



SAI BROKER SA



**FII BET FI Index Invest -
Raport anual 2018**

1. Informatii generale despre Fond

Identitatea Fondului

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”*, in conformitate cu O.U.G. 32/2012 si cu prevederile Regulamentului nr. 15/2004 si este inregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) prin Avizul nr. 11 din data de 10.04.2013. Fondul a fost inregistrat in Registrul A.S.F. sub numarul CSC08FIIR/120035 la data de 10.04.2013 si are o durata de existenta nelimitata.

Politica investitionala a fondului este fundamentata pe plasarea resurselor financiare atrase de la investitori preponderent in actiuni care se afla in componenta indicelui BET-FI pe principiul unei corelatii directe cu performanta acestui indice, a administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, conform normelor A.S.F. si politicii de investitii a Fondului. Reproducerea structurii indicelui BET-FI se realizeaza atat in mod direct prin achizitia de actiuni la emitentii care intra in cosul indicelui BET-FI, cat si indirect prin instrumente financiare derivate care au ca activ suport indicele BET-FI sau actiunile emise de societatile care fac parte din cosul indicelui si prin plasamente in alte OPCVM-uri sau AOPC-uri care urmaresc replicarea performantei indicelui BET-FI.

In conformitate cu prevederile art. 13 din Regulamentul delegat (UE) 2365/2015, SAI Broker SA nu utilizeaza SFT (tehnici de administrare eficienta a portofoliului) si instrumente de tip *total return swap* in sensul definitiilor prevazute de art. 3 pct. 7-18 din Regulamentul delegat (UE) 2365/2015.

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. Conform documentelor constitutive ale fondului, dividendelor incasate de fond vor fi redistribuite catre investitori in proportie de minim 70%.

Societatea de administrare

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Broker S.A. cu sediul social in Cluj-Napoca, str Motilor nr 119, etaj IV, inmatriculata la Registrul Comertului Cluj sub nr. J12/2603/2012, cod unic de inregistrare 30706475, avand o durata de functionare nelimitata, cu un capital social subscris si varsat de 2.206.180 lei.

SAI Broker SA a fost autorizata de Autoritatea de Supraveghere Financiara prin Decizia nr. 71/29.01.2013 in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012, fiind inscrisa in Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR05SAIR/120031 si avand durata de functionare nedeterminata. De asemenea, SAI Broker SA a fost autorizata de A.S.F. in calitate de A.F.I.A. prin Atestatul nr. 24 din 05.07.2017, fiind inscrisa in registru A.S.F. (A.F.I.A.) sub nr. PJR071 AFIAI/120003 din 05.07.2017.

In prezent, SAI Broker SA administreaza 7 fonduri de investitii, din care 5 fonduri publice (4 fonduri deschise si 1 fond inchis de investitii) si 2 fonduri private adresate investitorilor calificati, valoarea activelor totale aflate in administrare fiind de peste 100 milioane lei.

Pentru activitatea de administrare a Fondului FII BET-FI Index Invest, S.A.I. Broker S.A. incaseaza un comision anual de 1,2% (0,1% pe luna), calculat din valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

Depozitarul Fondului

Depozitarul activelor fondului este BRD Societe Generale S.A. persoana juridica romana, cu sediul in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/608/1991, cod unic de inregistrare R361579, inregistrata in registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR10/DEPR/400007.

Performante in anul 2018

La 31.12.2018, valoarea activului net unitar al FII BET-FI Index Invest este de 568,9049 lei si inregistreaza o scadere cu 13,7% fata de nivelul inregistrat la sfarsitul anului 2017. Aceasta evolutie a fost determinata de contextul bursier nefavorabil si de evolutia descendenta a cotațiilor actiunilor financiare listate la BVB pe parcursul anului 2018. Raportat la valoarea initiala de la lansarea fondului in luna mai 2013, valoarea activului net unitar al FII BET-FI Index Invest inregistreaza o crestere cu 42,2%.

Evolutie VUAN in anul 2018



Pe parcursul anului 2018, eroarea de compozitie a portofoliului fondului fata de structura indicelui BET-FI a variat intre 0,47% si 5,89%, in timp ce eroarea de replicare a performantei indicelui BET-FI (tracking error) a fluctuat intre 0,35% si 0,67%.

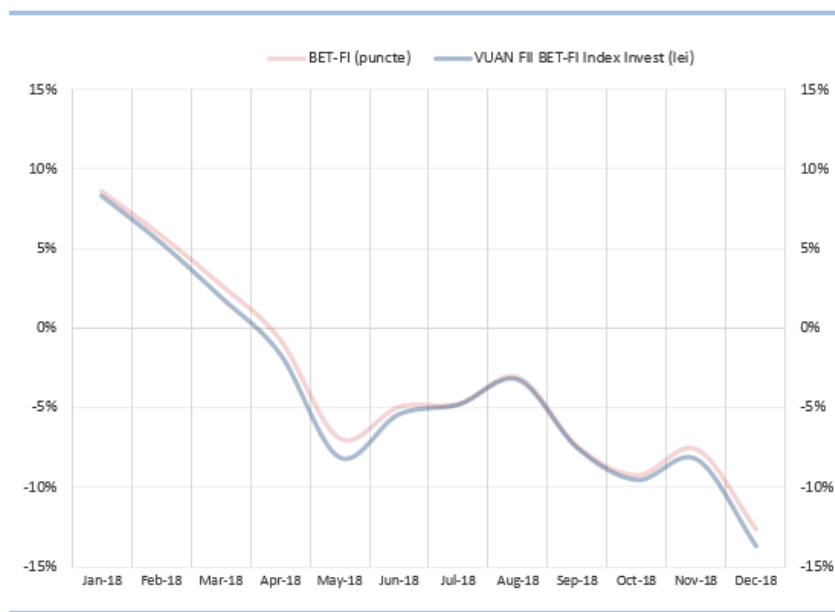
	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18
Eroarea de compozitie ¹	5,89%	2,08%	0,47%	0,54%	0,51%	0,46%	0,85%	3,32%	0,67%	1,41%	1,27%	1,21%
Tracking Error ²	0,67%	0,67%	0,52%	0,51%	0,53%	0,35%	0,37%	0,36%	0,37%	0,36%	0,36%	0,38%

¹ masoara eroarea structurii de compozitie a cosului indicelui BET-FI

² masoara dispersia intre rentabilitatea lunara a Fondului si variatia lunara indicelui BET-FI pe o perioada de 12 luni

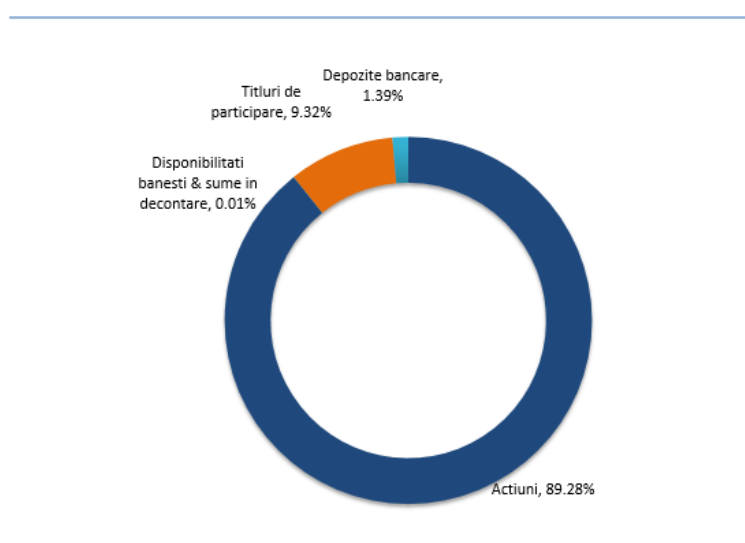
Volumul modest de tranzacții și interesul redus al investitorilor pe partea de cumpărare pentru acțiunile din sectorul financiar de la BVB a avut o influență nefavorabilă asupra valorii activelor Fondului, activul net unitar al FII BET-FI Index Invest înregistrând o scădere cu 13,7% de la începutul anului în timp ce cotația indicelui BET-FI a înregistrat un declin cu 12,6% în anul 2018. De la lansarea fondului (mai 2013), valoarea unității de fond emise de FII BET-FI Index Invest a supraperformat în raport cu indicele BET-FI cu aprox. 7,35%.

Evoluție comparativă VUAN vs BET-FI - în anul 2018



La data de 31.12.2018, plasamentele în acțiuni ale fondului BET-FI Index Invest au o pondere de 89,28% în totalul activelor fondului, cea mai mare expunere fiind pe acțiunile Fondul Proprietatea (FP), respectiv 26,44% din total active. Totodată, valoarea plasamentelor în acțiuni emise de cele 5 Societăți de Investiții Financiare (SIF-uri) reprezintă 62,84% din totalul activelor fondului. Titlurile de participare la alte fonduri de investiții detin o pondere de 9,32% din active, depozitele bancare 1,39%, iar disponibilitățile banesti și sumele în decontare reprezintă 0,01% din totalul activelor.

Structura plasamentelor fondului la 31.12.2018



2. Situatia economico-financiara

2.1. Prezentarea unei analize a situatiei economico-financiare actuale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, cu referire cel puțin la:

a) elementele de bilanț: active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; situația datoriilor societății; total pasive curente;

La finele anului 2018, FII BET-FI Index Invest avea dețineri mai mari de 10% din activul total în acțiunile emise de: Fondul Proprietatea (deținere de 26,44%), SIF Oltenia (deținere de 17,09%), SIF Moldova (deținere de 15,42%) și SIF Banat Crisana (deținere de 16,43%).

La 31.12.2018 valoarea activelor curente era de 7.890.063 lei, reprezentate de investițiile financiare în suma de 7.779.568 lei și sumele aflate în conturile curente la bănci și depozite bancare în valoare de 110.495 lei. Valoarea datoriilor ce ar trebui plătite pe o perioadă de până la un an era în suma de 15.218 lei.

Indicator (valori în lei)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.779.568	13.653.971	9.975.966
Numerar și echivalente de numerar	110.495	236.999	126.169
Total active curente	7.890.063	13.890.970	10.102.135
Cheltuieli în avans	0	0	0
Total active	7.890.063	13.890.970	10.102.135
Capital	2.768.400	4.181.800	4.181.800
Prime de emisiune aferente unităților de fond afectate de rezultatele perioadei	5.106.382	9.602.552	5.906.498
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	7.874.782	13.784.352	10.088.298
Datorii curente	15.281	106.618	13.837
Total datorii	15.281	106.618	13.837
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii	7.890.063	13.890.970	10.102.135

În perioada de raportare, în principal, datorită operațiunilor de răscumpărare solicitate de investitorii Fondului precum și evoluției nefavorabile a bursei de la București pe parcursul anului 2018, valoarea activului net al fondului s-a diminuat cu 5.910.728 lei până la valoarea de 7.874.782 lei la sfârșitul anului 2018. Totodată, la 31.12.2018, valoarea activelor totale ale FII BET-FI Index Invest se cifrează la 7.890.063 lei, în scădere cu 42,8% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2017.

Situația activelor și obligațiilor fondului, precum și situația detaliată a investițiilor la 31 decembrie 2018 sunt prezentate în anexa 10, conform Regulamentului 15/2004 și a Dispunerii de măsuri 18/25.11.2010. În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, cheltuielile de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate intermediarului (SSIF) pentru tranzacțiile efectuate la bursă, comisioanele bancare și comisioanele și taxele datorate ASF, comisionul de audit financiar, dividende sau alte drepturi de plată) se evidențiază distinct.



Indicator (valori in lei)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Activ total	7.890.063	13.805.004	10.102.135
Activ net	7.874.782	13.785.510	10.088.298
Activ net unitar	568,9049	659,3098	482,4859
Evolutie VUAN de la lansare	42,2%	64,8%	20,6%
Numar unitati de fond	13.842	20.909	20.909

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;

In anul 2018 veniturile nete ale fondului s-au cifrat la 420.046 lei fata de 4.186.765 lei in anul precedent, veniturile din dividende fiind principala sursa de venit si generand peste 99,3% din totalul veniturilor operationale. Totodata, Fondul a inregistrat venituri din dobanzi aferente depozitelor constituite la banci in suma de 2.939 lei.

Cheltuielile totale ale Fondului s-au cifrat in anul 2018 la suma totala de 1.452.463 lei fata de 193.803 lei in anul anterior. Cea mai mare parte din aceste cheltuieli (86,2%) sunt de natura financiara si reprezinta pierderi din tranzactiile cu actiunile din portofoliu realizate pe parcursul anului precum si pierderi din marcarea la piata a detinerilor de actiuni la sfarsitul anului 2018 (active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere). Cheltuielile cu administrarea fondului au scazut cu 2,9% pana la 137.772 lei, reprezentand 9,5% din totalul cheltuielilor suportate de Fond in anul 2018. Fondul a incheiat anul 2018 cu un rezultat negativ de 1.032.417 lei comparativ cu un profit de 3.992.962 lei in anul precedent.

Indicator (valori in lei)	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016
Castiguri financiare nete altele decat dividendele	0	3.873.353	0
Venituri din dobanzi	2.939	415	4
Venituri din dividende	417.107	312.997	542.079
Total venituri nete	420.046	4.186.765	542.083
Cheltuieli de administrare a fondului	137.772	141.919	123.828
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	38.859	37.735	40.527
Alte cheltuieli operationale	23.409	14.149	18.495
Pierderi financiare nete	1.252.823	0	152.686
Total cheltuieli	1.452.463	193.803	335.536
Profitul perioadei	-1.032.417	3.992.962	206.547

Situatia dividendelor distribuite de Fond in ultimii 3 ani

Dividende platite	An 2018	An 2017	An 2016
Dividend total (lei/UF)	20,00	14,20	15,12
Sume brute platite (lei)	355.020	296.908	350.103



În anul 2018, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 3 transe, un dividend brut cumulat de 20 lei/unitate (10 lei/unitate în tranșa I, 5 lei/unitate în tranșa a II-a și 5 lei/unitate în tranșa a III-a), sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 355.020 lei.

În anul 2017, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 2 transe, un dividend brut cumulat de 14,2 lei/unitate (6,4 lei/unitate în tranșa I și respectiv 7,8 lei/unitate în tranșa a II-a), sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 296.908 lei.

În anul 2016, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 4 transe, un dividend brut cumulat de 15,12 lei/unitate (3,45 lei/unitate în tranșa I; 3,07 lei/unitate în tranșa a II-a; 4,5 lei/unitate în tranșa a III-a și 4,1 lei/unitate în tranșa a IV-a), sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 350.103 lei.

3. Analiza activității fondului

3.1. Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea fondului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Unitățile de fond emise de FII BET-FI Index Invest au intrat la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB cu simbolul BTF începând cu data de 31.03.2015.

Pe parcursul anului 2018 s-au tranzacționat la BVB un număr total de 4.043 unități de fond reprezentând 29,2% din numărul total de unități BTF aflate în circulație la 31.12.2018.

În data de 31.01.2018 s-a desfășurat o operațiune de răscumpărare obligatorie a unităților de fond, în urma căreia au fost răscumpărate un număr de 1.855 unități de fond la valoarea de 714,2063 lei/unitatea de fond. Valoarea totală a operațiunilor de răscumpărare a fost de 1.324.852,69 lei.

În urma modificărilor aduse documentelor de constituire și funcționare ale Fondului, avizate de ASF prin avizul nr. 338/19.09.2018, doi dintre investitorii Fondului și-au exercitat dreptul de a se retrage din Fond fapt pentru care în data de 28.09.2018 a avut loc o operațiune de răscumpărare obligatorie a unităților de fond deținute de aceștia. În cadrul acestor operațiuni au fost răscumpărate un număr de 5.212 unități de fond la valoarea de 613,4459 lei pe unitate. Valoarea totală a operațiunilor de răscumpărare a fost de 3.197.280,03 lei.

La momentul realizării acestui raport nu identificăm factori care ar putea influența lichiditatea unităților de fond BTF în perioada următoare. Fondul are ca obiectiv replicarea structurii indicelui BET-FI astfel încât pentru investitorii cu resurse financiare limitate achiziționarea unităților de fond ale Fondului Închis de Investiții BET-FI Index reprezintă o modalitate de investiție mai puțin costisitoare în scopul obținerii unei performanțe sensibil apropiate de cea a indicelui BET-FI. La finalul perioadei de raportare o pondere de 1,40% din activul total al fondului este plasat în depozite și conturi curente, astfel încât fondul dispune de lichidități necesare pentru acoperirea eventualelor cheltuieli.

3.2. Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a fondului a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizând scopul și sursele de finanțare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Nu e cazul.

3.3. Prezentarea si analizarea 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. Avand in vedere politica de investitii a fondului, veniturile fondului sunt generate din doua surse: castiguri de capital rezultate din aprecierea cotațiilor titlurilor financiare existente in portofoliul fondului si castiguri din dividende, in functie de politicile de dividend aplicate de companiile la care Fondul detine actiuni.

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 dupa cum urmeaza:

1. In prima parte a anului 2018, prin nota de informare a investorilor publicata in ziarul Bursa din 01.02.2018, investitorii Fondului au fost informati cu privire la reducerea unor comisioane practicate in relatia cu Depozitarul Fondului, inclusiv comisionul de depozitare. De asemenea, au mai fost informati cu privire la operarea unor actualizari ale informatiilor regasite in documentele de constituire si functionare ale acestui Fond, ce constau in actualizarea capitalului social si a componentei Consiliului de Administratie. A mai fost inserata informarea cu privire la atestatul primit de SAI Broker SA ca urmare a inregistrarii sale ca AFIA.
2. Prin nota de informare a investorilor publicata de SAI Broker SA in ziarul Bursa din 21.09.2018, Investitorii Fondului Inchis de Investitii au fost informati asupra urmatoarelor modificari aduse documentelor de constituire si functionare ale acestui Fond:
 - A fost introdus un paragraf nou pentru a informa investitorii Fondului cu privire la principiile remunerarii aplicabile in cadrul SAI Broker SA.
 - Au fost inserate cateva precizari in cadrul politicii de investitii a Fondului, cu scopul de a pune la dispozitia investorilor informatii clare, lamuritoare, cu privire la politica de investitii a acestui Fond. A fost introdus un paragraf nou in vederea alinierii la prevederile Regulamentului Delegat (UE) nr. 2364/2015.
 - A fost modificata procedura pentru rascumparare a unitatilor de fond. Astfel, Rascumpararile se vor efectua cu o frecventa de minim o data pe an (maxim de doispreze ori pe an – din care una obligatorie si inca unsprezece sesiuni de rascumparare optionale).
 - Au fost actualizate regulile de evaluare a activelor Fondului, in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2 din 2018;
 - In ce priveste cheltuielile suportate de catre Fond a fost eliminata pozitia de cheltuieli cu dobanzile suportate de catre Fond, avand in vedere ca societatea nu se incadreaza in prevederile Reg. 2365/2015.
 - A fost inserat un paragraf cu privire la preluarea de catre SAI Broker SA a datelor cu caracter personal apartinand investorilor, in conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 679/2016.

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 influențat evoluția fondului

Piata de capital din Romania in anul 2018

În ton cu dinamica nefavorabilă a burselor externe, piața de capital din România a înregistrat o evoluție negativă în anul 2018, cu scăderi în medie de peste 7,6%, cu mențiunea că factorii interni de natură politică au avut o influență decisivă în această direcție. De altfel, piața de la București a evoluat pe o tendință ascendentă mare parte a timpului și a afișat deseori o reziliență puternică la scăderile din plan internațional, însă tot câștigul acumulat pe parcursul anului 2018 a fost sters spre finalul lunii decembrie după anunțul Ministrului de Finanțe privind instituirea unei OUG care introduce noi taxe și impozite care vizează cele mai importante sectoare economice: bancar, energetic și telecomunicații. Totodată, performanța bursei locale în anul 2018 a fost influențată și de numeroasele discuții din spațiul public referitoare la Pilonul II de Pensii.

Indice	T1 '18	T2 '18	T3 '18	T4 '18	(%) '18/'17
BET	12,4%	-7,2%	4.0%	-12.2%	-4,8%
BET-TR	12.4%	-1.2%	5.9%	-11.3%	4,3%
BET-FI	2.8%	-7.5%	-2.6%	-5.6%	-12,6%
BET-XT	10.3%	-7.2%	1.9%	-11.5%	-7,6%
BET-NG	11.1%	-6.4%	2.9%	-13.5%	-7,4%
ROTX	12,5%	-7,0%	4.4%	-12.0%	-3,9%

Începutul de an a fost unul promitator, conjunctura externă favorabilă și poziționarea pentru obținerea unor randamente înalte din dividend au prilejuit o nouă rundă de aprecieri consistente pe bursa locală, totuși indicii bursieri de la BVB încheind luna ianuarie cu un avans mediu de peste 8%. În ciuda turbulențelor din plan extern din luna februarie, bursa de la București a afișat o reziliență mai puternică la scăderile de pe plan internațional, cu excepția indicelui financiar BET-FI, totuși indicii calculați de BVB au încheiat luna în teritoriu pozitiv. Martie a fost de asemenea o luna de creșteri, publicarea convocatoarelor AGOA cu propunerile de dividend, care plasează România pe primul loc în lume în funcție de randamentul dividendelor, au menținut un interes ridicat la cumpărare pe piața locală și au determinat aprecieri ale indicilor bursieri de la BVB, avansul mediu fiind de cca 2%.

Trimestrul al II-lea a debutat cu o atmosferă degajată, destul de apatică pe alocuri, marcată de pregătirea și desfășurarea Adunărilor Generale ale Acționarilor la majoritatea companiilor cotate pe piața principală, bursa locală înregistrând o relativă stagnare în aprilie, euforia atingerii unor noi maxime locale ale ultimilor zece ani fiind de scurtă durată în contextul apariției pe piața a unor ordine mari de vânzare la finalul lunii. Tendința descendentă a continuat și pe parcursul lunii mai pe fondul corecțiilor ex-dividend (BRD, SNP) și frământărilor legate de viitorul incert al Pilonului II de pensii private pe fondul declarațiilor contradictorii ale reprezentanților Guvernului care au erodat sentimentul investitorilor, indicii locali înregistrând în mai cea mai abruptă corecție din ultimele 11 luni, cu scăderi în medie de peste 6%. Starea de nesiguranță în rândul investitorilor s-a menținut și pe parcursul lunii iunie, disputele de pe scena politică antrenând o volatilitate sporită pe piața bursieră, totuși, finalul lunii avea să gasească indicii bursieri pe plus per ansamblul lunii iunie cu un avans mediu de 1.6%.

Amplificarea tensiunilor de pe scena politică din România și lansarea în dezbatere publică a unei noi inițiative legislative cu privire la plafonarea pretului la gazele achiziționate din producția internă la 55 de lei/MWh au subrezit încrederea investitorilor și au provocat scăderi semnificative pe bursa locală în luna iulie. Situația creată de

publicarea rezultatelor financiare semestriale pe parcursul lunii august si anuntul privind retragerea proiectului de lege ce viza plafonarea pretului la gazele naturale din productie interna a revigorat interesul la cumparare si a contribuit la un reviriment al cotațiilor bursiere pe final de luna.

Sentimentul pozitiv s-a mentinut pana la finalul trimestrului al III-lea, majoritatea indicilor de la BVB inregistrand cresteri in medie cu 2% in septembrie, catalizatorul principal al cresterii indicilor bursieri l-au reprezentat actiunile din sectorul energetic, efectul pozitiv fiind declansat de avizarea in Senat a unei variante modificate a legii offshore a gazelor.

In mod imbucurador, odata cu intrarea in trimestrul al IV-lea, piata locala a afisat o rezilienta mai puternica la scaderile de pe plan international, cu exceptia indicelui financiar BET-FI, toti indicii calculati de BVB au incheiat luna octombrie in teritoriu pozitiv cu avansuri de peste 0.6%. Sustinute de anuntul unor rezultate peste asteptari pentru trimestrul al III-lea precum si de adoptarea de catre Camera Deputatilor a legii offshore a gazelor, titlurile OMV Petrom au avansat cu peste 7.4% in octombrie si au contribuit din plin la avansul indicilor bursieri.

Optimismul a persistat si pe parcursul lunii noiembrie, fapt demonstrat de evolutia ascendenta a tuturor indicilor, cu avansuri de peste 1.5%, sustinute in generat de cresterile titlurilor din sectorul energetic si din cel bancar. Aprecierea intr-un ritm galopant a titlurilor SNN a fost motorul de crestere al pietei, cotația SNN urcand cu 20.8% (cea mai accentuata crestere din 2014), dupa afisarea unor rezultate financiare peste asteptari, impulsionate ulterior si de anuntul privind dividendele suplimentare.

Bursa de la Bucuresti a afisat o rezilienta puternica la scaderile din plan international in prima jumatate a lunii decembrie, insa tot castigul acumulat pe parcursul anului 2018 s-a prabusit precum un castel de nisip in zilele premergatoare Craciunului dupa anuntul Ministrului de Finante privind instituirea controversatei OUG 114. In ciuda unor usoare reveniri in ultimele sedinte de tranzactionare din 2018, balanta la finalul lunii decembrie indica pierderi de peste 14% pentru indicii de la BVB. In contextul dat, cele mai afectate au fost titlurile din sectorul energetic SNG (-22.8%) si SNP (-19.5%) si actiunile bancare BRD (-18.9%) si TLV (-15.8%), in timp ce actiunile din sectorul utilitatilor (TEL, TGN, COTE) au inregistrat deprecieri in medie de 10-11%.

Sectorul financiar - performante bursiere in anul 2018

In contrast cu anul 2017 cand s-au inregistrat cresteri spectaculoase, 2018 a fost un an foarte modest pentru actiunile din sectorul financiar, indicele sectorial BET-FI inregistrand o scadere cu 12,6%. Aceasta evolutie vine in contextul unor volume destul de reduse de tranzactionare si un interes scazut al investitorilor pe partea de cumparare, cu exceptia actiunilor FP, toate celelalte actiuni din componenta indicelui BET-FI inregistrand o evolutie negativa in anul 2018. Actiunile celor 5 Societati de Investitii Financiare (SIF) au inregistrat scaderi accentuate ale cotațiilor in perioada analizata, cea mai ampla depreciere fiind inregistrata de titlurile SIF4 (-39%; -33,8% ajustat cu dividendele) fiind urmate in topul scaderilor de catre actiunile SIF1 (-26,4%), SIF2 (-14,3%; -10,5% ajustat cu dividendele), SIF3 (-11,5%; -6,7% ajustat cu dividendele) in vreme ce actiunile SIF5 au inregistrat o depreciere moderata (-4,4%; -1,1% ajustat cu dividendele), interesul la cumparare fiind mult mai vizibil pe titlurile SIF5 dupa anuntul privind incheierea unui acord de vanzare a participatiei din cadrul BCR catre Erste Bank. In schimb, actiunile FP au supraperformat in perioada de raportare inregistrand un avans cu 2,2% in anul 2018. Notam faptul ca in cazul actiunilor FP, rentabilitatea totala este mult mai mare (cca 9,3%) daca luam in considerare dividendul brut in valoare de 0,0678 lei/actiune repartizat actionarilor la data de inregistrare.

Evolutie pret	Anul 2018	Anul 2017	Anul 2016
SIF1	-26,4%	49,9%	9,5%
SIF2	-14,3%	80,8%	-0,8%



SIF3	-11,5%	-2,8%	-8,6%
SIF4	-39,0%	49,4%	-11,8%
SIF5	-4,4%	33,7%	-3,6%
FP	2,2%	8,7%	-1,9%

Cu exceptia SIF Banat-Crisana (SIF1), societatile de investitii financiare (SIF-uri) au acordat dividende din profiturile obtinute in anul 2017, rata de distributie a dividendelor variind intre 31,5% in cazul SIF2 si 70,3% in cazul SIF5. De asemenea, administratorul Fondului Proprietatea a propus distribuirea unui dividend de 0.0678 lei/actiune din profitul inregistrat in anul 2017, fiind echivalentul unei rate de distributie de 49,1%. Totodata, la data *cum-dividend** randamentele din dividend pentru cele 4 SIF-uri au variat intre 3,3% (SIF5) si 4,8% (SIF3 si SIF4) in timp ce in cazul titlurilor FP randamentul din dividend a fost de cca 7,1%.

	Dividend brut (lei/act)	Data de inregistrare	Rata distributie dividende	Randament dividend*
FP	0,0678	09-iun.-18	49,1%	7,1%
SIF2	0,0500	12-sep.-18	31,5%	3,8%
SIF3	0,0100	5-oct.-18	34,0%	4,8%
SIF4	0,0347	19-sep.-18	54,8%	4,8%
SIF5	0,0700	3-oct.-18	70,3%	3,3%

Sursa: www.bvb.ro; Calcule proprii;

Din dividendele incasate pe parcursul anului 2018 Fondul a distribuit catre investitorii sai, in 3 transe, un dividend brut cumulat de 20 lei/unitate (10 lei/unitate in transa I, 5 lei/unitate in transa a II-a si inca 5 lei/unitate in transa a III-a), sumele brute platite investitorilor ca dividende fiind in valoare totala de 355.020 lei comparativ cu suma de 296.908 lei platita in anul 2017, respectiv 350.103 lei in anul 2016.

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.

Evolutia structurii lunare a activelor Fondului pe parcursul anului 2018

	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18
Creante	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Actiuni	84,70%	87,56%	90,15%	89,56%	89,03%	88,59%
Disponibilitati banesti & sume in decontare	6,00%	2,20%	0,02%	0,03%	-0,32%	1,51%
Titluri de participare la OPC	9,30%	9,26%	9,28%	9,36%	9,39%	9,32%
Depozite bancare	0,00%	0,98%	0,55%	1,05%	1,90%	0,58%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18
Creante	0,00%	0,00%	0,62%	0,00%	0,00%	0,00%
Actiuni	88,51%	86,13%	64,96%	88,70%	88,94%	89,28%



Disponibilitati banesti & sume in decontare	0,07%	0,12%	14,23%	0,03%	0,01%	0,01%
Titluri de participare la OPC	9,50%	9,48%	6,95%	9,70%	9,62%	9,32%
Depozite bancare	1,92%	4,27%	13,24%	1,57%	1,43%	1,39%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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 transparente 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 în ceea ce privește valoarea zilnică a unităților de fond, evoluția fondurilor administrate, structura portofoliului precum și orice alte informații referitoare la activitatea de administrare, se va face prin intermediul website-ului societății de administrare (www.saibroker.ro).

Rapoartele de administrare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA vor fi publicate în Buletinul ASF și pe website-ul societății de administrare www.saibroker.ro.

Investitorii pot primi informații periodice în format electronic. Notele de informare către investitori, anunțurile și notificările oficiale în legătură cu activitatea fondurilor vor fi publicate în cotidianul național „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.

Informații cu privire la politica de remunerație din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente exercitiului financiar 2018

1. Valoarea remunerației aferente exercitiului financiar 2018 (valoare brută): 731.850 RON;

- Remunerații fixe (valoare brută): 684.408 RON;
- Remunerații variabile (valoare brută): 47.442 RON;
- Nr. de beneficiari: 10;
- Remunerații, sume asimilate acestora, comisioane plătite direct din contul Fondului: 0 (zero);

Remunerațiile variabile reprezintă prime acordate directorilor și salariaților SAI Broker SA cu ocazia anumitor sărbători legale sau a altor evenimente, care nu au legătură cu performanțele fondurilor administrate.

2. Valoarea remunerației aferente exercitiului financiar 2018, defalcată pe categorii de personal:

- Conducerea superioară (Membrii CA, directori):
 - Remunerație fixă: 339.491 RON (valoare brută);
 - Remunerație variabilă: 20.218 RON (valoare brută);
 - Nr. beneficiari: 5;
- Persoane cu impact important asupra profilului de risc al SAI Broker SA și al Fondului:
 - Remunerație fixă: 257.246 RON (valoare brută);
 - Remunerație variabilă: 19.809 RON (valoare brută);
 - Nr. beneficiari: 3;

3. Calculul remuneratiilor si beneficiilor in cadrul SAI Broker SA

La nivelul SAI Broker SA au fost intocmite si implementate proceduri si reglementari interne de remunerare. In cadrul SAI Broker SA, salariul de baza reprezinta elementul fix al remunerarii si reflecta cerintele functiei, performanta, cresterea capacitatilor si aptitudinilor individului, evidentiata prin sistemul de evaluare a personalului.

Structura remuneratiei variabile este urmatoarea: beneficii monetare (sume de bani). In prezent, personalul SAI Broker SA nu primeste vreo parte a remuneratiei sale sub forma unor instrumente legate de actiuni sau titluri de participare.

Remuneratia variabila platita in decursul unui an calendaristic angajatilor si directorilor societatii, nu poate depasi 20% din remuneratia fixa anuala primita de catre angajat respectiv director. Prezenta prevedere se aplica si in cazul angajatilor cu functii de control sau aflate in functii de administrare a riscurilor si asigurare a conformitatii/personalului identificat.

Nu se acorda angajatilor si directorilor SAI Broker SA o remuneratie variabila in functie de performantele vreunui Fond administrat sau in functie de vanzarile Fondurilor administrate. In cazul in care societatea, prin analiza criteriilor relevante la nivel de organizatie, va opta si pentru acordarea unor remuneratii variabile in functie de performantele vreunui Fond administrat, Consiliul de Administratie are obligatia actualizarii procedurilor interne specifice, prin includerea criteriilor care stau la baza determinarii acestora si a modului de evaluare a performantei Fondului in cauza.

La momentul intocmirii prezentului raport, activitatea SAI Broker SA, prin prisma dimensiunii sale si a dimensiunii FIA/OPCVM-urilor administrate, a organizarii interne si a complexitatii structurii organizatorice si a activitatilor prestate, nu este necesar instituirea unui Comitet de remunerare. Un astfel de comitet de remunerare poate fi constituit la initiativa Consiliului de Administratie a SAI Broker SA.

4. Actualele reguli si proceduri de remunerare din cadrul SAI Broker SA au fost redactate in vederea inregistrarii SAI Broker SA ca AFIA. Aceste proceduri interne au intrat in vigoare odata cu inregistrarea societatii de administrare ca AFIA (atestatul ASF nr. [24/05.07.2017](#)). De la intrarea in vigoare a acestei proceduri si pana la data intocmirii prezentului raport nu au fost realizate alte evaluari interne.

5. De la data adoptarii procedurilor si regulilor de remunerare din cadrul SAI Broker SA si pana in prezent, nu a fost cazul realizarii unor modificari semnificative la politica de remunerare adoptata la nivelul societatii.

Evitarea conflictelor de interese

Intreaga activitate derulata de SAI Broker SA, prin personalul sau de specialitate, se va desfasura cu respectarea stricta a legislatiei in vigoare privind piata de capital, punand in prim plan interesele legitime ale entitatilor administrate/investitorilor, intr-un climat bazat pe profesionalism, onestitate si integritate morala. SAI Broker SA are obligatia de a preveni conflictele de interese, iar in cazul aparitiei unor astfel de conflicte de interese, societatea are obligatia de a asigura o administrare corecta in interesul investitorilor.

In vederea evitarii conflictelor de interese, societatea aplica proceduri clare care reglementeaza modalitatea de actiune ce trebuie urmata in privinta acestora.

La nivelul administratorului fondului (SAI Broker SA) a fost retinut drept situatie potential generatoare de conflict de interes relatia dintre SAI Broker SA si SSIF BRK Financial Group SA. Astfel, precizam ca Fondul are incheiat cu SSIF BRK Financial Group SA un contract de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzactiilor realizate pe piata administrata de Bursa de Valori Bucuresti. Facem precizarea ca selectia intermediarului pentru aceste operatiuni

respecta regulile si procedurile interne ale SAI Broker SA. In decursul anului 2018, Fondul a platit catre intermediar (SSIF BRK Financial Group SA) comisioane de tranzactionare in valoare de 17.718,76 lei, reprezentand 0,23% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2018. De asemenea, precizam ca SSIF BRK Financial Group SA detine o participatie de 99,98% din SAI Broker SA. Totodata, SSIF BRK Financial Group SA detine investitii in 5 din Fondurile administrate de SAI Broker SA.

La acest raport anual sunt anexate:

- Situatii financiare la 31 decembrie 2018 intocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului nr. 15/2004;
- Indicatori economico-financiari la 31.12.2018.

Situatiile financiare intocmite pentru anul 2018 au fost auditate de catre auditorul extern al societatii.

Presedinte CA,

Adrian Danciu



FII BET-FI Index Invest – Situatia detaliata a activelor la data de 31/12/2018

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

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	ISIN	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	ROFPTAACNOR5	31-Dec-18	2,362,543.00	0.5200	0.8830	2,086,125.47	0.0257%	26.440%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	ROSIFAACNOR2	31-Dec-18	635,588.00	0.1000	2.0400	1,296,599.52	0.1228%	16.433%
SIF 2 Moldova	SIF2	ROSIFBACNOR0	31-Dec-18	1,007,308.00	0.1000	1.2080	1,216,828.06	0.0994%	15.422%
SIF 3 Transilvania	SIF3	ROSIFCACNOR8	31-Dec-18	2,426,559.00	0.1000	0.2150	521,710.19	0.1111%	6.612%
SIF 4 Muntenia	SIF4	ROSIFDACNOR6	31-Dec-18	960,469.00	0.1000	0.5980	574,360.46	0.1190%	7.280%
SIF 5 Oltenia	SIF5	ROSIFEACNOR4	31-Dec-18	646,874.00	0.1000	2.0850	1,348,732.29	0.1115%	17.094%
Total							7,044,355.99		89.281%

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	lei
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	469.04	0.006%
Total	469.04	0.006%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denominate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	ProcentDobanda	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	31-Dec-18	4-Jan-19	1.75%	110,000.00	5.35	5.35	110,005.35	1.394%
Total							110,005.35	1.394%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denominate 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		3,707.20	198.3200		735,211.32	36.19%	9.318%
Total					735,211.32		9.318%

	An T-2	An T-1	An T
	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018
Valoare Activ Net	10,088,754.13	13,785,510.04	7,874,781.89
Valoare Unitara a Activului Net	482.5077	659.3098	568.9049

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

Control intern,
Bogdan Ilies

Certificare Depozitar
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE



Bogdan Ilies

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 activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2018 - 31.12.2018

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				13,804,953.9244	13,804,953.9244			7,890,062.5650	7,890,062.5650	-5,914,891.3594
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	89.632030%	89.492590%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	89.454610%	89.281370%	7,044,355.9900	7,044,355.9900	-5,310,054.8860
11	val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o	89.632030%	89.492590%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	89.454610%	89.281370%	7,044,355.9900	7,044,355.9900	-5,310,054.8860
111	actiuni	89.632030%	89.492590%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	89.454610%	89.281370%	7,044,355.9900	7,044,355.9900	-5,310,054.8860
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	0.007140%	0.007130%	984.3900	984.3900	0.005950%	0.005940%	469.0400	469.0400	-515.3500
21	BRD-Groupe Societe generale	0.007140%	0.007130%	984.3900	984.3900	0.005950%	0.005940%	469.0400	469.0400	-515.3500
3	Depozite bancare, din care:	1.712270%	1.709600%	236,010.4889	236,010.4889	1.396930%	1.394220%	110,005.3472	110,005.3472	-126,005.1417
31	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.712270%	1.709600%	236,010.4889	236,010.4889	1.396930%	1.394220%	110,005.3472	110,005.3472	-126,005.1417
314	Depozite BRD	1.712270%	1.709600%	236,010.4889	236,010.4889	1.396930%	1.394220%	110,005.3472	110,005.3472	-126,005.1417
7	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.428380%	9.413710%	1,299,559.6995	1,299,559.6995	9.336270%	9.318190%	735,211.3178	735,211.3178	-564,348.3817
9	Alte active, din care:	-0.624010%	-0.623040%	-86,011.5300	-86,011.5300	0.000260%	0.000260%	20.8700	20.8700	86,032.4000
91	sume in tranzit	0.000040%	0.000040%	6.5800	6.5800	0.000260%	0.000260%	20.8700	20.8700	14.2900
96	Sume in curs de decontare	-0.624060%	-0.623090%	-86,018.1100	-86,018.1100	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	86,018.1100
II Total obligatii				21,477.1727	21,477.1727			15,280.6767	15,280.6767	-6,196.4960
10	CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0.155810%	0.155570%	21,477.1727	21,477.1727	0.194040%	0.193660%	15,280.6767	15,280.6767	-6,196.4960
101	Comisioane datorate soc. de admin.	0.102540%	0.102380%	14,134.2983	14,134.2983	0.103000%	0.102800%	8,111.3157	8,111.3157	-6,022.9826
102	Comisioane datorate depozitarului	0.014900%	0.014880%	2,055.0567	2,055.0567	0.011730%	0.011710%	924.1917	924.1917	-1,130.8650
1021	Comision depozitare	0.012140%	0.012120%	1,673.5328	1,673.5328	0.009440%	0.009420%	743.5372	743.5372	-929.9956
1022	Comision custode	0.002690%	0.002690%	372.0039	372.0039	0.002290%	0.002280%	180.6545	180.6545	-191.3494
1023	Comision decontare procesare	0.000060%	0.000060%	9.5200	9.5200	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	-9.5200
103	Taxa ASF	0.008050%	0.008030%	1,109.6810	1,109.6810	0.008030%	0.008010%	632.6826	632.6826	-476.9984
104	Comisioane datorate intermediarilor	0.001560%	0.001550%	215.0500	215.0500	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	-215.0500
105	Dividende de platit	0.000090%	0.000090%	13.7600	13.7600	0.042760%	0.042680%	3,367.7600	3,367.7600	3,354.0000
1051	Dividende de platit	0.000090%	0.000090%	13.7600	13.7600	0.042760%	0.042680%	3,367.7600	3,367.7600	3,354.0000
108	cheltuieli audit	0.028650%	0.028600%	3,949.3267	3,949.3267	0.028500%	0.028450%	2,244.7267	2,244.7267	-1,704.6000
III Valoarea activului net (I - II)				13,783,476.7517	13,783,476.7517			7,874,781.8883	7,874,781.8883	-5,908,694.8634

Control 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 31.12.2018	La data de 29.12.2017	Diferente
Valoare activ net	7,874,781.8883	13,785,510.0395	-5,910,728.1512
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	13,842.0000	20,909.0000	-7,067.0000
Valoarea unitara a activului net	568.9049	659.3098	-90.4049

Director general,

Danciu Adrian



Control intern,

Ilieş Bogdan

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Bogdan", on a light blue background.

Contabil șef,

Botez Mihaela

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Botez", on a light blue background.

Indicatori economico-financiar la 31.12.2018

	Raportare la data de 01 ianuarie 2018	Raportare la data de 31 decembrie 2018
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	130.29	516.33
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	130.29	516.33
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) (%)	28.75%	-13.09%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	28.97 %	-13.11%

FII BET-FI INDEX INVEST

Administrat de S.A.I. BROKER S.A.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2018



S.C. G5 CONSULTING S.R.L.
Autorizația nr.223/02.07.2002 înregistrată la
Camera Auditorilor Financiari din Romania.



RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT

Către,

Deținătorii de unități de Fond și Acționarii S.A.I. BROKER S.A.

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 2018, 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 notele explicative.

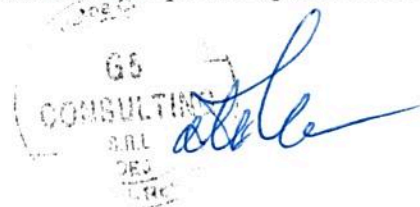
Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- | | |
|---|------------------------|
| ▪ Active nete atribuibile deținătorilor de unități de fond | 7.874.782 lei |
| ▪ Rezultatul perioadei - Pierdere | - 1.032.417 lei |

În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a *Fondului* la data de 31 decembrie 2018, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare.

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 Fondul 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.



Aspectele cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

În conformitate cu ISA 701, în cadrul auditului nostru, la FII BET-FI INDEX INVEST, pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2018, au fost considerate ca fiind aspecte cheie, acele situații ce au prezentat un risc crescut de erori semnificative:

→ **Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor din investiții financiare.**

În cele ce urmează am stabilit, de asemenea, modul în care ne-am adaptat auditul nostru pentru a aborda acest domeniu specific, în scopul de a furniza o opinie cu privire la situațiile financiare în ansamblul lor.

Aspecte cheie	Modul în care auditul nostru a adresat aspectele cheie
<i>Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor din investiții financiare</i>	
Fondul încadrează instrumentele sale financiare ca evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9. Detalii cu privire la deținerile fondului sunt prezentate în notele la situațiile financiare, nota 6-8.	Pentru adresarea aspectului cheie am realizat următoarele proceduri de audit :
Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor din investiții financiare provenite din evaluarea și vânzarea acestora influențează valoarea activului net al fondului, precum și rezultatul său.	- solicitarea extraselor de la depozitar cu valoarea activului unitar net la 31.12.2018 ;
Datorită celor precizate anterior am considerat acest aspect ca fiind un aspect cheie de audit și l-am testat corespunzător.	- solicitarea unei situații detaliate a administratorului fondului cu privire la deținerile fondului la 31.12.2018;
	- analiza comparativă a celor două situații și a balanței de verificare;
	- analiza politicilor contabile în ceea ce privește recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din reevaluarea și tranzacționarea activelor fondurilor;
	- recalcul pe un eșantion semnificativ de active ale fondului; am stabilit câștigurile sau pierderile rezultate ca urmare a vânzării și evaluării titlurilor, utilizarea cotației corecte, am verificat corecta întocmire a notelor contabile și am verificat reflectarea lor în situația rezultatului global al exercițiului financiar.

Alte informații

Administratorul *Fondului* este responsabil pentru întocmirea și prezentarea *raportului administratorului Fondului* în conformitate cu cerințele art. 12 din Secțiunea 2 a Normei 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 2018 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.



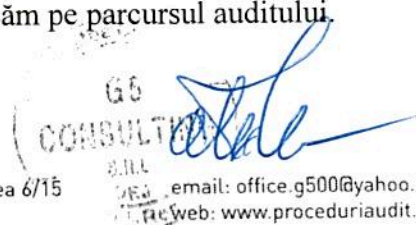
Responsabilitatea auditorului

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 îndoeli 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.

Alte aspecte

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.

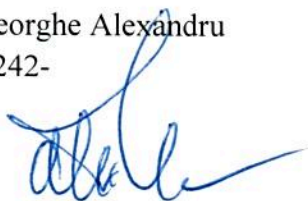
Data: 25.04.2019

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

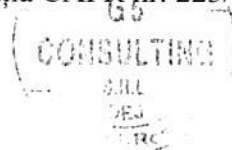
Mail: office.g500@yahoo.com

Sediu secundar: Cluj-Napoca

Str. Horea nr. 6/14-15

Tel/fax: 0264 433611

Autorizația CAFR nr. 223/02.07.2002



*Situații financiare
anuale IFRS
la 31 decembrie
2018*

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

31-dec.-18

31-dec.-17

Active

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	7,779,568	13,653,971
Creante fata de brokeri si sume in decontare	0	0
Numerar si echivalente de numerar	110,495	236,999
Total active curente	7,890,063	13,890,970
Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond		
Capital	2,768,400	4,181,800
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	5,106,382	9,602,552
Rezultat reportat		
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	7,874,782	13,784,352
Datorii		
Datorii curente		
Cheltuieli acumulate	11,913	20,586
Alte datorii si sume in decontare	3,368	86,032
Total datorii	15,281	106,618
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii	7,890,063	13,890,970

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Botez Mihaela



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

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

In lei

	Nota	31-Dec-18	31-Dec-17
Venituri			
Castiguri financiare nete alte decat dividendele		0	3,873,353
Venituri din dividende		417,107	312,997
Venituri din dobanzi	4	2,939	415
Total venituri nete		420,046	4,186,765
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului		-137,772	-141,919
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-38,459	-37,735
Alte cheltuieli operationale		-23,409	-14,149
Pierderi financiare nete		-1,252,823	0
Total cheltuieli		-1,452,463	-193,803
Profitul perioadei		-1,032,417	3,992,962
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Pozitii ce pot fi reclassificate 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		-1,032,417	3,992,962
Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)		-57.8223	190.9686

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Botez Mihaela



Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2018

<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 2018	4,181,800	9,602,552	0	0	0	13,784,352	0
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				-1,032,417		-1,032,417	
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	-			1,032,417		0	
	1,032,417						
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	-1,032,417	0	0	0	-1,032,417	
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond						0	
Rascumparari de unitati de fond	-1,413,400	-3,108,733				-4,522,133	
Distribuiuri de dividende		-355,020				-355,020	
Total contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond	-1,413,400	-3,463,753	0	0	0	-4,877,153	
Sold la 31 decembrie 2018	2,768,400	5,106,382	0	0	0	7,874,782	

Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2017

<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 2017	4,181,800	5,906,498	0	0	0	10,088,298	0
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				3,992,962		3,992,962	
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		3,992,962		-3,992,962		0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	3,992,962	0	0	0	3,992,962	
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 unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond						0	
Rascumparari de unitati de fond						0	
Distribuii de dividende		-296,908				-296,908	
Total contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond	0	-296,908	0	0	0	-296,908	
Sold la 31 decembrie 2017	4,181,800	9,602,552	0	0	0	13,784,352	

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

Situația fluxurilor financiare

Pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie

In lei

	Dec-18	Dec-17
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Cumparare unitati de fond	0	0
Vanzare unitati de fond	430,000	0
Cumparare de actiuni	-1,533,958	-1,305,430
Vanzare de actiuni	5,639,520	1,269,078
Dividende primite	417,107	312,997
Sume primite in urma diminuarii de capital social	0	317,718
Dobanzi primite:		
Bonificatii pentru disponibilitati in banca	2,942	415
Cheltuieli operationale platite	-208,316	-187,040
Flux de numerar net din activitati de exploatare	4,747,295	407,738
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond	-4,522,133	
Dividende platite	-351,666	-296,908
Flux de numerar net din activitati de finantare	-4,873,799	-296,908
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	-126,504	110,830
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	236,999	126,169
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	110,495	236,999

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 25 aprilie 2019 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) Adoptarea IFRS 9

IFRS 9 înlocuiește prevederile existente în IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” și include principii noi în ceea ce privește clasificarea și măsurarea instrumentelor financiare, un nou model privind riscul de credit pentru calculul deprecierii activelor financiare și noi cerințe generale privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor. De asemenea, păstrează principii similare cu IAS 39 privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare.

Fondul a adoptat IFRS 9 cu data aplicării inițiale la 1 ianuarie 2018. Fondul deține următoarele tipuri de instrumente financiare care intră sub incidența IFRS 9: participații, numerar și conturi curente, depozite la bănci, alte active și datorii financiare.

Nu au existat modificări ale valorii contabile a activelor și datoriilor financiare în momentul tranziției la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea anterioară a acestora stabilită în conformitate cu IAS 39. Datorită modelului de afaceri al fondului de a colecta fluxuri de numerar atât din vânzarea de instrumente financiare cât și din dividende, instrumentele financiare au rămas încadrate în categoria ”Evalueate la valoare justă prin contul de profit și pierdere”.

(f) În cele ce urmează sunt detaliate:

Standarde și interpretări care au intrat în vigoare în anul curent

Următoarele standarde, amendamente ale standardelor existente și interpretări emise de Comitetul privind Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - ”IASB”) și adoptate de Uniunea Europeană („UE”) ce au intrat în vigoare în anul curent, sunt aplicabile societății:

- IFRS 9 „Instrumente Financiare” - adoptat de UE pe 22 noiembrie 2016 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- Amendamente la IFRS 1 și IAS 28 ca urmare a „Îmbunătățirilor aduse IFRS (ciclul 2014-2016)” ce rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 1, IFRS 12 și IAS 28) cu

scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări - adoptate de UE pe 7 februarie 2018 (amendamentele la IFRS 1 și IAS 28 fiind aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),

- IFRIC 22 „Tranzacții în valută și contraprestații în avans” - adoptat de UE pe 28 martie 2018 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018).

Fondul consideră că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale.

Fondul a adoptat IFRS 9 cu data aplicării inițiale 1 ianuarie 2018. Nu au existat reclasificări și modificări ale valorii contabile a activelor și datoriilor financiare ca urmare a tranziției la IFRS 9.

Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare

La data de raportare a acestor situații financiare, următoarele standarde, amendamente ale standardelor existente și interpretări, aplicabile Fondului, erau emise de IASB și adoptate de UE, dar nu erau încă în vigoare:

- IFRS 16 „Leasing” – adoptat de UE pe 31 octombrie 2017 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- Amendamente la IFRS 9 „Instrumente Financiare” - Caracteristicile de plată în avans cu compensare negativă - adoptat de UE pe 22 martie 2018 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- IFRIC 23 „Incertitudini privind tratamentul impozitului pe venit” - adoptat de UE pe 23 octombrie 2018 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019).

Fondul a analizat impactul adoptării IFRS 16 și a celorlalte standarde menționate mai sus și anticipează că acestea nu vor avea nici un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE

La data de raportare a acestor situații financiare, IFRS așa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de IASB, cu excepția următoarelor standarde, amendamente și interpretări, care sunt aplicabile Societății și a căror aplicare nu a fost aprobată încă de UE până la data acestor situații financiare:

- Amendamente la IFRS 10 „Situații financiare consolidate” și IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație”- Vânzare sau aporturi de active între un investitor și asociatul său sau asocierea în participație, și alte amendamente (data efectivă de aplicare a fost amânată pe o perioadă nedeterminată până la încheierea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență),
- Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare” și IAS 8 „Politici contabile, schimbări de estimări contabile și corectarea erorilor” – definiția materialității (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020),
- Amendamente la IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație” – Interese pe termen lung în entități asociate și asocieri în participație (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- Amendamente la diverse standarde ca urmare a „Îmbunătățirilor aduse IFRS (ciclul 2015-2017)” care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 și IAS 23) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- Amendamente ale Referințelor la Cadrul conceptual din standardele IFRS (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020).

Fondul estimează că adoptarea acestor standarde și amendamente ale standardelor existente, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

2.2. Instrumente financiare

(i) Clasificare

Fondul își clasifică activele financiare și datoriile financiare în următoarele categorii, în conformitate cu IFRS 9.

IFRS 9 include trei categorii principale de clasificare a activelor financiare:

- Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere (FVPL);
- Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI);
- Active financiare la cost amortizat.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un activ financiar este evaluat la costul amortizat dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos:

- activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține active financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale și
- termenele contractuale ale activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Un activ financiar se evaluează la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global numai dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos:

- activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este îndeplinit atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și prin vânzarea activelor financiare și
- termenele contractuale ale activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

Toate activele financiare care nu sunt clasificate ca fiind evaluate la costul amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, așa cum este descris mai sus, vor fi evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere. În plus, la recunoașterea inițială, Societatea poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

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 scadența 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 subscrise 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. Randamentul 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 agreeate de ASF, ofera surse observabile de date corespunzătoare în evaluarea la valoarea justă a acestor investiții. Unitatile de fond necotate detinute sunt evaluate la valoarea activului net unitar raportată de către administratorul fondului.

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2018				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	7,044,357			7,044,357
Titluri de participare la OPCVM		735,211		735,211
	7,044,357	735,211		7,779,568

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2017				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	12,354,411			12,354,411
Titluri de participare la OPCVM		1,299,560		1,299,560
	12,354,411	1,299,560		13,653,971

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>	2018	2017
Venituri din dobanzi bancare	2,939	415
Total venituri din dobanzi	2,939	415

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

<i>In lei</i>	2018	2017
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	7,044,357	12,354,411
Titluri de participare la OPC	735,211	1,299,560
Total	7,779,568	13,653,971

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 7,044,357 lei, ceea ce reprezintă o pondere de 89.281% (89.492 % la 31.12.2017) 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 deținea acțiuni la un număr de 6 emitenți la data de 31 decembrie 2017. 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 735,211 lei și reprezintă 9.414% din activul total al fondului la 31.12.2018 (9.414% la 31.12.2017)

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

<i>În lei</i>	Date de 31.12.2018	Date de 31.12.2017
Valoarea unitara a activului net	207.67	232.3
Activul net al fondului	2,127,481	3,015,220
Numar de unitati de fond in circulatie	10,245	12,980

Analiza de senzitivitate

Datorită tipologiei sale (replicare indicială), 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 35% și 65%), randamentul atractiv din dividende (4% în medie) și perspectivele favorabile de creștere economică pentru următorii ani și sporirea veniturilor la nivelul populației vor contribui la îmbunătățirea performanțelor financiare ale companiilor din majoritatea sectoarelor, în special, în sectorul bancar ca urmare a creșterii cererii pentru creditare, 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.

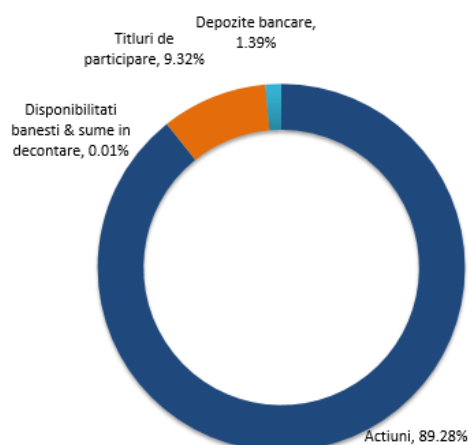
La data de 31.12.2018, structura indicelui BET-FI se prezintă astfel:

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	9.176.173.454	0,8830	0,90	0,285	1,00	31,85
SIF2	SIF Moldova	1,013.179.176	1,2080	1,00	1,00	1,00	18,76
SIF5	SIF Oltenia	580.165.714	2,0850	1,00	1,00	1,00	18,54
SIF1	SIF Banat Crisana	520.000.000	2,0400	1,00	1,00	1,00	16,26
SIF3	SIF Transilvania	2.184.286.664	0,2150	1,00	1,00	1,00	7,20
SIF4	SIF Muntenia	807.036.515	0,5980	1,00	1,00	1,00	7,40

Sursa: www.bvb.ro

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.

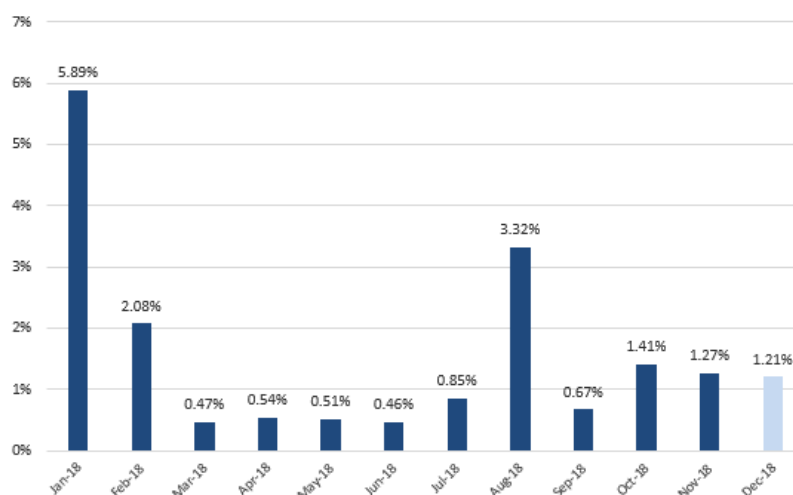
Structura plasamentelor fondului la 31.12.2018



La 31 decembrie 2018, plasamentele în acțiuni ale fondului au o pondere de 89,28% în total active, cea mai mare expunere fiind pe acțiunile Fondul Proprietatea (FP), respectiv 26,44% din total active. Totodată, valoarea plasamentelor în acțiuni emise de cele 5 Societăți de Investiții Financiare (SIF-uri) reprezintă 62,84% în totalul activelor fondului. Titlurile de participare la alte fonduri de investiții dețin o pondere de 9,32% în activ, depozitele bancare 1,39%, iar disponibilitățile bănești și sumele în decontare reprezintă 0,01% în totalul activelor.

Luând în considerare structura portofoliului fondului la 31.12.2018 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 1,21% față de 0,99% la sfârșitul anului precedent. O evoluție a erorii de compoziție pe parcursul anului 2018, reflectată la nivel lunar, este redată în graficul de mai jos:

Eroarea de compoziție

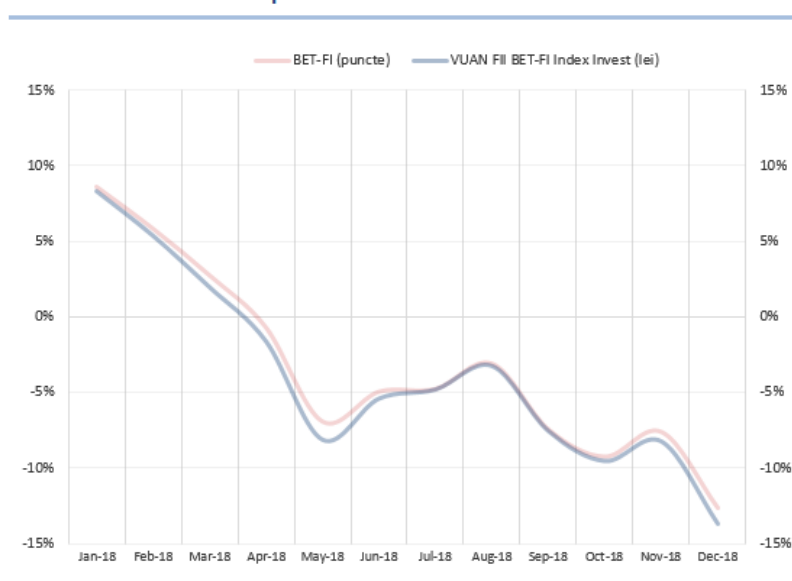


În contrast cu anul 2017 când s-au înregistrat creșteri spectaculoase, 2018 a fost un an foarte modest pentru acțiunile din sectorul financiar, indicele sectorial BET-FI înregistrând o scădere cu 12,6%. Această evoluție vine în contextul unor volume destul de reduse de tranzacționare și un interes scăzut al investitorilor pe partea de cumpărare, cu excepția acțiunilor FP, toate celelalte acțiuni din

componenta indicelui BET-FI înregistrând o evoluție negativă în anul 2018. Acțiunile celor 5 Societăți de Investiții Financiare (SIF) au înregistrat scăderi accentuate ale cotațiilor în perioada analizată, cea mai amplă depreciere fiind înregistrată de titlurile SIF4 (-39%; -33,8% ajustat cu dividendele) fiind urmate în topul scăderilor de către acțiunile SIF1 (-26,4%), SIF2 (-14,3%; -10,5% ajustat cu dividendele), SIF3 (-11,5%; -6,7% ajustat cu dividendele) în vreme ce acțiunile SIF5 au înregistrat o depreciere moderată (-4,4%; -1,1% ajustat cu dividendele), interesul la cumparare fiind mult mai vizibil pe titlurile SIF5 după anunțul privind încheierea unui acord de vânzare a participației din cadrul BCR către Erste Bank. În schimb, acțiunile FP au supraperformat în perioada de raportare înregistrând un avans de 2,2% în anul 2018. Notăm faptul ca în cazul acțiunilor FP, rentabilitatea totală este mult mai mare (cca 9,3%) dacă luăm în considerare dividendul brut în valoare de 0,0678 lei/acțiune repartizat acționarilor la data de înregistrare.

Prin prisma acestor evoluții, valoarea activului net unitar al FII BET-FI Index Invest a înregistrat o scădere cu 13,7% până la valoarea de 568,9049 lei.

Evoluție comparativă VUAN vs BET-FI - în anul 2018



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>	2018	2017
Depozite la banca cu scadenta sub 3 luni	110,000	236,000
Disponibilitati in banca	490	991
Dobanzi aferente depozitelor	5	8
Numerar si echivalente de numerar	110,495	236,999

Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare au o pondere de 1.394% din total active la data de 31.12.2018 (1.717% la 31.12.2017).

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 13,842 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 2018, numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold au fost următoarele:

Număr unități de fond	2018	2017
La 1 ianuarie	20,909	20,909
Unități de fond emise		
Unități de fond răscumpărate	-7,067	
La 31 decembrie	13,842	20,909

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>	2018	2017
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	5,106,382	9,602,552
Sold la 1 ianuarie	9,602,552	5,906,498
Prime din subscrieri UF		
Prime din rascumparari UF	-3,108,733	
Rezultatul perioadei	-1,032,417	3,992,962
Distribui de dividende	-355,020	-296,908

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>	2018	2017
Rezultat atribuibil detinatorilor de unitati de fond	-1,032,417	3,992,962

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

Nr unitati de fond	2018	2017
Unitati de fond la 1 ianuarie	20,909	20,909
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-3,054	
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	17,855	20,909

10. Datorii

<i>In lei</i>	2018	2017
Datorii fata de societatea de administrare	8,111	13,690
Datorii fata de depozitarul fondului	924	1,683

Datorii privind auditul financiar	2,245	3,930
Alte datorii (taxe ASF, dividende de plata)	4,001	1,297
Sume in decontare	0	86,018
Datorii	15,281	106,618
din care curente:	15,281	106,618

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.

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Broker S.A. încasează un comision 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 2018 a fost de 137,772 ron (2017: 141,919 ron).

12. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Botez Mihaela

