primul semestru în termen de două luni de la încheierea semestrului respectiv;
- b) raportul anual, în termen de patru luni de la sfârșitul anului pentru care se face raportarea.

Raportul semestrial și raportul anual menționate sunt însoțite de situația detaliată a investițiilor pe perioada de raportare conform cerințelor A.S.F.

Evitarea conflictelor de interese

Întreaga activitate derulată de SAI Broker SA, prin personalul său de specialitate, se va desfășura cu respectarea strictă a legislației în vigoare privind piața de capital, punând în prim plan interesele legitime ale entităților administrate/investitorilor, într-un climat bazat pe profesionalism, onestitate și integritate morală. SAI Broker SA are obligația de a preveni conflictele de interese, iar în cazul apariției unor astfel de conflicte de interese, societatea are obligația de a asigura o administrare corectă în interesul investitorilor.

În vederea evitării conflictelor de interese, societatea aplică proceduri clare care reglementează modalitatea de acțiune ce trebuie urmată în privința acestora.

La nivelul administratorului fondului (SAI Broker SA) a fost reținut drept situație potențial generatoare de conflict de interes relația dintre SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA. Astfel, precizăm că Fondul are încheiat cu SSIF BRK Financial Group SA un contract de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzacțiilor realizate pe piața administrată de Bursa de Valori București. Facem precizarea că selecția intermediarului pentru aceste operațiuni respectă regulile și procedurile interne ale SAI Broker SA. În decursul anului 2016, Fondul a plătit către intermediar (SSIF BRK Financial Group SA) comisioane de tranzacționare în valoare de 13.425 lei, reprezentând 0,13% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2016. De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial detine o participatie de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, SSIF BRK Financial detine investiții în 5 din Fondurile administrate de SAI Broker SA.

La acest raport anual sunt anexate:

- Situații financiare la 31 decembrie 2016 întocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului nr. 15/2004;
- Indicatori economico-financiarți la 31.12.2016.

Situațiile financiare întocmite pentru anul 2016 au fost auditate de către auditorul extern al societății.

Presedinte CA,

Adrian Dancu



*Situații financiare
anuale IFRS
la 31 decembrie
2016*

intermediem succesul

Cuprins

	Pagina
Situații financiare	
Situația poziției financiare	3
Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond	5
Situația fluxurilor de trezorerie	7
Note la situațiile financiare	8
Raportul auditorului independent	

Situația poziției financiare

Raportare la

In lei

Nota 31-dec.-16 31-dec.-15

Active

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

5 9,975,966 11,181,467

Creante fata de brokeri si sume in decontare

0 0

Numerar si echivalente de numerar

6 126,169 120,387

Total active curente**10,102,135 11,301,854**

Cheltuieli in avans

0 0

Total active**10,102,135 11,301,854****Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond**

Capital

7 4,181,800 4,631,000

Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei

8 5,906,498 6,655,557

Rezultat reportat

0 0

Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond**10,088,298 11,286,557****Datorii****Datorii curente**

Cheltuieli acumulate

9 13,830 15,290

Alte datorii

9 7 7

Total datorii**13,837 15,297****Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii****10,102,135 11,301,854**

Notele cuprinse în paginile 8 -23 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu AdrianContabil șef,
Botez Mihaela

Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

In lei

	31-Dec-16	31-Dec-15
Venituri		
Castiguri financiare nete alte decat dividendele	0	255,814
Venituri din dividende	542,079	561,720
Venituri din dobanzi	4	9
Total venituri nete	542,083	817,543
Cheltuieli		
Cheltuieli de administrare a fondului	-123,828	-136,285
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	-40,527	-52,719
Alte cheltuieli operationale	-18,495	-19,553
Pierderi financiare nete	-152,686	-129,298
Total cheltuieli	-335,536	-337,855
Profitul perioadei	206,547	479,688
Alte elemente ale rezultatului global		
<i>Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere</i>		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	0	0
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	0	0
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	206,547	479,688
Profit/pierdere pe actiune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)	9.0668	20.7164

Notele cuprinse în paginile 8 - 23 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Botez Mihaela



Situția modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2016

<i>In lei</i>	Capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2016	4,631,000	6,655,557	0	0	0	11,286,557	0
Total rezultat global aferent perioadei				206,547		206,547	
Profit sau pierdere				206,547		206,547	
Alte elemente ale rezultatului global							0
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare							0
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la prime de emisiune		206,547		-206,547			0
							0
Total rezultat global aferent perioadei	0	206,547	0	0	0	206,547	
Tranzactii cu deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuii catre deținătorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond							0
Rascumparari de unitati de fond	-449,200	-605,502				-1,054,702	
Distribuii de dividende		-350,104				-350,104	
Total contributii de la si distribuii catre deținătorii de unitati de fond	-449,200	-955,606	0	0	0	-1,404,806	
Sold la 31 decembrie 2016	4,181,800	5,906,498	0	0	0	10,088,298	

Situția modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2015

<i>In lei</i>	Capital atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2015	4.631.000	6.518.562	0	0	0	11.149.562	0
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere	-	-	-	479.688	-	479.688	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	0	
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la prime de emisiune		479.688	-	-479.688	-	0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	479.688	0	0	0	479.688	
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuii catre detinatorii de							
Subscrieri de unitati de fond						0	
Rascumparari de unitati de fond						0	
Distribuii de dividende		-342.693				-342.693	
Total contributi de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond	0	-342.693	0	0	0	-342.693	
Sold la 31 decembrie 2015	4.631.000	6.655.557	0	0	0	11.286.557	

Notele cuprinse în paginile 8 – 23 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Situația fluxurilor financiare

Pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie

In lei

	Dec-16	Dec-15
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Cumparare unitati de fond	0	0
Vanzare unitati de fond	95,000	0
Cumparare de actiuni	-1,466,766	-2,004,061
Vanzare de actiuni	2,424,580	1,920,017
Dividende primite	542,079	561,720
Dobanzi primite:		
Bonificatii pentru disponibilitati in banca	4	9
Cheltuieli operationale platite	-184,310	-207,230
Flux de numerar net din activitati de exploatare	<u>1,410,587</u>	<u>270,455</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond	-1,054,702	0
Dividende distribuite	-350,103	-343,920
Flux de numerar net din activitati de finantare	<u>-1,404,805</u>	<u>-343,920</u>
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	<u>5,782</u>	<u>-73,465</u>
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	<u>120,387</u>	<u>193,852</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	<u>126,169</u>	<u>120,387</u>

Notele cuprinse în paginile 8- 23 sunt parte integranta a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Botez Mihaela



Conținutul notelor la situațiile financiare

	Pagina
1. Informații generale.....	9
2. Sumarul politicilor contabile semnificative.....	10
2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare.....	10
2.2. Instrumente financiare.....	13
2.3. Numerar și echivalente de numerar.....	14
2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond.....	14
2.5. Venituri din dobânzi și dividende.....	14
2.6. Cheltuieli financiare.....	15
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit.....	15
3. Riscuri financiare.....	15
3.1. Factori de risc financiar.....	15
3.2. Managementul riscului capitalurilor.....	17
3.3. Estimarea valorii juste.....	17
4. Venituri din dobânzi.....	18
5. Profitul pe unitate de fond de baza.....	18
6. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.....	18
7. Numerar și echivalente de numerar.....	21
8. Unitățile de fond răscumpărabile.....	21
9. Primele de emisiune.....	22
10. Datorii.....	22
11. Tranzacțiile cu părțile legate.....	22
12. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	23

1. Informații generale

Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest este un fond închis din categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv (A.O.P.C) cu politică de investiții permisivă având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman și care funcționează în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului 15/2004.

Fondul funcționează în baza Avizului C.N.V.M./A.S.F. nr. 11/10.04.2013 și este înscris în Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. CSC08FIIR/120035.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unei performanțe strâns corelate cu evoluția indicelui BET-FI prin reproducerea în mod direct și indirect a structurii indicelui BET-FI, ținând cont de potențialul de creștere pe termen lung a valorii acțiunilor societăților regăsite în coșul acestui indice.

FII BET-FI Index Invest este un fond de acțiuni care își propune să investească în acțiuni ale emitentilor din coșul indicelui BET-FI, instrumente ce au asociat un risc ridicat și o volatilitate sporită în comparație cu plasamentele pe piața monetară sau cu alte instrumente cu venit fix. Portofoliul de acțiuni cotate reprezintă în general minim 85% din activul total al fondului.

În baza Prospectului de admitere la tranzacționare a unităților de fond emise de FII BET FI Index Invest, aprobat de ASF prin decizia nr. 260/18.02.2015, titlurile de participare emise de această entitate au început să fie tranzacționate pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, Sectorul OPC – Categoria Unități de Fond din data de 31 martie 2015.

Administrarea fondului este realizată de SAI Broker SA autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 71/29.01.2013 în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012, fiind înscrisă în Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR05SAIR/120031 și având durata de funcționare nedeterminată. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str Motilor nr 119, etaj IV.

Depozitarul activelor fondului este BRD Societe Generale S.A. persoană juridică română, cu sediul în București, B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înregistrată în registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR10/DEPR/400007.

Situatiile financiare ale FII BET-FI Index Invest au fost întocmite conform Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Prezentele situații financiare au fost autorizate pentru publicare în data de 28 aprilie 2017 de către Consiliul de Administrație al SAI Broker SA, fără a exista posibilitatea modificării lor după această dată.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

În cele ce urmează sunt prezentate principalele politici aplicate pentru întocmirea acestor situații financiare. Aceste politici au fost aplicate în mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, dacă nu este precizat în mod expres altfel.

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

(a) Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

(b) Bazele evaluării

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția situațiilor în care s-a procedat la reevaluarea zilnică a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare sunt prezentate în lei (RON), aceasta fiind și moneda funcțională a entității. Toate informațiile financiare sunt prezentate în lei (RON), rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu se specifică altfel.

(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS necesită de obicei utilizarea anumitor estimări contabile. De asemenea necesită în unele cazuri exercitarea raționamentului în procesul de aplicare a politicilor contabile. Prezentele situații financiare nu prezintă cazuri pentru care să fie necesar un raționament profesional semnificativ și care să necesite o prezentare distinctă.

Pentru cazul fondului, impactul semnificativ al IFRS este asupra modului de întocmire și prezentare a situațiilor financiare și a notelor explicative la acestea.

(e) În cele ce urmează sunt detaliate:

Noi standarde și interpretări intrate în vigoare

Începând cu 2015 au fost adoptate de către UE următoarele standarde IFRS, respectiv amendamente la acestea:

Amendamente la IAS 1, Aplicabil pentru exercițiile financiare începând cu sau după 1 ianuarie 2016. Aplicarea mai devreme este permisă. Acest amendament a fost adoptat de Uniunea Europeană în Decembrie 2015.

Amendamentele la IAS 1 includ următoarele cinci îmbunătățiri la cerințele de prezentare prevăzute în standard. Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra acestor situații financiare.

IAS 27 Situațiile financiare individuale (revizuit), în urma aplicării standardelor IFRS 10 și IFRS 12, conține prevederi limitate la contabilitatea pentru sucursale, entități controlate în comun și asociați, în cadrul situațiilor financiare individuale. Amendamentul a fost adoptat de UE în Decembrie 2015 iar data efectivă de aplicare a acestuia este 1 ianuarie 2016.

Standarde și interpretări neintrate în vigoare

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor deja existente nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie (revizuit), în urma noilor standarde IFRS 11 Asocieri în participație și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități, IAS 28 Investiții în entitățile asociate a fost redenumit IAS 28 Investiții în entitățile

asociate și în asocierile în participație și descrie aplicarea metodei punerii în echivalență pentru investițiile în asocierile în participație, suplimentar față de investițiile în entitățile asociate.

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate înlocuiește porțiunea din IAS 27 "Situații financiare individuale" care abordează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta adresează, de asemenea, aspectele incluse în SIC-12 Consolidare – Entități cu scop special. IFRS 10 stabilește un singur model de control care se aplică tuturor entităților, inclusiv entităților cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 cer conducerii să exercite raționamente semnificative pentru a determina care entități sunt controlate și trebuie consolidate de o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);

Amendamente la IFRS 10 – Situații financiare consolidate, IFRS 12 - Informații de prezentat cu privire la interesele în alte entități și IAS 27 (2011) Situații financiare individuale, introduc excepția de la întocmirea situațiilor financiare consolidate a entităților de investiții, definesc entitatea de investiții și conțin cerințe de prezentare specifice pentru entitățile de investiții. (Societăți de investiții), a criteriilor menționate în IFRS 12 Prezentarea relațiilor cu alte entități, aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014, include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participație, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații de furnizat utilizatorilor situațiilor financiare.

IASB utilizează termenul „entitate de investiții” pentru entitățile care au ca obiect de activitate investiții cu scopul exclusiv de a obține randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații. De asemenea, o entitate de investiții trebuie să evalueze performanța investițiilor sale pe baza valorii juste. Modificarea referitoare la entitățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute de IFRS 10 și solicită entităților de investiții să evalueze filialele la valoarea justă prin profit sau pierdere în loc să le consolideze.

IFRS 9, "Instrumente financiare (2009)"- (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018). Acest standard nu a fost adoptat de Uniunea Europeană. Standardul înlocuiește reglementările IAS 39, „Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare”, cu privire la clasificarea și evaluarea activelor și pasivelor financiare, elimină categoriile de titluri de valoare deținute până la scadență, disponibile pentru vânzare și credite și creanțe, existente în IAS 39. Activele financiare vor fi clasificate la momentul recunoașterii inițiale la: active financiare evaluate la cost amortizat sau active financiare evaluate la valoarea justă. Un activ financiar este evaluat la cost amortizat dacă sunt îndeplinite următoarele două condiții: (i) -activul este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este deținerea de active cu scopul obținerii de fluxuri viitoare de numerar conform condițiilor contractuale; iar (ii) – termenii contractuali prevăd generarea de fluxuri de numerar la date prestabilite, reprezentând numai plăți de principal și dobândă, aferente principalului în sold.

Câștigurile și pierderile din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția unei investiții într-un instrument de capitaluri proprii care nu este deținut pentru tranzacționare. IFRS 9 prevede, la recunoașterea inițială, o alegere irevocabilă de a prezenta toate modificările de valoare justă aferente investițiilor în situația rezultatului global. Alegerea este disponibilă la nivel individual (acțiune cu acțiune). Nicio sumă recunoscută în situația rezultatului global nu este reclasificată în contul profit sau pierdere la o dată ulterioară.

IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017) – nu a fost adoptat de UE. Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, AIS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții,

altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor – la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului. Conducerea Societății și a societăților în care deține peste 50% consideră că aceste amendamente nu vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate.

În septembrie 2015 a fost adoptat un amendament al acestui standard care prevede amanarea datei efective de aplicare a acestui standard până în Ianuarie 2018.

2.2. Instrumente financiare

(i) Clasificare

Fondul își clasifică activele financiare și datoriile financiare în următoarele categorii, în conformitate cu IAS 39:

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

Un activ financiar este clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau dacă este desemnat astfel la recunoașterea inițială. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă entitatea gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și de gestionare a riscului. La recunoașterea inițială, costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile.

(ii) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

Achizițiile și vânzările de active financiare sunt recunoscute la data tranzacționării, data la care Fondul se angajează pentru achiziția sau vânzarea activului respectiv. Activele financiare sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus costurile tranzacției pentru toate activele financiare neînregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere. Activele financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt recunoscute inițial la valoarea justă iar costurile de tranzacționare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere. Activele financiare sunt derecunoscute atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din activele financiare au expirat sau atunci când Fondul a transferat în substanță toate drepturile și beneficiile aferente dreptului de proprietate.

Creditele și creanțele sunt recunoscute inițial la data la care au fost inițiate.

Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute inițial la data când fondul devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Evaluarea ulterioară

Activele financiare sunt înregistrate ulterior la valoarea justă. Câștigurile și pierderile rezultate din modificările valorii juste sunt prezentate în contul de rezultat global în cadrul poziției *Modificări nete*

ale valorii juste ale activelor financiare la valoarea justă, în perioada în care apar.

Se derecunoaște un activ financiar atunci când expiră drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ.

Veniturile din dividende aferente activelor financiare înregistrate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt recunoscute în contul de rezultate global la poziția *Venituri din dividende* când este stabilit dreptul fondului de a încasa respectivele dividende.

2.3. Numerar și echivalente de numerar

Poziția *Numerar și echivalente de numerar* include numerarul, depozitele pe termen scurt cu scadena până la 3 luni și disponibilitățile la bănci.

2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond

Fondul nu va emite alte instrumente financiare în afara unităților de fond. Participarea la Fond este nediscriminatorie, fiind deschisă oricărei persoane fizice sau juridice, române sau străine, care subscrie la prevederile Prospectului de emisiune al Fondului.

Oferta inițială de Unități de Fond s-a desfășurat în perioada 16-30.05.2013. Prețul de subscriere a fost de 400 lei. În cadrul ofertei au fost subscribe 13.435 Unități de Fond de către 6 investitori: 3 persoane juridice și 3 fonduri de investiții.

Bianual, în ultima zi a lunii ianuarie, respectiv în ultima zi a lunii octombrie, vor fi oferite spre subscriere, în cadrul unei oferte publice, un număr de maxim 100.000 unități de fond noi. În cazul în care ultima zi a lunii este zi nelucrătoare, unitățile de fond vor fi oferite spre subscriere în ziua lucrătoare imediat următoare, la valoarea unității de fond de la sfârșitul lunii anterioare. Prețul de emisiune va fi determinat ca fiind valoarea unitară a activului net, conform ultimei situații certificate de către Depozitarul Fondului.

Opțional, Societatea de Administrare a Investițiilor poate derula emisiuni ulterioare de unități de fond în prima săptămână a lunii mai respectiv în prima săptămână a lunii septembrie a fiecărui an. Asupra acestor emisiuni ulterioare de unități de fond atât investitorii cât și ASF vor fi informați cu cel puțin 15 zile înainte de data la care se vor derula emisiunile ulterioare printr-o notă de informare. Prețul de emisiune va fi determinat ca fiind valoarea unitară a activului net, conform ultimei situații certificate de către Depozitarul Fondului.

Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage din Fond prin răscumpărarea unităților deținute în conformitate cu programul și limitele stabilite în prospect, sau își pot înstrăina unitățile de fond deținute prin intermediul pieței secundare pe care sunt listate unitățile de fond. Ei pot solicita răscumpărarea oricărui număr din unitățile de fond deținute, solicitare care va fi onorată, cu respectarea prevederilor regăsite în prospect. Răscumpărarea unui număr de unități de fond din cele deținute de către un investitor al Fondului nu duce la pierderea calitatii de investitor, atata timp cât acesta mai deține cel puțin o unitate de fond. Unitățile de fond pot fi răscumpărate la cerere la prețul de răscumpărare. Retragerea are loc prin semnarea și predarea cererii de efectuare a operațiunii de răscumpărare prin care se solicită valoarea care se răscumpără.

Răscumpărările se vor efectua cu o frecvență de două ori pe an, simultan cu emisiunile ulterioare de unități de fond, în limita a maxim 10% din valoarea medie a activelor aflate în administrare, valoare calculată pentru perioada ultimelor 90 de zile anterioară primei zile din luna în care se derulează sesiunea de răscumpărare.

Prețul de răscumpărare este prețul stabilit pe baza activului net, certificată de către Depozitarul Fondului și valabilă pentru ziua calendaristică stabilită în cadrul calendarului periodic de răscumpărare.

2.5. Venituri din dobânzi și dividende

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabilește dreptul Fondului de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

2.6. Cheltuieli financiare

Cuprind cheltuiala cu dobânda aferentă împrumuturilor, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare.

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar –nu este cazul, neexistând active financiare sau datorii financiare exprimate în altă monedă decât cea națională.

2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit

Fondul nu plătește impozit pe câștigurile din investiții. Fondul, fiind societate fără personalitate juridică, nu intră sub incidența dispozițiilor legale privind impozitul pe profit.

3. Riscuri financiare

3.1. Factori de risc financiar

Investițiile în fonduri închise de investiții comportă avantaje specifice dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net.

Valoarea investițiilor Fondului poate fluctua în timp, ceea ce înseamnă că valoarea unor investiții poate crește în timp ce valoarea altor investiții scade, în funcție de termenii în care acestea au fost făcute și în funcție de evoluția pieței financiare sau a conjuncturii economice generale. Modificarea ratelor de dobândă bancară și a cursurilor de schimb valutar pot influența de asemenea valoarea activului net. În categoria altor factori care pot determina schimbări în evoluția piețelor intră și evenimentele din plan internațional sau conjunctura economică internă și internațională.

Riscurile legate de stadiul incipient de dezvoltare a pieței de capital din România, cu un grad de lichiditate relativ redus și instrumente financiare cotate pe piața locală de capital cu o volatilitate mai mare decât instrumentele similare listate pe piețele dezvoltate, pot genera variații mai mari de preț ale unității de fond.

Nu există nicio asigurare că strategiile Fondului vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a administratorului.

În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, Fondul are un grad de risc ridicat. În anumite circumstanțe, riscul general al Fondului poate fi mai redus decât cel asumat în documentele constitutive. Rândamentul potențial al unei investiții este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia.

Fiind un fond care investește preponderent în acțiuni ale unor societăți cotate pe o piață reglementată, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în Fond sunt:

3.1.1. Riscul de piață (sistematic) - 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: cursul de schimb, rata de dobândă, etc.). Riscul de piață caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei.

Plasamentele efectuate de fond se vor face în conformitate cu prevederile O.U.G. 32/2012 după cum urmează:

(1) Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, menționate la art. 82 literele a și b din OUG 32/2012. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 10% să nu depășească în niciun caz 80% din valoarea activelor sale. Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale.

(2) Fondul nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte S.A.I. această limită este de 40%;

(3) Expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele Fondului, indiferent de contrapartea tranzacției;

(4) Expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu va depăși valoarea totală a activului net al Fondului.

(5) Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare ale A.O.P.C.

Fondul poate să depășească limitele privind investițiile în instrumentele financiare care sunt incluse în activul său în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente acestora, cu condiția ca depășirea să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile.

3.1.2. Riscul specific (nesistematic) - reprezintă riscul modificării prețului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora.

3.1.3. Riscul de concentrare - reprezintă riscul de a suferi pierderi datorită distribuției neomogene a expunerilor față de emitenții de instrumente financiare, efectelor de contagiune între debitori sau datorită concentrării sectoriale (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

3.1.4. Riscul de lichiditate - reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar sau o poziție deținută fără a afecta semnificativ prețul acestuia (nu există cerere pentru acel instrument financiar decât în condițiile acordării unor discounturi semnificative de preț).

Valoarea conturilor curente și a numerarului trebuie să se încadreze în maximum 10% din activele Fondului. Această limită poate fi depășită până la maximum 30% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 30 de zile.

Prin excepție, limita de 30% poate fi depășită până la maximum 60% cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- a) sumele sunt determinate de activitatea de constituire, provin din investiții majore în titlurile de participare la Fond sau din dezinvestiri majore de instrumente financiare din portofoliu;
- b) sumele depășind 30% sunt plasate la depozitar;
- c) depășirea limitei de 30% nu se întinde pe mai mult de 30 de zile.

Fondul nu poate să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 30% din activele sale la aceeași bancă;

3.1.5. Riscul legislativ - reprezintă posibilitatea ca o schimbare bruscă a legislației să afecteze randamentul și condițiile de funcționare ale Fondului.

3.2. Managementul riscului capitalurilor

Capitalurile fondului sunt reprezentate de activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond răscumpărabile. Suma activului net atribuibil deținătorilor de unități de fond se poate modifica în mod semnificativ de la o perioadă la alta deoarece fondul este subiect al răscumpărărilor și subscrierilor la opțiunea deținătorilor de unități de fond. Obiectivul fondului în scop de gestiune al capitalurilor este de a asigura abilitatea fondului de a-și continua activitatea în scopul producerii de venituri pentru deținătorii de unități de fond și pentru a-și menține o bază stabilă de capitaluri pentru a susține dezvoltarea activităților de investiții ale fondului.

3.3. Estimarea valorii juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare. Diferitele nivele au fost definite după cum urmează:

Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) pe piețe active.

Pentru titlurile la valoare justă prin contul de rezultate, prețul este cel de la sfârșitul perioadei, din ultima zi de tranzacționare.

Nivelul 2: Date de intrare altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1. Aici sunt cuprinse titluri necotate pentru care s-au aplicat metode de evaluare ce conțin valori observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: derivate din prețuri). Acestea includ investiții la alte fonduri.

Nivelul 3: Date neobservabile, obținute prin tehnici de evaluare.

Fondul consideră date observabile acele date de piață care sunt imediat disponibile, credibile și verificabile și furnizate de surse independente care sunt activ implicate pe piața relevantă.

Investițiile fondului sunt clasificate ca fiind de nivel 1, având în vedere politica investițională a acestuia de a investi în acțiuni cotate, component ale indicelui BET-FI. Pentru titlurile la valoare justă prin contul de rezultate, prețul este cel de la sfârșitul perioadei, respectiv din ultima zi de tranzacționare.

Investițiile clasificate de nivel 2

Instrumentele financiare care sunt tranzacționate pe piețe care nu sunt considerate a fi active dar sunt evaluate în baza unor prețuri de piață cotate sau alte surse alternative susținute de date observabile sunt clasificate în nivelul 2. Acestea includ investițiile la alte fonduri. Deoarece nivelul 2 de

investiții include poziții care nu sunt activ tranzacționate pe piețe active, evaluările pot fi ajustate pentru a reflecta lipsa de lichiditate sau interdicțiile de transfer, care sunt de obicei bazate pe informații de piață disponibile.

Respectând această clasificare, în această categorie sunt incluse deținerile la alte fonduri, în speță FDI Certinvest Bet-Fi Index Invest. Dar având în vedere o evaluare extensivă a fondului respectiv, a strategiei sale și a calității generale a administratorului său, precum și o urmărire lunară a datelor privind performanța acestora, se poate aprecia că valorile unitare ale activului net calculat pe baza unor tehnici de evaluare aprobate de ASF, ofera surse observabile de date corespunzătoare în evaluarea la valoarea justă a acestor investiții.

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2016				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	9,037,581			9,037,581
Titluri de participare la OPCVM		938,385		938,385
	9,037,581	938,385		9,975,966

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2015				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	10.146.461			10.146.461
Titluri de participare la OPCVM		1.035.006		1.035.006
	10.146.461	1.035.006		11.181.467

4. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi prezentate în contul de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global sunt aferente în totalitate conturilor curente și depozitelor constituite la bănci.

Venituri din dobânzi <i>In lei</i>	2016	2015
Venituri din dobanzi bancare	4	9
Total venituri din dobanzi	4	9

5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

<i>In lei</i>	2016	2015
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	9,037,581	10,146,461
Titluri de participare la OPC	938,385	1,035,006
Total	9,975,966	11,181,467

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România a FII BET-FI Index Invest se cifrează la 9,037,582 lei, ceea ce reprezintă o pondere de 89.46% (89.77 % la 31.12.2015) din activele totale ale fondului. În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului FII BET-FI Index Invest, acesta deține acțiuni la un număr de 6 emitenți la data de 31 decembrie 2016. S-a urmărit investiția în acțiuni ale emitenților din cadrul indicelui BET-FI pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice bursier;

Titlurile de participare la OPC constând în unități de fond deținute la FDI Certinvest BET-FI Index sunt evaluate la 938,385 lei și reprezintă 9.289% din activul total al fondului la 31.12.2016. (9.158% la 31.12.2015)

În cele ce urmează sunt prezentate unele date sintetice ale FDI Certinvest BET-FI Index.

<i>În lei</i>	<u>Date de 31.12.2016</u>	<u>Date de 31.12.2015</u>
Valoarea unitara a activului net	168.37	168.56
Activul net al fondului	2,260,926	2,469,593
Numar de unitati de fond in circulatie	13,428	14,651

Analiza de senzitivitate

Datorita tipologiei sale (replicare indiciala), FII BET-FI Index Invest este un instrument adecvat de plasament pentru investitorii care doresc să dobândească o expunere pe sectorul financiar din România. Acest sector este reprezentat pe Bursa de Valori București prin intermediul acțiunilor celor 5 societăți de investiții financiare (SIF-uri) și acțiunilor Fondul Proprietatea care intră în coșul indicelui BET-FI calculat de BVB. Deși cele 5 SIF-uri și Fondul Proprietatea sunt încadrate în categoria fondurilor închise de investiții, regimul juridic al acestora este similar cu cel al societăților pe acțiuni.

Gradul ridicat de subevaluare, acțiunile celor 5 SIFuri și acțiunile FP se tranzacționează pe bursă la discounturi semnificative în raport cu valoarea activelor nete ale acestor fonduri închise (între 30-55%), randamentul atractiv din dividende (5-6% în medie) și îmbunătățirea rezultatelor în anii următori pe fondul accelerării creșterii economice în România, constituie premise solide pentru ca acțiunile din sectorul financiar să se mențină pe un trend ascendent.

Totodată, pentru investitorii cu resurse financiare limitate achiziționarea unităților de fond ale FII BET-FI Index Invest reprezintă o modalitate de investiție mai puțin costisitoare de a dobândi o expunere pe sectorul financiar din România.

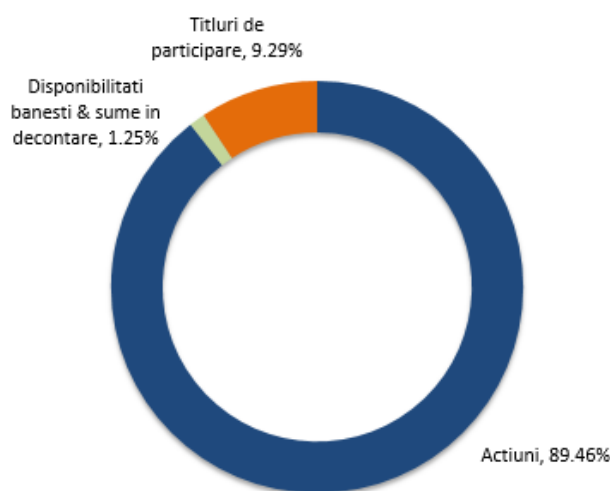
La data de 31.12.2016, structura indicelui BET-FI se prezintă astfel:

Simbol	Denumire societate	Nr. actiuni	Pret ref.	Factor Free Float (FF)	Factor de Reprezentare (FR)	Factor de Corectie a Pretului (FC)	Pondere (%)
FP	Fondul Proprietatea	10.965.850.801	0,7950	1,00	0,186	1,00	29,66

SIF1	SIF Banat Crisana	548.849.268	1,8480	1,00	1,00	1,00	18,55
SIF5	SIF Oltenia	580.165.714	1,6300	1,00	1,00	1,00	17,30
SIF2	SIF Moldova	1,038.179.176	0,7800	1,00	1,00	1,00	14,81
SIF3	SIF Transilvania	2.184.286.664	0,2500	1,00	1,00	1,00	9,99
SIF4	SIF Muntenia	807.036.515	0,6560	1,00	1,00	1,00	9,68

Pentru a se conforma prevederilor legale în vigoare, FII BET-FI Index Invest nu poate investi 100% din activele sale în cele 6 acțiuni ce intră în componența indicelui BET-FI, altfel spus nu se poate asigura o corelație de 100% cu evoluția indicelui BET-FI calculat de Bursa de Valori București. Totuși, acest lucru nu ne împiedică să utilizăm alte tipuri de instrumente financiare (derivate pe acțiuni, unități de fond, produse structurate) pentru a reduce eroarea de compoziție a indicelui BET-FI.

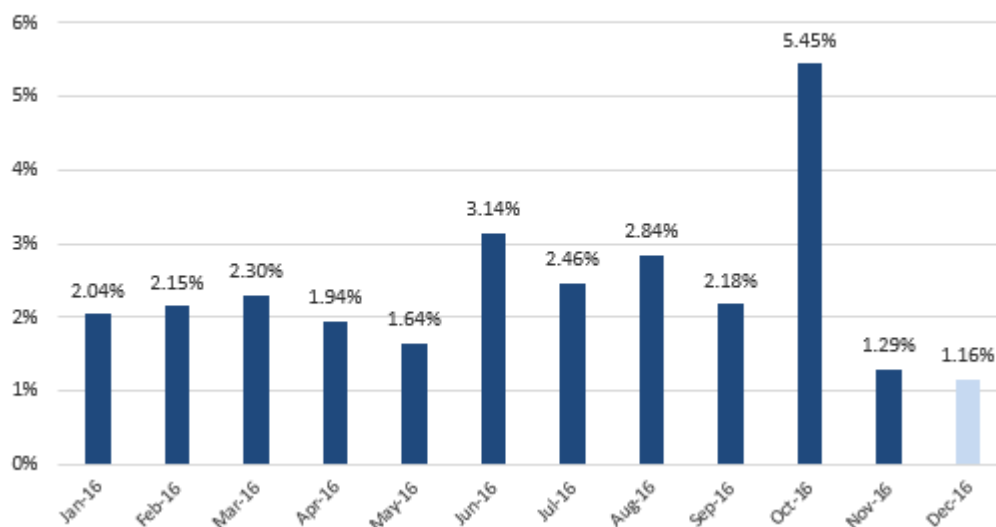
Structura plasamentelor fondului la 31.12.2016



La 31 decembrie 2016, 89,46% din activele fondului erau investite în cele 6 acțiuni existente în coșul indicelui BET-FI, 9,29% din activele fondului erau plasate în unități de fond la fonduri deschise care urmăresc replicarea indicelui BET-FI, iar diferența de 1,25% reprezintă disponibilități bănești plasate în bănci.

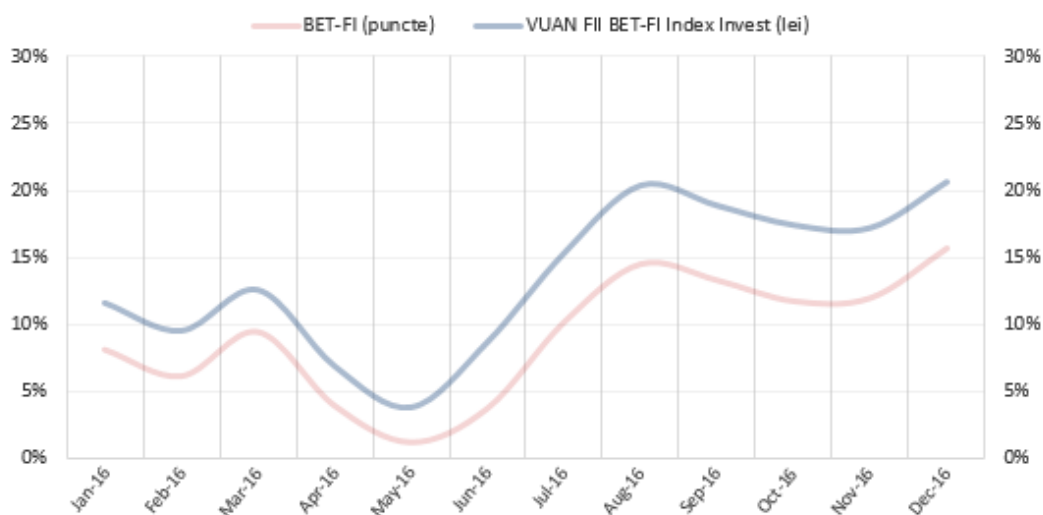
Luând în considerare structura portofoliului fondului la 31.12.2016 am estimat eroarea de compoziție a structurii indicelui, determinată prin cumularea erorilor de compoziție individuale pentru fiecare emitent regăsit în coșului indicelui BET-FI, la valoarea de 1,16% față de 1,81% la sfârșitul anului precedent. O evoluție a erorii de compoziție pe parcursul anului 2016, reflectată la nivel lunar, este redată în graficul de mai jos:

Eroarea de compozitie



Din perspectiva performanțelor bursiere, 2016 a fost un an dezamăgitor pentru acțiunile din sectorul financiar, acestea înregistrând evoluții preponderent negative pe tot parcursul anului, indicele sectorial BET-FI fiind cotat la 31.12.2016 la valoarea de 29.710,63 pct, în scădere cu cca 1,9% față de anul precedent. Cu excepția acțiunilor SIF1 care au înregistrat o creștere a cotației cu 9,5%, celelalte acțiuni din coșul indicelui BET-FI au înregistrat scăderi ale prețurilor de tranzacționare în anul 2016. Acțiunile SIF4 (-11.8%) și SIF3 (-8.6%) au cunoscut cele mai ample deprecieri în timp ce acțiunile FP au contabilizat pierderi pentru al II-lea an la rand (-1.9%). Prin prisma acestor evoluții valoarea activului net unitar al FII BET-FI Index Invest a înregistrat o scădere cu 1% până la valoarea de 482,5077 lei.

Evoluție comparativă VUAN vs BET-FI - anul 2016



6. Numerar și echivalente de numerar

Pentru scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalente de numerar conțin următoarelor solduri cu scadența sub 3 luni:

<i>In lei</i>	2016	2015
Disponibilitati in banca	126,169	120,387
Numerar si echivalente de numerar	126,169	120,387

Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare au o pondere de 1.249% din total active la data de 31.12.2016 (1.065% la 31.12.2015).

7. Unități de fond răscumpărabile

Titlurile care atestă participarea Investitorului la activele Fondului sunt Unitățile de Fond. Unitățile de fond reprezintă o deținere de capital în activele nete ale Fondului iar achiziționarea lor reprezintă unica modalitate de a investi în fond. Numărul de unități de fond și volumul total al activelor Fondului sunt supuse unor variații continue rezultate atât din emisiunea periodică și din plasamentele realizate de Fond, cât și din exercitarea periodică a dreptului de răscumpărare a unităților de fond emise anterior și care se află în circulație, în conformitate cu prevederile prospectului de emisiune și contractului de societate civilă.

Unitățile emise de către Fond prezintă următoarele caracteristici:

- Sunt emise în formă dematerializată, de un singur tip, fiind înregistrate în contul investitorului și denumite în lei;
- Începând cu data de 31.03.2015, unitățile de fond emise de către Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest, administrat de către SAI Broker SA, sunt tranzacționate pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, Sectorul OPC – Categoria Unități de Fond.
- Sunt plătite integral în momentul subscrierii, conferind deținătorilor drepturi și obligații egale;
- Unitățile de fond sunt răscumpărabile periodic din activele Fondului, la cererea deținătorilor, și doar în condițiile menționate în cadrul prospectului;
- Valoarea nominală inițială a unității de fond este de 200 lei.
- În vederea tranzacționării pe piața reglementată administrată de SC Bursa de Valori București SA, sunt subscribe doar valori întregi de unități de fond, neputând exista dețineri de fracțiuni de unități de fond. Sumele subscribe ce depășesc valoarea unui număr întreg de unități de fond vor fi transferate în contul bancar comunicat de către investitor.

Unitățile de fond răscumpărabile autorizate de fond sunt reprezentate de 20,909 unități cu o valoare nominală de 200 lei/unitate de fond, toate cu drepturi egale și sunt îndreptățite la o cotă proporțională din activele nete ale fondului atribuite deținătorilor de unități de fond. Mișcările relevante ale unităților de fond în cursul anului sunt prezentate în Situația modificării capitalurilor proprii.

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2016, numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold au fost următoarele:

Număr unități de fond	2016	2015
-----------------------	------	------

La 1 ianuarie	23,155	23,155
Unități de fond emise		
Unități de fond răscumpărate	-2,246	
La 31 decembrie	20,909	23,155

8. Prime de emisiune

Primele de emisiune conțin sumele achitate de deținători cu ocazia achiziției unităților de fond peste valoarea nominală a acestora, pentru a compensa rezultatele acumulate de fond până la acea dată.

Caracteristica fondurilor este ca, valoarea de răscumpărare se calculează zilnic, iar rezultatele înregistrate se închid în conturile de prime de emisiune. Din acest motiv, poziția "Prime de emisiune" este afectată de rezultatele perioadelor precedente și curente.

<i>In lei</i>	2016	2015
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	5,906,498	6,655,557
Sold la 1 ianuarie	6,655,557	6,518,562
Prime din subscrieri UF		
Prime din rascumparari UF	-605,502	
Rezultatul perioadei	206,547	479,688
Distribuirii de dividende	-350,104	-342,693

9. Profitul pe unitate de fond de baza

Calculul profitului pe unitate de fond de baza s-a bazat pe datele legate de profitul atribuibil detinatorilor de unitati de fond si pe numarul mediu ponderat al unitatilor de fond existente in sold la finalul fiecărei zile din cursul exercitiului financiar, prezentate mai jos:

(i) Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond (de baza)

<i>In lei</i>	2016	2015
Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond	206,547	479,688

(ii) Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond (de baza)

Nr unitati de fond	2016	2015
Unitati de fond la 1 ianuarie	23,155	23,155
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-374	0.0000
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	22,781	23,155

10. Datorii

<i>In lei</i>	2016	2015
Datorii fata de societatea de administrare	9,931	11,224
Datorii fata de depozitarul fondului	1,226	1,407
Datorii privind auditul financiar	1,899	1,784
Alte datorii (taxe ASF, dividende de plata)	781	882
Datorii	13,837	15,297
din care curente:	13,837	15,297

11. Tranzacții cu părți legate

O parte se consideră a fi în relație cu o altă parte dacă are abilitatea de a controla cealaltă parte sau să exercite o influență semnificativă asupra deciziilor financiare sau operaționale.

(a) Comisionul de administrare

Fondul este gestionat de către SAI Broker SA, care este o societate de administrare a investițiilor înregistrată în Cluj-Napoca, județul Cluj. În baza prevederilor contractului de administrare, fondul a angajat SAI Broker SA să-i furnizeze servicii de administrare a activelor, în schimbul unui comision care se calculează în baza volumului activelor gestionate.

Comisionul de administrare este de maxim 1,2% anual (0,1% pe lună) aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului. La data avizării Fondului comisionul de administrare este de 1,2% anual (0,1% pe lună), calculat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

Valoarea încasată de SAI Broker SA pentru anul 2016 a fost de 123,828 ron (2015: 136,285 ron).

12. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare care să necesite prezentări.

Președinte CA,
Danciu Adrian



Contabil șef,
Botez Mihaela

Indicatori economico-financiari la 31.12.2016

	Raportare la data de 01 ianuarie 2016	Raportare la data de 31 decembrie 2016
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	738.83	730.08
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	738.83	730.08
Indicatori de risc		
Gradul de îndatorare (capital imprumutat / capital propriu)(%)	n/a	n/a
Indicatori de activitate(indicatori de gestiune)		
Viteza de rotație a activelor imobilizate (nr de ori) (Cifra de afaceri/Active imobilizate)	n/a	n/a
Viteza de rotație a activelor totale (nr de ori) (Cifra de afaceri / total active)	n/a	n/a
Indicatori de profitabilitate		
Rentabilitatea economica (Profit net/active totale) (%)	4.24%	2.04%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	4.25%	2.05%

FII BET-FI Index Invest – Situatia detaliata a activelor la data de 31/12/2016

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	30-Dec-16	3,549,783.00	0.8500	0.7950	2,822,077.49	0.0352%	27.935%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Dec-16	851,708.00	0.1000	1.8480	1,573,956.38	0.1552%	15.580%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-16	1,703,696.00	0.1000	0.7800	1,328,882.88	0.1641%	13.154%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-16	3,728,312.00	0.1000	0.2500	932,078.00	0.1707%	9.227%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Dec-16	1,346,710.00	0.1000	0.6560	883,441.76	0.1669%	8.745%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-16	918,494.00	0.1000	1.6300	1,497,145.22	0.1583%	14.820%
Total						9,037,581.73		89.462%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GE	126,165.54	1.249%
Total	126,165.54	1.249%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
Certinvest BET-FI INDEX		5,590.95	167.8400		938,384.53	41.64%	9.289%
Total					938,384.53		9.289%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
	12/31/2014	12/31/2015	12/30/2016
Valoare Activ Net	11,149,562.26	11,286,556.77	10,088,754.13
Valoare Unitara a Activului	481.5185	487.4349	482.5077

S.A.I Broker S.A.
Director general,
Adrian Danciu

Control intern,
Bogdan Ilies

Certificare Depozitar
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE



Bogdan Ilies

S.A.I Broker S.A.

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

Adresa: CLUJ NAPOCA, STR. MOTILOR NR. 119, ET.4

Decizie autorizare: 11/10.04.2013

Cod inscriere: CSC08FIIR/120035

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2016 - 31.12.2016

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferenta (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active			11,301,854.0598	11,301,854.0598			10,102,135.4982	10,102,135.4982	-1,199,718.5616
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	89.904910%	89.776960%	10,146,461.1390	10,146,461.1390	89.584800%	89.462090%	9,037,581.7290	9,037,581.7290	-1,108,879.4100
11 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o	89.904910%	89.776960%	10,146,461.1390	10,146,461.1390	89.584800%	89.462090%	9,037,581.7290	9,037,581.7290	-1,108,879.4100
111 actiuni	89.904910%	89.776960%	10,146,461.1390	10,146,461.1390	89.584800%	89.462090%	9,037,581.7290	9,037,581.7290	-1,108,879.4100
2 Disponibil in cont curent si numerar, din care:	1.066710%	1.065190%	120,387.1000	120,387.1000	1.250610%	1.248890%	126,165.5400	126,165.5400	5,778.4400
21 BRD-Groupe Societe generale	1.066710%	1.065190%	120,387.1000	120,387.1000	1.250610%	1.248890%	126,165.5400	126,165.5400	5,778.4400
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.170890%	9.157830%	1,035,005.6108	1,035,005.6108	9.301710%	9.288970%	938,384.5292	938,384.5292	-96,621.0816
9 Alte active, din care:	0.000000%	0.000000%	0.2100	0.2100	0.000030%	0.000030%	3.7000	3.7000	3.4900
91 sume in tranzit	0.000000%	0.000000%	0.2100	0.2100	0.000030%	0.000030%	3.7000	3.7000	3.4900
II Total obligatii			16,084.6063	16,084.6063			13,837.9478	13,837.9478	-2,246.6585
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0.142520%	0.142310%	16,084.6063	16,084.6063	0.137160%	0.136980%	13,837.9478	13,837.9478	-2,246.6585
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0.102670%	0.102520%	11,587.7771	11,587.7771	0.098430%	0.098300%	9,930.9041	9,930.9041	-1,656.8730
102 Comisioane datorate depozitarului	0.015780%	0.015750%	1,781.1083	1,781.1083	0.012150%	0.012130%	1,226.3132	1,226.3132	-554.7951
1021 Comision depozitare	0.012650%	0.012630%	1,428.1457	1,428.1457	0.009840%	0.009830%	993.0904	993.0904	-435.0553
1022 Comision custode	0.002830%	0.002820%	319.7326	319.7326	0.002200%	0.002190%	221.9428	221.9428	-97.7898
1023 Comision decontare procesare	0.000290%	0.000290%	33.2300	33.2300	0.000110%	0.000110%	11.2800	11.2800	-21.9500
103 Taxa ASF	0.008040%	0.008030%	908.3965	908.3965	0.007670%	0.007660%	774.6104	774.6104	-133.7861
105 Dividende de platit	0.000060%	0.000060%	6.8300	6.8300	0.000060%	0.000060%	7.0400	7.0400	0.2100
1051 Dividende de platit	0.000060%	0.000060%	6.8300	6.8300	0.000060%	0.000060%	7.0400	7.0400	0.2100
108 cheltuieli audit	0.015950%	0.015930%	1,800.4944	1,800.4944	0.018820%	0.018790%	1,899.0801	1,899.0801	98.5857
III Valoarea activului net (I - II)			11,285,769.4535	11,285,769.4535			10,088,297.5504	10,088,297.5504	-1,197,471.9031

Director general,
Danciu AdrianControl intern,
Ilieș Bogdan

Contabil șef,
Botez Mihaela

ANEXA NR. 10**S.A.I Broker S.A.**

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

Adresa: CLUJ NAPOCA, STR. MOTILOR NR. 119, ET.4

FII BET-FI Index Invest

Decizie autorizare: 11/10.04.2013

Cod inscriere: CSC08FIIR/120035

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2016	La data de 31.12.2015	Diferente
Valoare activ net	10,088,297.5504	11,286,556.7663	-1,198,259.2159
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	20,909.0000	23,155.0000	-2,246.0000
Valoarea unitara a activului net	482.4858	487.4349	-4.9491

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
	12/31/2014	12/31/2015	12/30/2016
Valoare Activ Net	11,149,562.2564	11,286,556.7663	10,088,754.1285
Valoare Unitara a Activului Net	481.5185	487.4349	482.5077

Director general,
Danciu AdrianControl intern,
Ilieş BogdanContabil şef,
Botez Mihaela