



SAI BROKER SA



**FII BET FI Index Invest -
Raport anual 2017**

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 inscris 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.

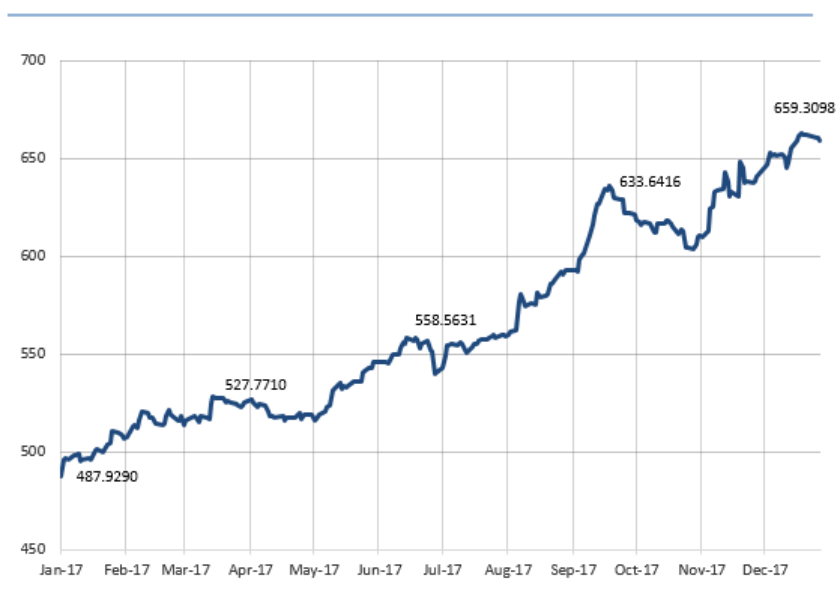
Depozitarul Fondului

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 2017

La sfarsitul anului 2017, valoarea activului net unitar al FII BET-FI Index Invest este de 659,3098 lei si marcheaza o crestere cu 36,6% fata de nivelul inregistrat la sfarsitul anului 2016. Aceasta evolutie a fost determinata de evolutia favorabila a actiunilor financiare listate la BVB pe parcursul anului 2017. 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 64,8%.

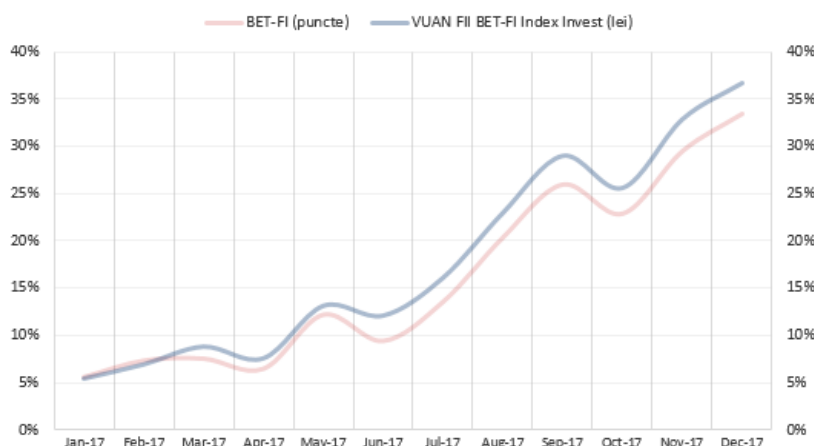
Evolutie VUAN in anul 2017



Performanta foarte buna a bursei in anul 2017 s-a reflectat in mod pozitiv asupra valorii activelor Fondului, activul net unitar al FII BET-FI Index Invest inregistrand o crestere cu 36,6% de la inceputul anului in timp ce cotationa indicelui BET-FI a inregistrat un avans cu 33,4% in aceeasi perioada. De la lansare, FII BET-FI Index Invest a supraperformat in raport cu indicele BET-FI cu cca 10,4%.



Evoluție comparativă VUAN vs BET-FI - în anul 2017

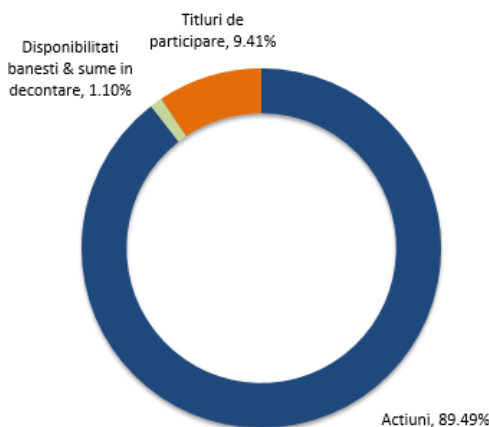


Pe parcursul anului 2017, eroarea de compozitie a portofoliului fondului fata de structura indicelui BET-FI a fluctuat între 0,30% și 4,38%, în timp ce eroarea de replicare a performantei indicelui BET-FI (tracking error) a fluctuat între 0,66% și 0,81%.

	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17
Eroarea de compozitie ¹	4,38%	2,77%	3,10%	2,88%	2,61%	1,54%	1,74%	0,30%	1,51%	1,43%	1,94%	0,99%
Tracking Error ²	0,70%	0,71%	0,81%	0,81%	0,81%	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	0,68%	0,66%

La data de 31.12.2017, plasamentele în acțiuni ale fondului BET-FI Index Invest au o pondere de 89,49% în totalul activelor fondului, cea mai mare expunere fiind pe acțiunile Fondul Proprietatea (FP), respectiv 21,56% din total active. Totodată, valoarea plasamentelor în acțiuni emise de cele 5 Societăți de Investiții Financiare (SIF-uri) reprezintă 67,94% din totalul activelor fondului. Titlurile de participare la alte fonduri de investiții detin o pondere de 9,41% din active, iar disponibilitățile banesti și sumele în decontare reprezintă 1,10% din totalul activelor.

Structura plasamentelor fondului la 31.12.2017



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

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

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 2017, FII BET-FI Index Invest avea dețineri mai mari de 10% din activul total în acțiunile emise de: Fondul Proprietatea (deținere de 21,56%), SIF Moldova (deținere de 18,48%), SIF Oltenia (deținere de 16,84%) și SIF Banat Crisana (deținere de 16,47%).

La 31.12.2017 valoarea activelor curente era de 13.890.970 lei, reprezentate de investițiile financiare în suma de 13.653.971 lei și sumele aflate în conturile curente la bănci și depozite bancare în valoare de 126.169 lei. Valoarea datoriilor ce ar trebui plătite pe o perioadă de până la un an era în suma de 106.618 lei.

Indicator (valori în lei)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	13.653.971	9.975.966	11.181.467
Numerar și echivalente de numerar	236.999	126.169	120.387
Total active curente	13.890.970	10.102.135	11.301.854
Cheltuieli în avans	0	0	0
Total active	13.890.970	10.102.135	11.301.854
Capital	4.181.800	4.181.800	4.631.000
Prime de emisiune aferente unităților de fond afectate de rezultatele perioadei	9.602.552	5.906.498	6.655.557
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	13.784.352	10.088.298	11.286.557
Datorii curente	106.618	13.837	15.297
Total datorii	106.618	13.837	15.297
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii	13.890.970	10.102.135	11.301.854

În perioada de raportare, în principal, datorită evoluției pozitive a pretului acțiunilor financiare listate la BVB pe parcursul anului 2017, valoarea activului net al fondului a avansat cu 3.696.054 lei până la valoarea de 13.784.352 lei la sfârșitul anului 2017. Totodată, la 31.12.2017, valoarea activelor totale ale FII BET-FI Index Invest se cifrează la 13.890.970 lei, în creștere cu 10,62% față de valoarea de 10.102.135 lei înregistrată la sfârșitul anului 2016.

Situația activelor și obligațiilor fondului, precum și situația detaliată a investițiilor la 31 decembrie 2017 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 platit) se evidențiază distinct.

Indicator (valori în lei)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Activ total	13.805.004	10.102.135	11.301.854



Activ net	13.785.510	10.088.298	11.286.557
Activ net unitar	659,3098	482,4859	487,4349
Evolutie VUAN de la lansare	64,8%	20,6%	21,9%
Numar unitati de fond	20.909	20.909	23.155

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

In anul 2017 veniturile nete ale fondului s-au cifrat la 4.186.765 lei fata de 542.083 lei in anul precedent. Principala sursa de venit, cu o pondere de peste 92,5% in totalul veniturilor fondului, a fost reprezentata de castigurile financiare nete altele decat dividendele in suma de 3.873.353 lei, in urma marcarii la piata a detinerilor de actiuni la sfarsitul anului (active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere). In anul 2017, din titlurile financiare existente in portofoliul fondului, FII BET-FI Index Invest a incasat dividende in suma totala de 312.997 lei, in scadere cu 42,3% fata de anul 2016. Totodata, Fondul a inregistrat venituri din dobanzi aferente depozitelor constituite la banci in suma de 415 lei.

Cheltuielile operationale ale Fondului s-au cifrat in anul 2017 la suma totala de 193.803 lei fata de 335.536 lei in anul precedent, aproximativ 73,2% din aceasta valoare fiind reprezentate de cheltuielile cu administrarea fondului. Fondul a incheiat anul 2017 cu un profit de 3.992.962 lei fata de un rezultat pozitiv de 206.547 lei in anul 2016.

Indicator (valori in lei)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Castiguri financiare nete altele decat dividendele	3.873.353	0	255.814
Venituri din dobanzi	415	4	9
Venituri din dividende	312.997	542.079	561.720
Total venituri nete	4.186.765	542.083	817.543
Cheltuieli de administrare a fondului	141.919	123.828	136.285
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	37.735	40.527	52.719
Alte cheltuieli operationale	14.149	18.495	19.553
Pierderi financiare nete	0	152.686	129.298
Total cheltuieli	193.803	335.536	337.855
Profitul perioadei	3.992.962	206.547	479.688

Situatia dividendelor distribuite de Fond in ultimii 3 ani

Dividende platite	An 2017	An 2016	An 2015
Dividend total (lei/UF)	14,20	15,12	14,80
Sume brute platite (lei)	296.908	350.103	343.920

In anul 2017, din dividendele incasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit catre investitorii sai, in 2 transe, un dividend brut cumulat de 14,2 lei/unitate (6,4 lei/unitate in transa I si respectiv 7,8 lei/unitate in transa a II-a), sumele brute platite investitorilor ca dividende fiind in valoare totala de 296.908 lei.

In anul 2016, din dividendele incasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit catre investitorii sai, in 4 transe, un dividend brut cumulat de 15,12 lei/unitate (3,45 lei/unitate in transa I; 3,07 lei/unitate in transa a II-a; 4,5 lei/unitate in transa a III-a si 4,1 lei/unitate in transa a IV-a), sumele brute platite investitorilor ca dividende fiind in valoare totala de 350.103 lei.

In anul 2015, din dividendele incasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit catre investitorii sai, in doua transe, un dividend brut de 14,8 lei/unitate (4,8 lei in prima transa si 10 lei in a II-a transa), suma totala a dividendelor platite investitorilor ca dividende fiind de 343.920 lei.

3. Analiza activitatii fondului

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

Unitatile de fond emise de FII BET-FI Index Invest au intrat la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB cu simbolul BTF incepand cu data de 31.03.2015.

Pe parcursul anului 2017 s-au tranzactionat la BVB un numar total de 1.838 unitati de fond reprezentand 8,79% din numarul total de unitati BTF aflate in circulatie la 31.12.2017.

La momentul realizarii acestui raport nu identificam factori care ar putea influenta lichiditatea unitatilor de fond BTF in perioada urmatoare. Fondul are ca obiectiv replicarea structurii indicelui BET-FI astfel incat pentru investitorii cu resurse financiare limitate achizitionarea unitatilor de fond ale Fondului Inchis de Investitii BET-FI Index reprezinta o modalitate de investitie mai putin costisitoare in scopul obtinerii unei performante sensibil apropiate de cea a indicelui BET-FI. La finalul perioadei de raportare o pondere de 1,71% din activul total al fondului este plasat in depozite si conturi curente, astfel incat fondul dispune de lichiditati necesare pentru acoperirea eventualelor cheltuieli.

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

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 cotatiilor

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 nu au fost realizate urmatoarele modificari ale documentelor de constituire si functionare a Fondului Inchis de Investitii BET FI Index Invest.

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

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

5. Alte evenimente care au influentat evolutia fondului

Piata de capital din Romania in anul 2017

Piata de capital din Romania a inregistrat o evolutie favorabila in anul 2017, cu aprecieri in medie de peste 9,4%. Performanta bursei locale ar fi putut fi mult mai spectaculoasa la sfarsitul perioadei de raportare daca nu ar fi intervenit factorul politic (declaratiile contradictorii ale membrilor noului Guvern cu privire la viitorul fondurilor de pensii private Pilon II, informatiile lansate in spatial public privind introducerea unor noi taxe la nivelul sectorului bancar, remanierea si schimbarea Guvernului, reforma fiscala, etc) care a pus in umbra ritmul sustinut de crestere economica si rezultatele financiare foarte solide raportate de majoritatea emitentilor listati pe parcursul anului 2017.

Indice	T1 '17	T2 '17	T3 '17	T4 '17	(%) '17/'16
BET	13,9%	-2,7%	0,3%	-1,6%	9,4%
BET-FI	7,5%	1,7%	15,2%	6,0%	33,4%
BET-XT	13,0%	-1,6%	2,9%	0,0%	14,5%
BET-NG	18,7%	-6,1%	3,1%	-3,5%	10,8%
ROTX	12,9%	-0,3%	0,9%	-0,6%	12,8%

Primul trimestru a debutat intro nota pozitiva pe fondul deciziei Guvernului de aprobare a memorandumului care prevedea cresterea ratei de distribuire a dividendelor la companiile de stat la 90% din profit, toti indicii bursieri de la BVB incheind luna ianuarie cu un avans mediu de peste 5%, cele mai spectaculoase aprecieri fiind inregistrate de actiunile din domeniul energetic.

Raportarile financiare preliminare, in general peste asteptari, anuntate pentru anul 2016 si perspectiva incasarii unor dividende foarte consistente, in special, in sfera companiilor controlate de stat, au revigorat interesul pentru cumpararea de actiuni si au impins bursa locala la noi maxime ale ultimilor 9 ani, indicii de la BVB castigand in medie peste 4,7% in luna februarie.

Publicarea convocatoarelor AGA cu propunerile de dividend, care plaseaza Romania pe primul loc in lume in functie de randamentul dividendelor, au mentinut un interes ridicat la cumparare pe piata locala in luna martie si au determinat un nou val de aprecieri la nivelul tuturor indicilor bursieri de la BVB, avansul mediu fiind de peste 1%. Modificarea cadrului legal ce guverneaza activitatea companiilor de stat pentru a da posibilitatea distribuirii unor dividende suplimentare din rezerve si rezultatul reportat avand in vedere surplusul de lichiditati detinut de gigantii energetici a sustinut noi aprecieri semnificative ale actiunilor din sectorul energetic si de utilitati pe finalul trimestrului I.

Trimestrul al II-lea a debutat de asemenea intr-o nota pozitiva, in ton cu dinamica pietelor europene, bursa locala a incheiat luna aprilie cu avansuri intre 1,5% si 2%. Intr-o atmosfera degajata, destul de apatica pe alocuri, marcata de desfasurarea Adunarilor Generale ale Actionarilor la majoritatea companiilor cotate pe piata principala, anuntul companiei *Digi Communications N.V.* privind lansarea unei oferte publice secundare de listare la BVB a imprimat o usoara presiune la vanzare pe finalul lunii aprilie.

Finalizarea cu succes a ofertei de listare la BVB a companiei *Digi Communications N.V.* pe fondul unui interes urias la cumparare, rezultatele financiare favorabile raportate de companii pentru primul trimestru si "goana" dupa randamente au propulsat bursa locala la noi maxime ale ultimilor 9 ani, indicii bursieri de la BVB incheind luna mai cu cresteri de peste 5%, actiunile din domeniul energetic inregistrand din nou cele mai spectaculoase aprecieri.

Ajustarile ex-dividend, tensiunile de pe scena politica care au dus la schimbarea Guvernului si declaratiile contradictorii cu privire la viitorul fondurilor private de pensii *Pilon II* au erodat semnificativ sentimentului investitorilor pe plan local si au cauzat scaderi drastice pentru indicii bursieri de la BVB pe final de luna, indicele BET pierzand peste 10,4% in iunie, inregistrand astfel cea mai ampla depreciere lunara din vara anului 2008.

Clarificarea situatiei fondurilor private de pensii *Pilon II* in sensul continuarii existentei acestora in formatul actual si dinamica favorabila a indicatorilor macro au contribuit la imbunatatirea sentimentului investitorilor pe plan local la inceputul **trimestrului al III-lea** si a condus la o revenire a cotațiilor bursiere in luna iulie, indicii bursieri recuperand astfel o mare parte din pierderile suferite in luna anterioara.

Revenirea a fost de scurta durata deoarece incoerenta si ineficienta Guvernului de a stopa accentuarea derapajelor in plan macroeconomic (largirea deficitului bugetar, cresterea datoriei publice, inasprirea politicii fiscale, etc) si aparitia in spatiul public a unor informatii cu privire la introducerea unei taxe aplicabile la nivelul sistemului bancar au stirbit increderea investitorilor pe piata locala si au cauzat corectii ample ale cotațiilor bursiere, indicele principal al BVB, indicele BET, pierzand peste 2,7% in luna august.

Acelasi scenariu s-a repetat in luna septembrie, framantarile din plan intern cu privire la stabilitatea economica si zvonurile legate de suprataxarea sistemului bancar au erodat si mai mult sentimentul investitorilor pe plan local si au condus la evolutii preponderent negative pe bursa de la Bucuresti, cotația indicelui BET coborand cu peste 2,2% in septembrie. Actiunile bancare au fost cele mai afectate in conjunctura actuala si au inregistrat scaderi semnificative: BRD (-4,7%) si TLV (-3,1%) in ciuda faptului ca reprezentantii Guvernului au dezmintit speculatiile privind introducerea unor noi taxe pentru bancile din Romania. Solicitarile transmise companiilor de stat de catre Ministerul Energiei privind distribuirea de dividende suplimentare din profiturile obtinute in anii anteriori au contribuit la inversarea tendintei descendente pe majoritatea titlurilor din sectorul energetic si de utilitati.

Piata locala a ramas blocata intr-o spirala descendenta si la inceputul **trimestrului al IV-lea** pe fondul incertitudinilor legate de impactul masurilor de reforma fiscala anuntate de Guvernul Tudose. Nici macar rezultatele financiare trimestriale, in general peste asteptari, nu au putut stopa tendinta descendenta a pietei, perceptia dominanta in randul investitorilor fiind de reducere a expunerii pe piata de actiuni de la Bucuresti.

Impasibila la trendul global de crestere si macinata in continuare de tensiunile din plan politic (modificarea legilor justitiei, adoptarea pachetului de reforma fiscala prin OUG), bursa de la Bucuresti si-a continuat sirul evolutiilor dezamagitoare, cu exceptia indicelui BET-FI (+3,1%), toti indicii calculati de BVB incheind luna decembrie pe minus.

Sectorul financiar - performante bursiere in anul 2017

Din perspectiva performantelor bursiere, 2017 a fost un an de exceptie pentru majoritatea actiunilor din sectorul financiar, acestea inregistrand cresteri spectaculoase pe tot parcursul anului, indicele sectorial BET-FI fiind cotate la 31.12.2017 la valoarea de 39.643,35 pct, in crestere cu cca 33,4% fata de anul precedent. Cu exceptia actiunilor SIF3 care au inregistrat o scadere a cotatei cu 2,8%, celelalte actiuni din cosul indicelui BET-FI au cunoscut aprecieri ale preturilor de tranzactionare in anul 2017. Actiunile SIF2 au inregistrat cea mai spectaculoasa crestere de pret de peste 80,8%, fiind urmate de actiunile SIF1 si SIF4 cu aprecieri de peste 49% a cotatei si de titlurile SIF5 cu o crestere de 33,7% in anul 2017. Actiunile FP au intrerupt sirul negativ din ultimii 2 ani si au incheiat anul 2017 cu o crestere de 8,7%.

Evolutie pret	Anul 2017	Anul 2016
SIF1	49,9%	9,5%
SIF2	80,8%	-0,8%
SIF3	-2,8%	-8,6%
SIF4	49,4%	-11,8%
SIF5	33,7%	-3,6%
FP	8,7%	-1,9%

Cu exceptia SIF Banat Crisana (SIF1), care a optat pentru derularea unei oferte de rascumparare de actiuni proprii in detrimentul repartizarii de dividende din profitul obtinut in anul precedent, celelalte societati de investitii financiare (SIF-uri) au acordat dividende din profiturile obtinute in anul 2016, rata de distributie a dividendelor variind intre 37% in cazul SIF2 si 64,1% in cazul SIF4. De asemenea, la data *cum-dividend** randamentele din dividend pentru cele 4 SIF-uri au variat intre 3,9% (SIF2) si 7,6% (SIF3). In schimb, administratorul Fondului Proprietatea a propus din nou varianta recompensarii actionarilor prin distributii de numerar, iar AGEA a aprobat diminuarea capitalului social prin reducerea valorii nominale a actiunii FP si returnarea sumelor rezultate catre actionari fiind platite 2 transe a cate 0,05 lei/actiune.

	Dividend brut (lei/act)	Data de inregistrare	Rata distributie dividende	Randament dividend*
SIF2	0,0440	12-sep.-17	37,0%	3,9%
SIF3	0,0200	6-oct.-17	63,5%	7,6%
SIF4	0,0400	12-sep.-17	64,1%	4,4%
SIF5	0,0900	11-oct.-17	51,6%	4,4%

Sursa: www.bvb.ro; Calcule proprii;

Din dividendele incasate pe parcursul anului 2017, Fondul a distribuit catre investitorii sai, in 2 transe, un dividend brut cumulat de 14,2 lei/unitate (6,4 lei/unitate in transa I si respectiv 7,8 lei/unitate in transa a II-a), sumele brute platite investitorilor ca dividende fiind in valoare totala de 296.908 lei fata de 350.103 lei in anul 2016, respectiv 343.920 lei in anul 2015.

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

Evoluția structurii lunare a activelor Fondului pe parcursul anului 2017

	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17
Alte active	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Actiuni	86,10%	87,73%	87,44%	87,67%	87,67%	89,08%
Disponibilitati banesti & sume in decontare	4,48%	2,88%	3,21%	2,99%	2,99%	1,63%
Titluri de participare la OPC	9,42%	9,39%	9,35%	9,34%	9,34%	9,29%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17
Alte active	0,00%	0,00%	0,58%	0,70%	0,00%	0,00%
Actiuni	88,89%	88,89%	88,15%	88,94%	88,55%	89,49%
Disponibilitati banesti & sume in decontare	1,82%	1,82%	2,03%	0,94%	2,10%	1,10%
Titluri de participare la OPC	9,29%	9,29%	9,24%	9,42%	9,35%	9,41%
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 in ceea ce priveste valoarea zilnica a unitatilor de fond, evolutia fondurilor administrate, structura portofoliului precum si orice alte informatii referitoare la activitatea de administrare, se va face prin intermediul website-ului societatii de administrare (www.saibroker.ro).

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

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

SAI Broker SA va intocmi, publica si va transmite Autoritatii de Supraveghere Financiara, Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, rapoarte pentru primul semestru si anual pentru activitatea fondului deschise de investitii. Raportul anual va fi auditat de catre un auditor financiar membru al Camerei Auditorilor Financiar din Romania (C.A.F.R.), indeplinind criteriile comune stabilite de A.S.F. si C.A.F.R..

Publicarea acestor rapoarte se va face in Buletinul A.S.F. si pe website-ul societatii de administrare a investitiilor, www.saibroker.ro, iar in cotidianul national “Bursa” se va publica, in termen de 3 zile, un anunt destinat investitorilor in care se va mentiona aparitia rapoartelor precum si modalitatea in care ele pot fi obtinute la cerere, in mod gratuit.

Rapoartele mentionate anterior vor fi transmise la A.S.F. si publicate dupa cum urmeaza:

- a) raportul pentru primul semestru in termen de doua luni de la incheierea semestrului respectiv;
- b) raportul anual, in termen de patru luni de la sfarsitul anului pentru care se face raportarea.

Raportul semestrial si raportul anual mentionate sunt insotite de situatia detaliata a investitiilor pe perioada de raportare conform cerintelor A.S.F.

Informații cu privire la politica de remunere din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remuneratiei aferente exercitiului financiar 2017

1 . Valoarea remuneratiei aferente exercitiului financiar 2017(valoare bruta): 555.822 RON;

- Remuneratii fixe (valoarea bruta): 518.234 RON;
- Remuneratii variabile (valoarea bruta): 37.588 RON;
- Nr. de beneficiari: 12;

- Remuneratii, sume asimilate acestora, comisioane platite direct din contul Fondului: 0 (zero);

Remuneratiile variabile reprezinta prime acordate directorilor si salariatilor SAI Broker SA cu ocazia anumitor sarbatori legale sau a altor evenimente, care nu au legatura cu performantele fondurilor administrate.

2. Valoarea remuneratiei aferente exercitiului financiar 2017, defalcata pe categorii de personal:

- Conducerea superioara (Membrii CA, directori):
 - Remuneratie fixa: 233.139 RON (valoare bruta);
 - Remuneratie variabila: 13.780 RON (valoare bruta);
 - Nr. beneficiari: 5;
- Persoane cu impact important asupra profilului de risc al SAI Broker SA si al Fondului:
 - Remuneratie fixa: 186.479 RON (valoare bruta);
 - Remuneratie variabila: 17.793 RON (valoare bruta);
 - 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 2017, Fondul a platit catre intermediar (SSIF BRK Financial Group SA) comisioane de tranzactionare in valoare de 8.173 lei, reprezentand 0,059% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2017. 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. A mai fost retinuta drept potentiala situatie de conflict de interes o tranzactie realizata in cursul anului 2017 in contul acestui Fond, in valoare de 136 lei, tranzactie ce a avut drept contraparte contul propriu al SSIF BRK Financial Group SA.

La acest raport anual sunt anexate:

- Situatii financiare la 31 decembrie 2017 intocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului nr. 15/2004;
- Indicatori economico-financiari la 31.12.2017.

Situatiile financiare intocmite pentru anul 2017 au fost auditate de catre auditorul extern al societatii.

Presedinte CA,

Adrian Danciu



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

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
FONDUL PROPRIETAT	FP	29-Dec-17	3,444,140.00	0.5200	0.8640	2,975,736.96	0.0369%	21.555%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	29-Dec-17	820,623.00	0.1000	2.7700	2,273,125.71	0.1578%	16.466%
SIF 2 Moldova	SIF2	29-Dec-17	1,809,137.00	0.1000	1.4100	2,550,883.17	0.1743%	18.478%
SIF 3 Transilvania	SIF3	29-Dec-17	3,758,312.00	0.1000	0.2430	913,269.82	0.1721%	6.615%
SIF 4 Muntenia	SIF4	29-Dec-17	1,343,469.00	0.1000	0.9800	1,316,599.62	0.1665%	9.537%
SIF 5 Oltenia	SIF5	29-Dec-17	1,066,420.00	0.1000	2.1800	2,324,795.60	0.1838%	16.840%
Total						12,354,410.88		89.492%

8. Sume în curs de decontare pentru valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr.valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
			lei		lei	%	%
FONDUL PROPRIETATEA	Actiune	FP	0.8640	99,558	-86,018.11	0.00%	-0.623%
TOTAL					-14,573.71		-0.861%

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 SOCIE	1,042.64	0.008%
Total	1,042.64	0.008%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denominate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
BRD - GROUPE SOCIE	29-Dec-17	3-Jan-18	236,000.00	2.62	2.62	236,002.62	1.710%
Total						236,002.62	1.710%

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		5,590.95	232.4400		1,299,559.70	42.88%	9.414%
Total					1,299,559.70		9.414%

	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017
Valoare Activ Net	11,286,556.77	10,088,754.13	13,785,510.04
Valoare Unitara a Activului Net	487.4349	482.5077	659.3098

S.A. Broker S.A.
Director general
Adrian Danila



Control intern,
Bogdan Ilies

Certificare Depozitar
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE

SAI: S.A.I Broker S.A.

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inregistrare: PJROSSAIR/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 inregistrare: CSC08FIR/120035

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2017 - 31.12.2017

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			10,102,135.4982	10,102,135.4982			13,804,951.3022	13,804,951.3022	3,702,815.8040
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	89.590620%	89.462090%	9,037,581.7290	9,037,581.7290	89.626340%	89.492600%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	3,316,829.1470
11 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o	89.590620%	89.462090%	9,037,581.7290	9,037,581.7290	89.626340%	89.492600%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	3,316,829.1470
111 actiuni	89.590620%	89.462090%	9,037,581.7290	9,037,581.7290	89.626340%	89.492600%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	3,316,829.1470
2 Disponibil in cont curent si numerar, din care:	1.250690%	1.248890%	126,165.5400	126,165.5400	0.007140%	0.007130%	984.3900	984.3900	-125,181.1500
21 BRD-Grupe Societe generale	1.250690%	1.248890%	126,165.5400	126,165.5400	0.007140%	0.007130%	984.3900	984.3900	-125,181.1500
3 Depozite bancare, din care:	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	1.712140%	1.709580%	236,007.8667	236,007.8667	236,007.8667
31 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	1.712140%	1.709580%	236,007.8667	236,007.8667	236,007.8667
314 Depozite BRD	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	1.712140%	1.709580%	236,007.8667	236,007.8667	236,007.8667
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.302310%	9.288970%	938,384.5292	938,384.5292	9.427780%	9.413720%	1,299,559.6995	1,299,559.6995	361,175.1703
9 Alte active, din care:	0.000030%	0.000030%	3.7000	3.7000	-0.623970%	-0.623040%	-86,011.5300	-86,011.5300	-86,015.2300
91 sume in tranzit	0.000030%	0.000030%	3.7000	3.7000	0.000040%	0.000040%	6.5800	6.5800	2.8800
96 Sume in curs de decontare	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	-0.624020%	-0.625090%	-86,018.1100	-86,018.1100	-86,018.1100
II Total obligatii			14,493.1332	14,493.1332			20,599.4824	20,599.4824	6,106.3492
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0.143670%	0.143460%	14,493.1332	14,493.1332	0.149440%	0.149210%	20,599.4824	20,599.4824	6,106.3492
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0.101670%	0.101520%	10,256.3078	10,256.3078	0.099310%	0.099160%	13,689.6702	13,689.6702	3,433.3624
102 Comisioane datorate depozitarului	0.014960%	0.014930%	1,509.1492	1,509.1492	0.012200%	0.012180%	1,682.7775	1,682.7775	173.6283
1021 Comision depozitare	0.012130%	0.012110%	1,224.2508	1,224.2508	0.009930%	0.009910%	1,368.9673	1,368.9673	144.7165
1022 Comision custode	0.002710%	0.002700%	273.6184	273.6184	0.002200%	0.002200%	304.2902	304.2902	30.6718
1023 Comision decontare procesare	0.000110%	0.000110%	11.2800	11.2800	0.000060%	0.000060%	9.5200	9.5200	-1.7600
103 Taxa ASF	0.008050%	0.008040%	812.3818	812.3818	0.007740%	0.007730%	1,067.7943	1,067.7943	255.4125
104 Comisioane datorate intermediarilor	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	0.001560%	0.001550%	215.0500	215.0500	215.0500
105 Dividende de platit	0.000060%	0.000060%	7.0400	7.0400	0.000090%	0.000090%	13.7600	13.7600	6.7200
1051 Dividende de platit	0.000060%	0.000060%	7.0400	7.0400	0.000090%	0.000090%	13.7600	13.7600	6.7200
108 cheltuieli audit	0.018910%	0.018880%	1,908.2544	1,908.2544	0.028510%	0.028470%	3,930.4304	3,930.4304	2,022.1760
III Valoarea activului net (I - II)			10,087,642.3650	10,087,642.3650			13,784,351.8198	13,784,351.8198	3,696,709.4548

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

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 31.12.2017	La data de 31.12.2016	Diferente
Valoare activ net	13,784,351.8198	10,088,297.5504	3,696,054.2694
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	20,909.0000	20,909.0000	0.0000
Valoarea unitara a activului net	659.2544	482.4858	176.7686

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
	12/31/2015	12/31/2016	12/30/2017
Valoare Activ Net	11,286,556.7663	10,088,297.5504	13,784,351.8198
Valoare Unitara a Activului Net	487.4349	482.4858	659.2544

Director general,
Danciu Adrian

Control intern,
Ilieş Bogdan

Contabil şef,
Botez Mihaela



Indicatori economico-financiari la 31.12.2017

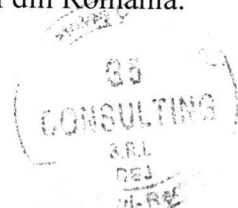
	Raportare la data de 01 ianuarie 2017	Raportare la data de 31 decembrie 2017
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	730.08	130.29
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	730.08	130.29
Indicatori de risc		
Gradul de îndatorare (capital imprumutat / 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) (%)	2.04%	28.75%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	2.05%	28.67 %

FII BET-FI INDEX INVEST
Administrat de S.A.I. BROKER S.A.

RAPORTUL
AUDITORULUI INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2017

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 2017, 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.

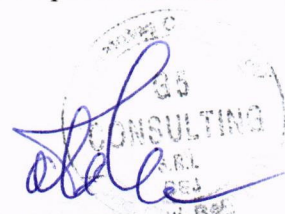
Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- **Active nete atribuibile deținătorilor de unități de fond** **13,784,352 lei**
- **Rezultatul perioadei - Profit** **3,992,962 lei**

În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a *Fondului* la data de 31 decembrie 2017, 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 31.12.2017, au fost considerate ca fiind aspecte cheie, acele situații ce au prezentat un risc crescut de erori semnificative:

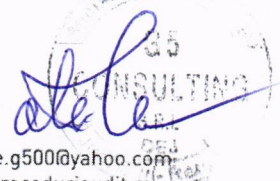
→ Calculul valorii activului unitar net.

În cele ce urmează am stabilit, de asemenea, modul în care ne-am adaptat auditul nostru pentru a aborda aceste domenii specifice, 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
Calculul valorii activului unitar net Activul unitar net este elementul cel mai important în cazul Fondurilor de investiții, aceasta fiind valoarea la care se tranzacționează unitățile de Fond la o anumită dată. Această valoare este utilizată la 31.12.2017 pentru realizarea Situației poziției financiare. Așadar, l-am considerat ca fiind aspect cheie în cadrul auditului nostru. VUAN se determină zilnic și reprezintă valoarea justă a activelor Fondului deținute la o anumită dată, din care se scad datoriile fondului de la data respectivă. Detalii cu privire la deținerile fondului sunt prezentate în notele la situațiile financiare, nota 5-6. Datoriile sunt prezentate în nota 10.	 Pentru adresarea riscului cu privire la calculul VUAN procedurile noastre au inclus : - solicitarea extraselor de la depozitar cu valoarea activului unitar net la 31.12.2017 ; - solicitarea unei situații a administratorului fondului cu privire la deținerile fondului la 31.12.2017. Am primit o situație cu data de 29.12.2017, ultima dată tranzacționabilă. - analiza comparativă a celor două situații și a balanței de verificare. Nu am obținut diferențe. - verificarea cotațiilor la acțiunile cotate ; - verificarea VUAN a fondurilor în care există dețineri ; - verificarea extraselor de cont ; - analiza datoriilor fondului.

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 2017 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 guvernarea 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 guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al societății.

Responsabilitatea auditorului

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit

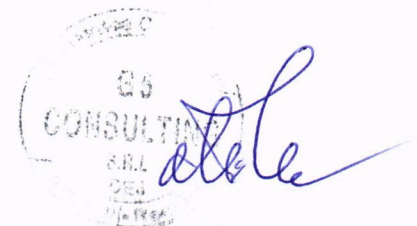
desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

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

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernarea, 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 guvernarea 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.

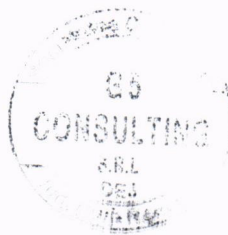
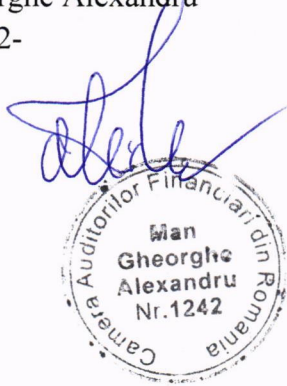
Data: 23.04.2018

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

Auditor financiar:

ec. Man Gheorghe Alexandru

-carnet nr.1242-



G5 CONSULTING S.R.L.

405200, Dej, jud. Cluj

Str. Alecu Russo nr. 24/2

No. ORC Cluj: J12/943/2002

CUI: RO 14650690

CS s/v = 500 lei

Tel/fax: 0264 214434

Mail: office.g500@yahoo.com

Sediul secundar: Cluj-Napoca

Str. Horea nr. 6/14-15

Tel/fax: 0264 433611

Autorizația CAFR nr. 223/02.07.2002

*Situații financiare
anuale IFRS
la 31 decembrie
2017*

intermediem succesul

Cuprins

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

Situația poziției financiare

Raportare la

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	31-dec.-17	31-dec.-16
Active			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6	13,653,971	9,975,966
Creante fata de brokeri si sume in decontare		0	0
Numerar si echivalente de numerar	7	236,999	126,169
Total active curente		13,890,970	10,102,135
Cheltuieli in avans		0	0
Total active		13,890,970	10,102,135
Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond			
Capital		4,181,800	4,181,800
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	9	9,602,552	5,906,498
Rezultat reportat			0
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond		13,784,352	10,088,298
Datorii			
Datorii curente			
Cheltuieli acumulate	10	20,586	13,830
Alte datorii si sume in decontare	10	86,032	7
Total datorii		106,618	13,837
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii		13,890,970	10,102,135

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

Venituri

	31-Dec-17	31-Dec-16
Castiguri financiare nete alte decat dividendele	3,873,353	0
Venituri din dividende	312,997	542,079
Venituri din dobanzi	415	4
Total venituri nete	4,186,765	542,083

Cheltuieli

Cheltuieli de administrare a fondului	-141,919	-123,828
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	-37,735	-40,527
Alte cheltuieli operationale	-14,149	-18,495
Pierderi financiare nete	0	-152,686
Total cheltuieli	-193,803	-335,536

Profitul perioadei

3,992,962	206,547
------------------	----------------

Alte elemente ale rezultatului global*Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere*

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

3,992,962	206,547
------------------	----------------

Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)

190.9686	9.0668
----------	--------

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

Președinte CA,
Danciu AdrianContabil șef,
Botez Mihaela

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

<i>In lei</i>	Capital atribuit 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 2016	4,631,000	6,655,557	0	0	0	11,286,557	0
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				206,547		206,547	
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		206,547		-206,547		0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	206,547	0	0	0	206,547	
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	-449,200	-605,502				-1,054,702	
Distribuii de dividende		-350,104				-350,104	
Total contributi de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond	-449,200	-955,606	0	0	0	-1,404,806	
Sold la 31 decembrie 2016	4,181,800	5,906,498	0	0	0	10,088,298	

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

<i>In lei</i>	Capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 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 deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuii catre deținătorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond						0	
Rascumparari de unitati de fond						0	
Distribuii de dividende		-296,908				-296,908	
Total contributii de la si distribuii catre deținătorii 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-17	Dec-16
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Cumparare unitati de fond		0
Vanzare unitati de fond	0	95,000
Cumparare de actiuni	-1,305,430	-1,466,766
Vanzare de actiuni	1,269,078	2,424,580
Dividende primite	312,997	357,385
Sume primite in urma diminuarii de capital social	317,718	184,694
Dobanzi primite:		
Bonificatii pentru disponibilitati in banca	415	4
Cheltuieli operationale platite	-187,040	-184,310
Flux de numerar net din activitati de exploatare	407,738	1,410,587
Fluxuri de trezorerie din activități de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond		-1,054,702
Dividende distribuite	-296,908	-350,103
Flux de numerar net din activitati de finantare	-296,908	-1,404,805
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	110,830	5,782
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	126,169	120,387
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	236,999	126,169

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 27 aprilie 2018 de către Consiliul de Administrație al SAI Broker SA, fără a exista posibilitatea modificării lor după această dată.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

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

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

(a) Declarație de conformitate

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

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale

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

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

(e) În cele ce urmează sunt detaliate:

Noi standarde și interpretări intrate în vigoare

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

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

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

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

Standarde și interpretări neintrate în vigoare

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor deja existente nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

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

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

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

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

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

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

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

Nu se consideră că aplicarea IFRS 9 va avea un efect semnificativ asupra acestor situații financiare.

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

18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor – la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului. Conducerea Societății și a societăților în care deține peste 50% consideră că aceste amendamente nu vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate.

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

2.2. Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

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

Credite și creanțe

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

(ii) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

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

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

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

Evaluarea ulterioară

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

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

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

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

2.3. Numerar și echivalente de numerar

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

2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond

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

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

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

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

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

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

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

2.5. Venituri din dobânzi și dividende

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

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

2.6. Cheltuieli financiare

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

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

2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit

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

3. Riscuri financiare

3.1. Factori de risc financiar

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

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

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

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

În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, Fondul are un grad de risc ridicat. În anumite circumstanțe, riscul general al Fondului poate fi mai redus decât cel asumat în documentele constitutive. 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 prudentiale.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2. Managementul riscului capitalurilor

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

3.3. Estimarea valorii juste

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

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

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

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

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

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

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

Investițiile clasificate de nivel 2

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

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

Respectând această clasificare, în această categorie sunt incluse deținerile la alte fonduri, în speță FDI Certinvest Bet-Fi Index Invest. Dar având în vedere o evaluare extensivă a fondului respectiv, a strategiei sale și a calității generale a administratorului său, precum și o urmărire lunară a datelor privind performanța acestora, se poate aprecia că valorile unitare ale activului net calculat pe baza unor tehnici de evaluare aprobate de ASF, ofera surse observabile de date corespunzătoare în evaluarea la valoarea justă a acestor investiții. 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 2017				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	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

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

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>	2017	2016
Venituri din dobanzi bancare	415	4
Total venituri din dobanzi	415	4

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

<i>In lei</i>	2017	2016
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	12,354,411	9,037,581

Titluri de participare la OPC	1,299,560	938,385
Total	13,653,971	9,975,966

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 12,354.411 lei, ceea ce reprezintă o pondere de 89.492% (89.46 % la 31.12.2016) din activele totale ale fondului. În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului FII BET-FI Index Invest, acesta deține acțiuni la un număr de 6 emitenți la data de 31 decembrie 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 1,299,560 lei și reprezintă 9.414% din activul total al fondului la 31.12.2016. (9.289% la 31.12.2016)

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

<i>În lei</i>	Date de 31.12.2017	Date de 31.12.2016
Valoarea unitară a activului net	232.3	168.37
Activul net al fondului	3,015,220	2,260,926
Numar de unitati de fond in circulatie	12,980	13,428

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 25% și 55%), randamentul atractiv din dividende (4-5% 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.

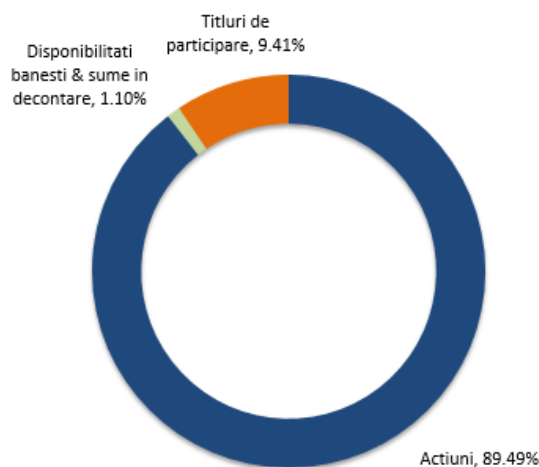
La data de 31.12.2017, structura indicelui BET-FI se prezintă astfel:

Simbol	Denumire societate	Nr. actiuni	Pret ref.	Factor Free Float (FF)	Factor de Reprezentare (FR)	Factor de Corectie a Pretului (FC)	Pondere (%)
FP	Fondul Proprietatea	10.074.080.746	0,8640	0,90	0,307	1,00	30,15
SIF1	SIF Banat Crisana	548.849.268	2,7700	1,00	1,00	1,00	19,06
SIF2	SIF Moldova	1,038.179.176	1,4100	1,00	1,00	1,00	18,35
SIF5	SIF Oltenia	580.165.714	2,1800	1,00	1,00	1,00	15,86
SIF4	SIF Muntenia	807.036.515	0,9800	1,00	1,00	1,00	9,92
SIF3	SIF Transilvania	2.184.286.664	0,2430	1,00	1,00	1,00	6,66

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.

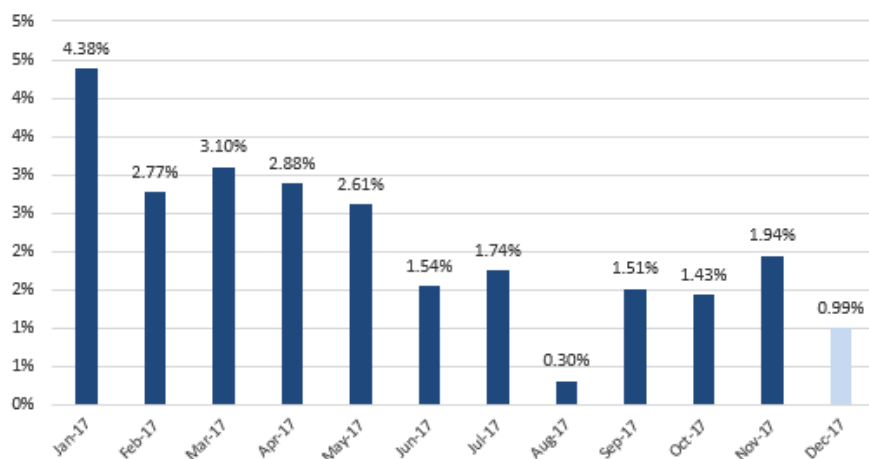
Structura plasamentelor fondului la 31.12.2017



La 31 decembrie 2017, 89,49% din activele fondului erau investite în cele 6 acțiuni existente în coșul indicelui BET-FI, 9,41% din activele fondului erau plasate în unități de fond la fonduri deschise care urmăresc replicarea indicelui BET-FI, iar diferența de 1,10% reprezintă disponibilități bănești plasate în bănci.

Luând în considerare structura portofoliului fondului la 31.12.2017 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 0,99% față de 1,16% la sfârșitul anului precedent. O evoluție a erorii de compoziție pe parcursul anului 2017, reflectată la nivel lunar, este redată în graficul de mai jos:

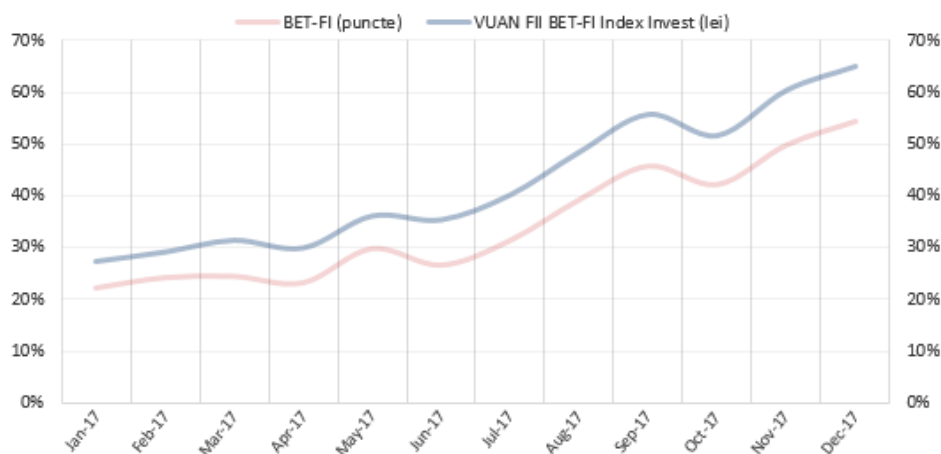
Eroarea de compozitie



Din perspectiva performanțelor bursiere, 2017 a fost un an de excepție pentru majoritatea acțiunilor din sectorul financiar, acestea înregistrând creșteri spectaculoase pe tot parcursul anului, indicele sectorial BET-FI fiind cotate la 31.12.2017 la valoarea de 39.643,35 pct, în creștere cu cca 33.4% față de anul precedent. Cu excepția acțiunilor SIF3 care au înregistrat o scădere a cotației cu 2.8%, celelalte acțiuni din coșul indicelui BET-FI au cunoscut aprecieri ale prețurilor de tranzacționare în anul 2017. Acțiunile SIF2 au înregistrat cea mai spectaculoasă creștere de preț de peste 80.8%, fiind urmate de acțiunile SIF1 și SIF4 cu aprecieri de peste 49% a cotațiilor și de titlurile SIF5 cu o creștere cu 33.7% în anul 2017. Acțiunile FP au întrerupt șirul negativ din ultimii 2 ani și au încheiat anul 2017 cu o creștere de 8.7%.

Prin prisma acestor evoluții, valoarea activului net unitar al FII BET-FI Index Invest a înregistrat o creștere cu 36,6% până la valoarea de 659,3098 lei.

Evoluție comparativă VUAN vs BET-FI de la lansare - anul 2017



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>	2017	2016
Depozite la banca cu scadenta sub 3 luni	236,000	0
Disponibilitati in banca	991	126,169
Dobanzi aferente depozitelor	8	0
Numerar si echivalente de numerar	236,999	126,169

Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare au o pondere de 1.717% din total active la data de 31.12.2017 (1.249% la 31.12.2016).

7. Unități de fond răscumpărabile

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

Unitățile emise de către Fond prezintă următoarele caracteristici:

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

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

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2017, numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold au fost următoarele:

Număr unități de fond	2017	2016
La 1 ianuarie	20,909	23,155

Unități de fond emise		
Unități de fond răscumpărate		-2,246
La 31 decembrie	20,909	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>	2017	2016
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	9,602,552	5,906,498
Sold la 1 ianuarie	5,906,498	6,655,557
Prime din subscrieri UF		
Prime din rascumparari UF		-605,502
Rezultatul perioadei	3,992,962	206,547
Distribuirii de dividende	-296,908	-350,104

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>	2017	2016
Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond	3,992,962	206,547

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

Nr unitati de fond	2017	2016
Unitati de fond la 1 ianuarie	20,909	23,155
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada		-374
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	20,909	22,781

10. Datorii

<i>In lei</i>	2017	2016
Datorii fata de societatea de administrare	13,690	9,931
Datorii fata de depozitarul fondului	1,683	1,226
Datorii privind auditul financiar	3,930	1,899
Alte datorii (taxe ASF, dividende de plata)	1,297	781
Sume in decontare	86,018	0
Datorii	106,618	13,837
din care curente:	106,618	13,837

11. Tranzacții cu părți legate

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

(a) Comisionul de administrare

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

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

Valoarea încasată de SAI Broker SA pentru anul 2017 a fost de 141,919 ron (2016: 123,828 ron).

12. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

Președinte CA,
Dăncu Adrian



Contabil șef,
Botez Mihaela