



SAI BROKER SA



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

## 1. Informatii generale despre Fond

### Identitatea Fondului

Fondul Inchis de Investitii BET-FI Index Invest s-a constituit prin contractul de societate civila in data de 29.07.2013, ca fond inchis de investitii, din categoria "*Alte Organisme de Plasament Colectiv cu politica de investitii permisiva, care atrage in mod public resurse financiare*", in conformitate cu O.U.G. 32/2012 si cu prevederile Regulamentului nr. 15/2004 si este inregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) prin Avizul nr. 11 din data de 10.04.2013. Fondul a fost 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.

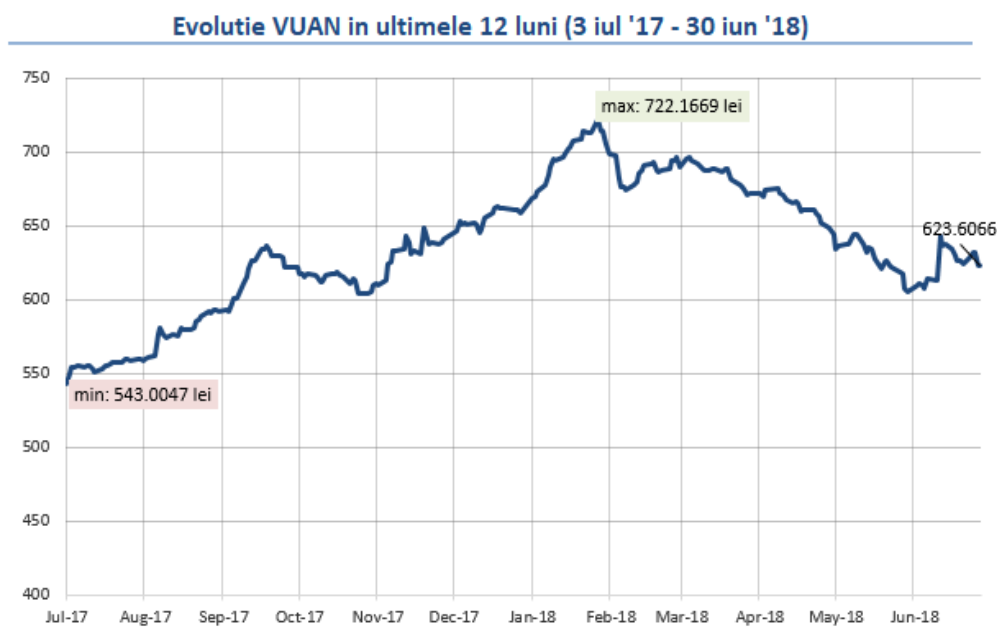
In prezent, SAI Broker SA administreaza 7 fonduri de investitii, din care 5 fonduri publice (4 fonduri deschise si 1 fond inchis de investitii) si 2 fonduri private adresate investitorilor calificati, valoarea activelor totale aflate in administrare fiind de peste 100 milioane lei.

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 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.

## 2. Performantele fondului in semestrul I 2018

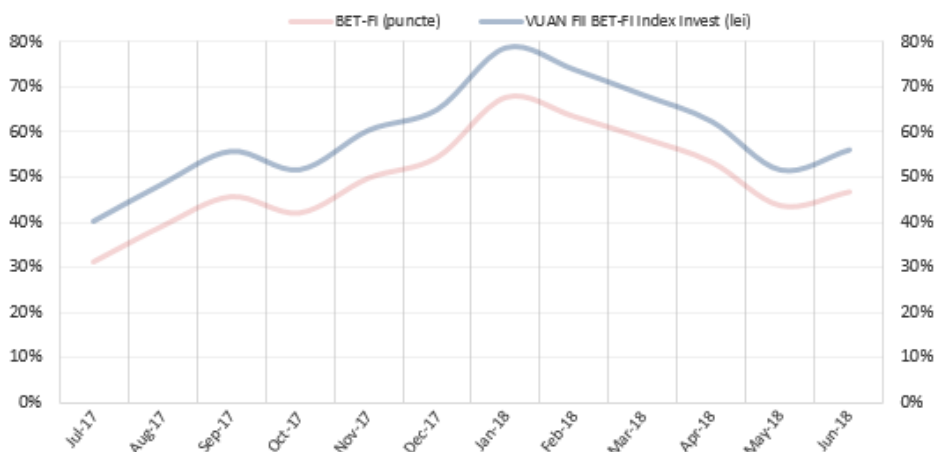
La data de 30.06.2018, valoarea unitara a activului net al FII BET-FI Index Invest certificata de Depozitarul Fondului este de 623,6066 lei, si marcheaza o scadere cu 5,4% fata de nivelul de la inceputul anului 2018. Comparativ cu valoarea inregistrata in perioada similara din anul 2017, activul net unitar inregistreaza o crestere cu 15,3%. Totodata, de la lansarea fondului in luna mai 2013, valoarea activului net unitar al FII BET-FI Index Invest inregistreaza o crestere cu 55,9%, ceea ce reprezinta o crestere anualizata de 9,13%/an.



Volumul redus de tranzactii si lipsa de convingere a investitorilor pe partea de cumparare in privinta actiunilor din sectorul financiar de la BVB s-a reflectat in mod negativ asupra valorii activelor Fondului, activul net unitar al FII BET-FI Index Invest inregistrand o scadere cu 5,4% de la inceputul anului in timp ce cotatia indicelui BET-FI a inregistrat un declin cu 4,9% in primele 6 luni ale anului curent. De la lansare, valoarea unitatii de fond emise de FII BET-FI Index Invest a supraproformat in raport cu indicele BET-FI cu cca 9,1%.



### Evoluție comparativă de la lansare VUAN vs BET-FI - ultimele 12 luni



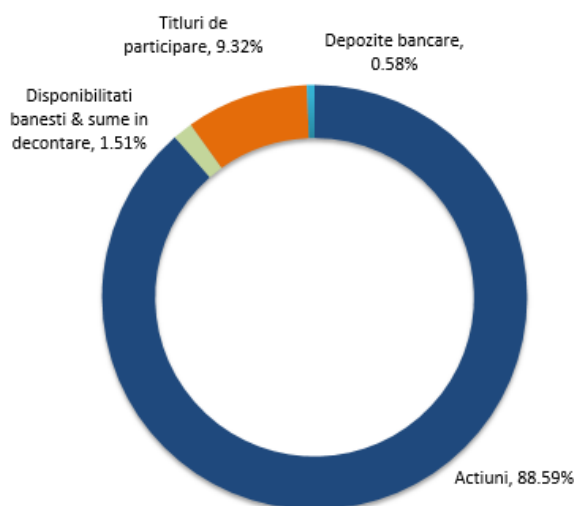
Pe parcursul primele 6 luni din anul 2018, eroarea de compozitie a fluctuat între 0,46% și 5,89%, în timp ce eroarea de replicare a performantei indicelui BET-FI (tracking error) a fluctuat între 0,35% și 0,67%.

	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	Mai-18	Iun-18
Eroarea de compozitie	5,89%	2,08%	0,47%	0,54%	0,51%	0,46%
Tracking Error <sup>2</sup>	0,67%	0,67%	0,52%	0,51%	0,53%	0,35%

### 3. Structura plasamentelor fondului

Principalele plasamente ale fondului sunt în acțiuni listate din domeniul financiar care fac parte din indicele BET-FI, fiind vorba despre cele 5 Societăți de Investiții Financiare și Fondul Proprietatea.

#### Structura plasamentelor fondului la 30.06.2018



<sup>1</sup> masoara eroarea structurii de compozitie a cosului indicelui BET-FI

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

La data de 30.06.2018, plasamentele în acțiuni ale fondului BET-FI Index Invest au o pondere de 88,59% în totalul activelor fondului, cea mai mare expunere fiind pe acțiunile Fondul Proprietatea (FP), respectiv 25,47% din total active. Totodată, valoarea plasamentelor în acțiuni emise de cele 5 Societăți de Investiții Financiare (SIF-uri) reprezintă 63,12% din totalul activelor fondului. Titlurile de participare la alte fonduri de investiții detin o pondere de 9,32% din active, depozitele bancare 0,55% iar disponibilitățile bănești și sumele în decontare reprezintă 1,51% din totalul activelor.

#### 4. Situația economico-financiară

4.1. Prezentarea unei analize a situației 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 data de 30.06.2018, FII BET-FI Index Invest avea detineri mai mari de 10% din activul total în acțiunile emise de: Fondul Proprietatea (detinere de 25,47%), SIF Moldova (detinere de 17,11%), SIF Oltenia (detinere de 16,16%) și SIF Banat Crisana (detinere de 15,99%).

La finalul perioadei de raportare valoarea activelor curente este de 12.139.929 lei, reprezentate de investițiile financiare în suma de 11.834.414 lei și de numerarul existent în conturi curente la bănci în suma de 305.504 lei. Valoarea datoriilor ce ar trebui plătite pe o perioadă de un an se ridică la suma de 258.263 lei.

Indicator (valori în lei)	30.06.2018	31.12.2017
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	11.834.414	13.653.971
Creanțe față de brokeri și sume în decontare	11	0
Numerar și echivalente de numerar	305.504	236.999
Total active curente	12.139.929	13.890.970
Cheltuieli în avans	0	0
<b>Total active</b>	<b>12.139.929</b>	<b>13.890.970</b>
Capital	3.810.800	4.181.800
Prime de emisiune aferente unităților de fond afectate de rezultatele perioadei	8.070.866	9.602.552
<b>Total capital atribuit detinatorilor de unități de fond</b>	<b>11.881.666</b>	<b>13.784.352</b>
Datorii curente	258.263	106.618
<b>Total datorii</b>	<b>258.263</b>	<b>106.618</b>
<b>Total capital atribuit detinatorilor de unități de fond și datorii</b>	<b>12.139.929</b>	<b>13.890.970</b>

La 30.06.2018, activele totale ale FII BET-FI Index Invest sunt de 12.139.929 lei, în scădere cu 16,6% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2017, în timp ce valoarea activelor nete se ridică la 11.881.666 lei față de 13.784.352 lei la începutul anului curent.

Situația activelor și obligațiilor fondului, precum și situația detaliată a investițiilor la 30 iunie 2018 sunt prezentate în anexa 10, conform Regulamentului 15/2004 și a Dispunerii de măsuri 18/25.11.2010. În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de

administrare, cheltuielile de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate intermediarului (SSIF) pentru tranzacțiile efectuate la bursa, comisioanele bancare și comisioanele și taxele datorate ASF, comisionul de audit financiar, dividende sau alte drepturi de platit) se evaluează distinct.

Indicator (valori în lei)	30.06.2018	31.12.2017
Activ total	12.087.003	13.805.004
Activ net	11.882.202	13.785.510
Activ net unitar	623,6066	659,3098
Evoluție VUAN de la lansare	55,9%	64,8%
Numar unitati de fond	19.054	20.909

b) contul de profit și pierderi: vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimul an sau care urmează a se efectua în următorul an; dividendele declarate și platite;

Veniturile din activitatea curentă și cheltuielile din activitatea curentă sunt reprezentate în primul rând de marcarea zilnică la piața a instrumentelor financiare din portofoliul fondului. Aceste valori sunt evidențiate în "Situația veniturilor și cheltuielilor" în câmpul "Castiguri financiare nete, altele decât dividendele", respectiv "Pierderi financiare nete".

Ca urmare a detinerilor de acțiuni în portofoliul fondului, FII BET-FI Index Invest a încasat pe parcursul primelor 6 luni ale anului 2018 dividende în valoare de 223,912 lei, în timp ce în prima jumătate a anului precedent nu au fost încasate dividende. Evoluția nefavorabilă a bursei din prima jumătate a anului, în special, a acțiunilor financiare listate la BVB, a determinat înregistrarea unor pierderi financiare nete de 498.770 lei comparativ cu un castig financiar de 1.317.080 lei în primul semestru din 2017.

Indicator (valori în lei)	30.06.2018	30.06.2017
Castiguri financiare nete, altele decât dividendele	0	1.317.080
Venituri din dobanzi	727	0
Venituri din dividende	223.912	0
<b>Total venituri nete</b>	<b>224.639</b>	<b>1.317.080</b>
Cheltuieli de administrare a fondului	77.301	65.637
Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare	23.017	19.468
Alte cheltuieli operationale	12.844	7.950
Pierderi financiare nete	-498.770	0
<b>Total cheltuieli</b>	<b>611.932</b>	<b>93.055</b>
<b>Rezultatul perioadei</b>	<b>-387.293</b>	<b>1.224.025</b>

## 5. Analiza activității fondului

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

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

Pe parcursul primului semestru din anul 2018 s-au tranzactionat la BVB un numar total de 3.925 unitati de fond reprezentand 20,6% din numarul total de unitati BTF aflate in circulatie la 30.06.2018.

In data de 31.01.2018 s-a desfasurat o operatiune de rascumparare obligatorie a unitatilor de fond, in urma careia au fost rascumparate un numar de 1.855 unitati de fond la valoarea de 714,2063 lei/unitatea de fond. Valoarea totala a operatiuniilor de rascumparare a fost de 1.324.852,69 lei.

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 2,09% din activul total al fondului este plasat in depozite si conturi curente, astfel incat fondul dispune de lichiditati necesare pentru acoperirea eventualelor cheltuieli.

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

In primele 6 luni ale anului curent cheltuielile totale ale fondului s-au cifrat la 611.932 lei fata de 93.055 lei in perioada similara din 2017, in timp ce rezultatul exercitiului indica un rezultat negativ de 387.293 lei comparativ cu un profit de 1.224.025 lei la finele semestrului I 2017. Cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat in primul semestru la 77.301 lei (+17,8% fata de S1 2017), cheltuielile de custodie si cele aferente organismelor de reglementare au avansat cu 18,2% pana la 23.017 lei iar alte cheltuieli operationale s-au cifrat la suma de 12.844 lei (+61,6% fata de semestrul I 2017).

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

Veniturile nete ale FII BET-FI Index Invest provin din activitatea curenta. In prima jumatate a anului 2018 valoarea totala a veniturilor nete din activitatea curenta s-a ridicat la suma de 224.639 lei comparativ cu suma de 1.317.080 lei inregistrata in perioada similara a anului 2017. Aceste venituri au fost obtinute in urma depozitelor constituite la banci si din dividendele incasate de la Fondul Proprietatea.

## **6. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea fondului**

In perioada avuta in vedere de prezentul raport semestrial au fost realizate o serie de modificari ale documentelor de constituire si functionare ale FII BET FI Index Invest. Astfel, au fost reduse o serie de comisioane practicate in relatia cu Depozitarul Fondului, inclusiv comisionul de depozitare. De asemenea, au mai fost operate o serie de actualizari ale informatiilor regasite in documentele de constituire si functionare a acestui Fond. Aceste modificari constau in actualizarea capitalului social si a componentei Consiliului de Administratie. A mai fost inserata informarea cu privire la atestatul primit de SAI Broker SA ca urmare a inregistrarii sale ca AFIA.

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

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

## 7. Alte evenimente care au influentat evolutia fondului

Pastrand in linii mari tendinta din anii precedenti, piata de capital din Romania a inregistrat o evolutie pozitiva in prima jumatate a anului 2018, cu aprecieri in medie de peste 2,4% pentru indicele BET-XT, +4,3% pentru indicele BET, respectiv un avans de 11% pentru indicele BET-TR care surprinde rentabilitatea totala a indicelui BET si incorporeaza randamentul din dividende pentru companiile care au distribuit dividende in primele 6 luni.

Indice	T1 '18	T2 '18	S1 '18
BET	12,4%	-7,2%	4,3%
BET-TR	12,4%	-1,2%	11,0%
BET-FI	2,8%	-7,5%	-4,9%
BET-XT	10,3%	-7,2%	2,4%
BET-NG	11,1%	-6,4%	4,0%
ROTX	12,5%	-7,0%	4,6%

Conjunctura externa favorabila si pozitionarea la inceput de an pentru obtinerea unor randamente inalte din dividend au mutat atentia investitorilor dinspre agitatie politica si au prilejuit o noua runda de aprecieri consistente pe bursa locala, toti indicii bursieri de la BVB incheind luna ianuarie cu un avans mediu de peste 8%. In mod oarecum surprinzator dar imbucurator, in pofida puseelor de volatilitate, piata locala a afisat o rezilienta mai puternica la scaderile de pe plan international, cu exceptia indicelui financiar BET-FI, toti indicii calculati de BVB au incheiat luna februarie usor pe plus. Publicarea convocatoarelor AGOA 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 si au determinat aprecieri ale indicilor bursieri de la BVB, avansul mediu fiind de cca 2%.

Trimestrul al II-lea a debutat cu o atmosfera degajata, destul de apatica pe alocuri, marcata de pregatirea si desfasurarea Adunarilor Generale ale Actionarilor la majoritatea companiilor cotate pe piata principala, bursa locala inregistrand o relativa stagnare in aprilie, euforia atingerii unor noi maxime locale ale ultimilor zece ani fiind de scurta durata in contextul aparitiei pe piata a unor ordine mari de vanzare la finalul lunii. Tendinta descendenta a continuat si pe parcursul lunii mai pe fondul corectiilor ex-dividend (BRD, SNP) si framantarilor legate de viitorul incert al Pilonului II de pensii private pe fondul declaratiilor contradictorii ale reprezentantilor Guvernului care au erodat sentimentul investitorilor, indicii locali inregistrand in mai cea mai abrupta corectie din ultimele 11 luni, cu scaderi in medie de peste 6%. Starea de nesiguranta in randul investitorilor s-a mentinut si pe parcursul lunii iunie, disputele de pe scena politica antrenand o volatilitate sporita pe piata bursiera, totusi, finalul lunii avea sa gaseasca indicii bursieri pe plus per ansamblul lunii iunie cu un avans mediu de 1.6%.

Volumul redus de tranzactii si lipsa de convingere a investitorilor pe partea de cumparare in privinta actiunilor din sectorul financiar de la BVB s-a reflectat in mod negativ asupra valorii activelor Fondului, activul net unitar al FII BET-FI Index Invest inregistrand o scadere cu 5,4% de la inceputul anului in timp ce cotaia indicelui BET-FI a inregistrat un



declin cu 4,9% în primele 6 luni ale anului curent. De la lansare, valoarea unitatii de fond emise de FII BET-FI Index Invest a supraproformat în raport cu indicele BET-FI cu cca 9,1%.

Pe fondul unor volume destul de reduse de tranzactionare si cu sustinere foarte palida a investitorilor pe partea de cumparare majoritatea actiunilor financiare de la BVB au înregistrat o dinamica descendenta în primul semestru din 2018, indicele BET-FI înregistrând o scadere cu 4,9%. Actiunile celor 5 Societati de Investitii Financiare au înregistrat scaderi semnificative ale cotatiilor în primele 6 luni ale anului curent, cea mai ampla depreciere fiind înregistrata de actiunile SIF4 (-21,8%) fiind urmate în topul scaderilor de catre actiunile SIF3 (-11,1%) si SIF1 (-8,7%). În ciuda unui avans de peste 15% în luna iunie, pe fondul anuntului privind aprobarea ofertei publice de rascumparare de actiuni proprii la un pret de 1,8180 lei/actiune, titlurile SIF2 au încheiat primul semestru în teritoriu negativ cu o depreciere de 2,1%, în vreme ce actiunile SIF5 au coborat cu 4,1% în aceeasi perioada chiar daca au urcat cu 6,1% în luna iunie dupa anuntul privind vanzarea participatiei din cadrul BCR catre Erste Bank. În schimb, actiunile FP au supraproformat în perioada de raportare înregistrând un avans cu 2,3% în primele 6 luni ale anului. Notam faptul ca în cazul actiunilor FP, performanta totala este mult mai mare (cca 9%) daca luam în considerare dividendul brut în valoare de 0,0678 lei repartizat actionarilor la data de înregistrare.

<b>Evolutie pret</b>	<b>ian.18</b>	<b>feb.18</b>	<b>mar.18</b>	<b>apr.18</b>	<b>mai.18</b>	<b>iun.18</b>	<b>S1 2018</b>
FP	6,5%	0,5%	1,0%	1,9%	1,4%	-8,4%	2,3%
SIF1	10,5%	-5,9%	-2,8%	-7,1%	-9,2%	7,2%	-8,7%
SIF2	10,6%	0,4%	-2,9%	-8,9%	-13,3%	15,0%	-2,1%
SIF3	2,7%	-1,8%	-6,9%	-1,3%	-6,7%	2,9%	-11,1%
SIF4	4,6%	-6,5%	-8,1%	-3,4%	-11,3%	1,6%	-21,8%
SIF5	13,1%	-5,5%	-5,6%	-3,2%	-7,5%	6,1%	-4,1%

În privinta administrarii fondului, strategia adoptata pe parcursul primelor 6 luni ale anului a fost axata spre optimizarea structurii plasamentelor în actiuni datorita volatilitatii ridicate înregistrate pe piata de capital cat si divergentelor intervenite la nivelul evolutiei preturilor actiunilor din cosul indicelui BET-FI.

## 8. Elemente de guvernanta corporativa adoptate în 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 îndeplineste 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 în 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 în mod permanent si operativ functia de control intern, care se va desfasura în mod independent si care va avea si urmatoarele responsabilitati:



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

## Managementul riscului

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

## Transparenta si raportarea financiara

Transparenta si obligatiile de raportare financiara au doua dimensiuni:

### 1) Privind activitatea proprie a SAI Broker SA.

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

### 2) Privind activitatea Fondurilor administrate de SAI Broker SA

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

Investitorii pot primi informari 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](http://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.

## 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 primului semestru din anul 2018, Fondul a platit catre intermediar (SSIF BRK Financial Group SA) comisioane de tranzactionare in valoare totala de 9.435,39 lei, reprezentand 0,079% din activul net al fondului calculat pentru data de 30.06.2018. De asemenea, precizam ca SSIF BRK Financial detine o participatie de 99,98% din SAI Broker SA. Totodata, in primele sase luni ale anului 2018, perioada avuta in vedere de prezentul raport, SSIF BRK Financial a detinut investitii in 6 din Fondurile administrate de SAI Broker SA.

## Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remuneratiei aferente semestrului I 2018.

1. Valoarea remuneratiei aferente semestrului I 2018 (valoare bruta): 377.655 RON;

- Remuneratii fixe (valoare bruta): 339.297 RON;
- Remuneratii variabile (valoare bruta): 38.358 RON;
- Nr. de beneficiari: 10;
- 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 semestrului I 2018, defalcata pe categorii de personal:

- Conducerea superioara (Membrii CA, directori):
  - Remuneratie fixa: 170.058 RON (valoare bruta);
  - Remuneratie variabila: 16.800 RON (valoare bruta);
  - Nr. beneficiari: 5;
- Persoane cu impact important asupra profilului de risc al SAI Broker SA si al Fondului:
  - Remuneratie fixa: 127.743 RON (valoare bruta);
  - Remuneratie variabila: 16.221 RON (valoare bruta);
  - Nr. beneficiari: 3;

3. Calculul remuneratiilor si beneficiilor in cadrul SAI Broker SA

La nivelul SAI Broker SA au fost întocmite și implementate proceduri și reglementări interne de remunerare. În cadrul SAI Broker SA, salariul de baza reprezintă elementul fix al remunerării și reflectă cerințele funcției, performanța, creșterea capacităților și aptitudinilor individului, evidențiate prin sistemul de evaluare a personalului.

Structura remuneratiei variabile este următoarea: beneficii monetare (sume de bani). În prezent, personalul SAI Broker SA nu primește vreo parte a remuneratiei sale sub formă de instrumente legate de acțiuni sau titluri de participare.

Remuneratia variabila platita în decursul unui an calendaristic angajaților și directorilor societății, nu poate depăși 20% din remuneratia fixa anuală primită de către angajat respectiv director. Prezentă prevedere se aplică și în cazul angajaților cu funcții de control sau aflate în funcții de administrare a riscurilor și asigurare a conformității/personalului identificat.

Nu se acordă angajaților și directorilor SAI Broker SA o remuneratie variabilă în funcție de performanțele vreunui Fond administrat sau în funcție de vânzările Fondurilor administrate. În cazul în care societatea, prin analiza criteriilor relevante la nivel de organizație, va opta și pentru acordarea unor remuneratii variabile în funcție de performanțele vreunui Fond administrat, Consiliul de Administrație are obligația actualizării procedurilor interne specifice, prin includerea criteriilor care stau la baza determinării acestora și a modului de evaluare a performanței Fondului în cauză.

La momentul întocmirii prezentului raport, activitatea SAI Broker SA, prin prisma dimensiunii sale și a dimensiunii FIA/OPCVM-urilor administrate, a organizării interne și a complexității structurii organizatorice și a activităților prestate, nu este necesar instituirea unui Comitet de remunerare. Un astfel de comitet de remunerare poate fi constituit la inițiativa Consiliului de Administrație a SAI Broker SA.

4. Actualele reguli și proceduri de remunerare din cadrul SAI Broker SA au fost redactate în vederea înregistrării SAI Broker SA ca AFIA. Aceste proceduri interne au intrat în vigoare odată cu înregistrarea societății de administrare ca AFIA (atestatul ASF nr. 24/05.07.2017). De la intrarea în vigoare a acestei proceduri și până la data întocmirii prezentului raport nu au fost realizate alte evaluări interne.

5. De la data adoptării procedurilor și regulilor de remunerare din cadrul SAI Broker SA și până în prezent, nu a fost cazul realizării unor modificări semnificative la politica de remunerare adoptată la nivelul societății.

#### La acest raport semestrial sunt anexate:

- Situații financiare la 30 iunie 2018 întocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului nr. 15/2004;
- Indicatori economico-financiarți la 30.06.2018.

Situațiile financiare întocmite la data de 30 iunie 2018 nu au fost revizuite de către auditorul extern al societății.

Presedinte CA,

Adrian Danciu



---

# *Situații financiare semestriale IFRS la 30 iunie 2018*

intermediem succesul

## Cuprins

	Pagina
<b>Situații financiare</b>	
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

## Situația poziției financiare

## Raportare la

In lei

30-iun.-18 31-dec.-17

## Active

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	11,834,414	13,653,971
Creante fata de brokeri si sume in decontare	11	0
Numerar si echivalente de numerar	305,504	236,999
<b>Total active curente</b>	<b>12,139,929</b>	<b>13,890,970</b>
Cheltuieli in avans	0	0
<b>Total active</b>	<b>12,139,929</b>	<b>13,890,970</b>
<b>Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond</b>		
Capital	3,810,800	4,181,800
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	8,070,866	9,602,552
Rezultat reportat	0	0
<b>Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond</b>	<b>11,881,666</b>	<b>13,784,352</b>
<b>Datorii</b>		
<b>Datorii curente</b>		
Cheltuieli acumulate	14,730	20,586
Alte datorii	243,533	86,032
<b>Total datorii</b>	<b>258,263</b>	<b>106,618</b>
<b>Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii</b>	<b>12,139,929</b>	<b>13,890,970</b>

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

Raportare la 30 iunie

<i>In lei</i>	<b>30-Jun-18</b>	<b>30-Jun-17</b>
<b>Venituri</b>		
Castiguri financiare nete alte decat dividendele	0	1,317,080
Venituri din dividende	223,912	0
Venituri din dobanzi	727	0
<b>Total venituri nete</b>	<b>224,639</b>	<b>1,317,080</b>
<b>Cheltuieli</b>		
Cheltuieli de administrare a fondului	-77,301	-65,637
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	-23,017	-19,468
Alte cheltuieli operationale	-12,844	-7,950
Pierderi financiare nete	-498,770	0
<b>Total cheltuieli</b>	<b>-611,932</b>	<b>-93,055</b>
<b>Profitul perioadei</b>	<b>-387,293</b>	<b>1,224,025</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
<i>Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere</i>		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	0	0
<b>Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei</b>	<b>-387,293</b>	<b>1,224,025</b>
<b>Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)</b>	<b>-19.9924</b>	<b>58.5406</b>

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

Președinte CA,  
Danciu Adrian



Contabil șef,  
Botez Mihaela



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

<i>In lei</i>	Capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2017	4,181,800	5,906,498	0	0	0	10,088,298	0
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>							
Profit sau pierdere				3,992,962		3,992,962	
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare						0	
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>							
Transferul rezultatului la prime de emisiune		3,992,962		-3,992,962		0	
						0	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>3,992,962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,992,962</b>	
<b>Tranzactii cu deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond</b>							
<b>Contributii de la si distribuii catre deținătorii de unitati de fond</b>							
Subscrieri de unitati de fond						0	
Rascumparari de unitati de fond						0	
Distribuii de dividende		-296,908				-296,908	
<b>Total contributii de la si distribuii catre deținătorii de unitati de fond</b>	<b>0</b>	<b>-296,908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-296,908</b>	
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b>4,181,800</b>	<b>9,602,552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13,784,352</b>	

## Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru semestrul I 2018

<i>In lei</i>	Capital atribuibil 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 2018	4,181,800	9,602,552	0	0	0	13,784,352	0
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>							
Profit sau pierdere	-	-	-	-387,293	-	-387,293	
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	0	
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>							
Transferul rezultatului la prime de emisiune		- 387,293	-	387,293	-	0	
						0	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>-387,293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-387,293</b>	
<b>Tranzactii cu deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond</b>							
<b>Contributii de la si distribuirii catre deținătorii de unitati de fond</b>							
Subscrieri de unitati de fond						0	
Rascumparari de unitati de fond	-371,000	-953,853				-1,324,853	
Distribuirii de dividende		-190,540				-190,540	
<b>Total contributii de la si distribuirii catre deținătorii de unitati de fond</b>	<b>-371,000</b>	<b>-1,144,393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,515,393</b>	
<b>Sold la 30 iunie 2018</b>	<b>3,810,800</b>	<b>8,070,866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11,881,666</b>	

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

**Situația fluxurilor financiare**

Raportare la

*In lei*

	<b>Jun-18</b>	<b>Jun-17</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Cumparare unitati de fond	0	0
Vanzare unitati de fond	130,000	0
Cumparare de actiuni	-1,324,719	-758,193
Vanzare de actiuni	2,482,467	799,950
Returnari de capital si dividende primite	223,912	317,718
Dividende platite	0	0
Dobanzi primite:	722	
Bonificatii pentru disponibilitati in banca	0	0
Cheltuieli operationale platite	-119,024	-91,905
<b>Flux de numerar net din activitati de exploatare</b>	<b>1,393,358</b>	<b>267,570</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond	-1,324,853	0
<b>Flux de numerar net din activitati de finantare</b>	<b>-1,324,853</b>	<b>0</b>
<b>Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar</b>	<b>68,505</b>	<b>267,570</b>
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	236,999	126,166
Numerar si echivalente de numerar la 30 iunie	305,504	393,736

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

Președinte CA,  
Danciu Adrian



Contabil șef,

## 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 .....	23
11. Tranzacțiile cu părțile legate.....	23
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 13 august 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.

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 are 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 consideră că aceste amendamente nu vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

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.

### **Standarde și interpretări neintrate în vigoare**

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor deja existente nu sunt încă în vigoare și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație (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.

## 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 prudențiale.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **3.2. Managementul riscului capitalurilor**

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

## **3.3. Estimarea valorii juste**

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

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

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

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

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

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

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

### ***Investițiile clasificate de nivel 2***

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

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

Respectând această clasificare, în această categorie sunt incluse deținerile la alte fonduri, în speță FDI Certinvest Bet-Fi Index. 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
<b>31 decembrie 2017</b>				
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
	<b>12,354,411</b>	<b>1,299,560</b>		<b>13,653,971</b>

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
<b>30 iunie 2018</b>				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	10,707,591			10,707,591
Titluri de participare la OPCVM		1,126,823		1,126,823
	<b>10,707,591</b>	<b>1,126,823</b>		<b>11,834,414</b>

#### 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>	30-Jun-18	30-Jun-17
Venituri din dobanzi bancare	727	0
<b>Total venituri din dobanzi</b>	<b>727</b>	<b>0</b>

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

<i>In lei</i>	30-Jun-17	31-Dec-17
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	10,707,591	12,354,411
Titluri de participare la OPC	1,126,823	1,299,560
<b>Total</b>	<b>11,834,414</b>	<b>13,653,971</b>

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 10,707,591, ceea ce reprezintă o pondere de 88,59% ( 89.49 % la 31.12.2017) din activele totale ale fondului. În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului FII BET-FI Index Invest, acesta deține acțiuni la un număr de 6 emitenți la data de 30 iunie 2018. 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 AOPC constând în unități de fond deținute la FDI Certinvest BET-FI Index sunt evaluate la 1,126,823 lei și reprezintă 9,32% (9,414% la 31.12.2017) din activul total al fondului la 30 iunie 2018.

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

<i>În lei</i>	<u>Date de 30.06.2018</u>	<u>Date de 31.12.2017</u>
Valoarea unitara a activului net	222.56	232.3
Activul net al fondului	2,746,283	3,015,220
Numar de unitati de fond in circulatie	12,340	12,980

### *Analiza de senzitivitate*

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

Gradul ridicat de subevaluare, acțiunile celor 5 SIFuri și acțiunile FP se tranzacționează pe bursă la discounturi semnificative în raport cu valoarea activelor nete ale acestor fonduri închise (între 29%-57%), randamentul atractiv din dividende (aprox 4% în medie) și îmbunătățirea rezultatelor în anii următori pe fondul accelerării creșterii economice în România, constituie premise solide pentru ca acțiunile din sectorul financiar să se mențină pe un trend ascendent.

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

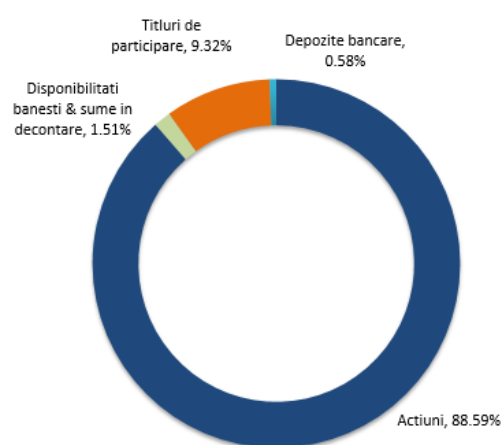
La data de 30.06.2018, structura indicelui BET-FI se prezintă astfel:

Simbol	Denumire societate	Nr. actiuni	Pret ref.	Factor Free Float (FF)	Factor de Reprezentare (FR)	Factor de Corectie a Pretului (FC)	Pondere (%)
FP	Fondul Proprietatea	9,334,682,278	0.8840	1.00	0.242	1.00	28.47
SIF2	SIF Moldova	1,013,179,176	1.3800	1.00	1.00	1.00	19.94

SIF1	SIF Banat Crisana	520,000,000	2.5300	1.00	1.00	1.00	18.76
SIF5	SIF Oltenia	580,165,714	2.0900	1.00	1.00	1.00	17.29
SIF4	SIF Muntenia	807,036,515	0.7660	1.00	1.00	1.00	8.81
SIF3	SIF Transilvania	2,184,286,664	0.2160	1.00	1.00	1.00	6.73

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 30.06.2018



La 30 iunie 2018, ponderea sumelor investite în cele 6 acțiuni existente în coșul indicelui BET-FI reprezintă 88,59% din totalul activelor fondului, sumele plasate în unități de fond la fonduri deschise care urmăresc replicarea indicelui BET-FI dețin o pondere de 9,32% din total active iar 1,51% reprezintă disponibilități bănești existente în conturile bancare.

Pe parcursul primele 6 luni din anul 2018, eroarea de compoziție a fluctuat între 0,46% și 5,89%, în timp ce eroarea de replicare a performanței indicelui BET-FI (tracking error) a fluctuat între 0,35% și 0,67%.

	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	Mai-18	Iun-18
Eroarea de compozitie	5,89%	2,08%	0,47%	0,54%	0,51%	0,46%
Tracking Error <sup>2</sup>	0,67%	0,67%	0,52%	0,51%	0,53%	0,35%

Pe fondul unor volume destul de reduse de tranzacționare și cu susținere foarte palidă a investitorilor pe partea de cumpărare majoritatea acțiunilor financiare de la BVB au înregistrat o dinamică descendentă în primul semestru din 2018, indicele BET-FI înregistrând o scădere cu 4,9%. Acțiunile celor 5 Societăți de Investiții Financiare au înregistrat scăderi semnificative ale cotațiilor în primele 6 luni ale anului curent, cea mai amplă depreciere fiind înregistrată de acțiunile SIF4 (-21,8%) fiind

<sup>1</sup> măsoară eroarea structurii de compoziție a coșului indicelui BET-FI

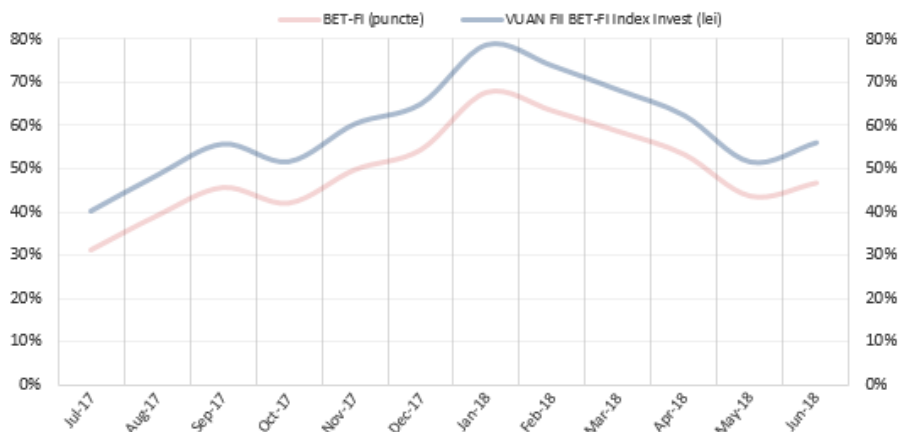
<sup>2</sup> măsoară dispersia între rentabilitatea lunară a Fondului și variația lunară a indicelui BET-FI pe o perioadă de 12 luni

urmate în topul scăderilor de către acțiunile SIF3 (-11,1%) și SIF1 (-8,7%). În ciuda unui avans de peste 15% în luna iunie, pe fondul anunțului privind aprobarea ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii la un preț de 1,8180 lei/acțiune, titlurile SIF2 au încheiat primul semestru în teritoriu negativ cu o depreciere de 2,1%, în vreme ce acțiunile SIF5 au coborât cu 4,1% în aceeași perioadă chiar dacă au urcat cu 6,1% în luna iunie după anunțul privind vânzarea participației din cadrul BCR către Erste Bank. În schimb, acțiunile FP au supraproformat în perioada de raportare înregistrând un avans cu 2,3% în primele 6 luni ale anului. Notăm faptul că în cazul acțiunilor FP, performanța totală este mult mai mare (cca 9%) dacă luăm în considerare dividendul brut în valoare de 0,0678 lei repartizat acționarilor la data de înregistrare.

<b>Evoluție pret</b>	<b>ian.18</b>	<b>feb.18</b>	<b>mar.18</b>	<b>apr.18</b>	<b>mai.18</b>	<b>iun.18</b>	<b>S1 2018</b>
FP	6,5%	0,5%	1,0%	1,9%	1,4%	-8,4%	2,3%
SIF1	10,5%	-5,9%	-2,8%	-7,1%	-9,2%	7,2%	-8,7%
SIF2	10,6%	0,4%	-2,9%	-8,9%	-13,3%	15,0%	-2,1%
SIF3	2,7%	-1,8%	-6,9%	-1,3%	-6,7%	2,9%	-11,1%
SIF4	4,6%	-6,5%	-8,1%	-3,4%	-11,3%	1,6%	-21,8%
SIF5	13,1%	-5,5%	-5,6%	-3,2%	-7,5%	6,1%	-4,1%

Pe fondul acestor evoluții, activul net unitar al FII BET-FI Index Invest a înregistrat o scădere cu 5,4% de la începutul anului în timp ce cotația indicelui BET-FI a înregistrat un declin cu 4,9% în primele 6 luni ale anului curent. De la lansare, valoarea unității de fond emise de FII BET-FI Index Invest a supraproformat în raport cu indicele BET-FI cu cca 9,1%.

**Evoluție comparativă de la lansare VUAN vs BET-FI - ultimele 12 luni**



## 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>	<b>30-Jun-18</b>	<b>31-Dec-17</b>
Depozite la banca cu scadenta sub 3 luni	70,000	236,000
Disponibilitati in banca	235,496	991
Dobanzi aferente depozitelor	8	8
<b>Numerar si echivalente de numerar</b>	<b>305,504</b>	<b>236,999</b>



Disponibilul în conturi curente are o pondere de 2.53% din total active la data de 30.06.2018 (1,72% la 31.12.2017).

## 7. Unități de fond răscumpărabile

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

Unitățile emise de către Fond prezintă următoarele caracteristici:

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

Unitățile de fond răscumpărabile autorizate de fond sunt reprezentate de 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.

Numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold la sfârșitul perioadei au fost următoarele:

### Număr unități de fond

La 1 ianuarie 2017	20,909
Unități de fond emise	-
Unități de fond răscumpărate	-
La 31 decembrie 2017	<u>20,909</u>
La 1 ianuarie 2018	20,909
Unități de fond emise	-
Unități de fond răscumpărate	-1,855
La 30 iunie 2018	<u>19,054</u>

## 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>	<b>30-Jun-18</b>	<b>31-Dec-17</b>
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor,	<b>8,070,866</b>	<b>9,602,552</b>
din care:		
Sold la 1 ianuarie	9,602,552	5,906,498
Prime din subscrieri UF		
Prime din rascumparari UF	-953,853	
Rezultatul perioadei	-387,293	3,992,962
Distribuirii de dividende	-190,540	-296,908

## 9. Profitul pe unitate de fond de baza

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

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

<i>In lei</i>	<b>Jun 2018</b>	<b>Jun 2017</b>
Rezultat atribuibil detinatorilor de unitati de fond	(387,293)	1,224,025

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

<i>Nr unitati de fond</i>	<b>Jun 2017</b>	<b>Jun 2017</b>
Unitati de fond la 1 ianuarie	20,909	20,909
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-1,537	0
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 30 iunie	19,372	20,909

**10. Datorii**

<i>In lei</i>	<b>30-Jun-18</b>	<b>31-Dec-17</b>
Datorii fata de societatea de administrare	11,860	13,690
Datorii fata de depozitarul fondului	1,371	1,683
Datorii privind auditul financiar	441	3,930
Sume in decontare	52,980	1,297
Alte datorii ( taxe ASF, dividende de plata)	191,611	86,018
<b>Datorii</b>	<b>258,263</b>	<b>106,618</b>
din care curente:	258,263	106,618

**11. Tranzacții cu părți legate**

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

## (a) Comisionul de administrare

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

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 primul semestru al anului 2018 a fost de 77,301 lei (S1 2017: 65,637 lei).

**12. Evenimente ulterioare datei de raportare**

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

Președinte CA,  
Danciu Adrian



Contabil șef,  
Botez Mihaela

FII BET-FI Index Invest – Situatia detaliata a activelor la data de 29/06/2018

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 PROPRIE	FP	29-Jun-18	3,482,543.00	0.5200	0.8840	3,078,568.01	0.0373%	25.470%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	29-Jun-18	764,018.00	0.1000	2.5300	1,932,965.54	0.1469%	15.992%
SIF 2 Moldova	SIF2	29-Jun-18	1,499,028.00	0.1000	1.3800	2,068,658.64	0.1480%	17.115%
SIF 3 Transilvania	SIF3	29-Jun-18	3,126,559.00	0.1000	0.2160	675,336.74	0.1431%	5.587%
SIF 4 Muntenia	SIF4	29-Jun-18	1,303,469.00	0.1000	0.7660	998,457.25	0.1615%	8.261%
SIF 5 Oltenia	SIF5	29-Jun-18	934,739.00	0.1000	2.0900	1,953,604.51	0.1611%	16.163%
<b>Total</b>						<b>10,707,590.70</b>		<b>88.588%</b>

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 SO	235,554.21	1.949%
<b>Total</b>	<b>235,554.21</b>	<b>1.949%</b>

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denominate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
BRD - GROUPE SO	29-Jun-18	2-Jul-18	70,000.00	4.18	4.18	70,004.18	0.579%
<b>Total</b>						<b>70,004.18</b>	<b>0.579%</b>

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		5,063.01	222.5600		1,126,822.77	41.03%	9.323%
<b>Total</b>					<b>1,126,822.77</b>		<b>9.323%</b>

	An T-2	An T-1	An T
	30.06.2016	30.06.2017	29.06.2018
Valoare Activ Net	10,065,375.43	11,312,322.93	11,882,201.76
Valoare Unitara a Activului	434.6955	541.0264	623.6066

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: 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 inregistrare: CSC08FHIR/120035

## Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2018 - 30.06.2018

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferenta (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
<b>I Total active</b>			<b>13,804,953.9244</b>	<b>13,804,953.9244</b>			<b>12,086,949.0796</b>	<b>12,086,949.0796</b>	<b>-1,718,004.8448</b>
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	89.632030%	89.492590%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	90.118590%	88.588030%	10,707,590.7000	10,707,590.7000	-1,646,820.1760
11 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o	89.632030%	89.492590%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	90.118590%	88.588030%	10,707,590.7000	10,707,590.7000	-1,646,820.1760
111 actiuni	89.632030%	89.492590%	12,354,410.8760	12,354,410.8760	90.118590%	88.588030%	10,707,590.7000	10,707,590.7000	-1,646,820.1760
2 Disponibil in cont curent si numerar, din care:	0.007140%	0.007130%	984.3900	984.3900	1.982010%	1.948340%	235,495.9500	235,495.9500	234,511.5600
21 BRD-Groupe Societe generale	0.007140%	0.007130%	984.3900	984.3900	1.982010%	1.948340%	235,495.9500	235,495.9500	234,511.5600
3 Depozite bancare, din care:	1.712270%	1.709600%	236,010.4889	236,010.4889	0.589210%	0.579200%	70,008.3611	70,008.3611	-166,002.1278
31 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.712270%	1.709600%	236,010.4889	236,010.4889	0.589210%	0.579200%	70,008.3611	70,008.3611	-166,002.1278
314 Depozite BRD	1.712270%	1.709600%	236,010.4889	236,010.4889	0.589210%	0.579200%	70,008.3611	70,008.3611	-166,002.1278
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.428380%	9.413710%	1,299,559.6995	1,299,559.6995	9.483710%	9.322640%	1,126,822.7685	1,126,822.7685	-172,736.9310
9 Alte active, din care:	-0.624010%	-0.623040%	-86,011.5300	-86,011.5300	-0.445800%	-0.438230%	-52,968.7000	-52,968.7000	33,042.8300
91 sume in tranzit	0.000040%	0.000040%	6.5800	6.5800	0.000090%	0.000090%	11.3000	11.3000	4.7200
96 Sume in curs de decontare	-0.624060%	-0.623090%	-86,018.1100	-86,018.1100	-0.445890%	-0.438320%	-52,980.0000	-52,980.0000	33,038.1100
<b>II Total obligatii</b>			<b>21,477.1727</b>	<b>21,477.1727</b>			<b>205,283.3337</b>	<b>205,283.3337</b>	<b>183,806.1610</b>
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0.155810%	0.155570%	21,477.1727	21,477.1727	1.727730%	1.698380%	205,283.3337	205,283.3337	183,806.1610
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0.102540%	0.102380%	14,134.2983	14,134.2983	0.099810%	0.098120%	11,859.8945	11,859.8945	-2,274.4038
102 Comisioane datorate depozitarului	0.014900%	0.014880%	2,055.0567	2,055.0567	0.011530%	0.011340%	1,371.0538	1,371.0538	-684.0029
1021 Comision depozitare	0.012140%	0.012120%	1,673.5328	1,673.5328	0.009140%	0.008990%	1,087.1569	1,087.1569	-586.3759
1022 Comision custode	0.002690%	0.002690%	372.0039	372.0039	0.002190%	0.002160%	261.3269	261.3269	-110.6770
1023 Comision decontare procesare	0.000060%	0.000060%	9.5200	9.5200	0.000140%	0.000140%	17.5700	17.5700	8.0500
1024 Comision corporate actions	0.000000%	0.000000%	0.0000	0.0000	0.000040%	0.000040%	5.0000	5.0000	5.0000
103 Taxa ASF	0.008050%	0.008030%	1,109.6810	1,109.6810	0.007780%	0.007650%	925.0719	925.0719	-184.6091
104 Comisioane datorate intermediarilor	0.001560%	0.001550%	215.0500	215.0500	0.001110%	0.001090%	132.4500	132.4500	-82.6000
105 Dividende de platit	0.000090%	0.000090%	13.7600	13.7600	1.603760%	1.576520%	190,553.7600	190,553.7600	190,540.0000
1051 Dividende de platit	0.000090%	0.000090%	13.7600	13.7600	1.603760%	1.576520%	190,553.7600	190,553.7600	190,540.0000
108 cheltuieli audit	0.028650%	0.028600%	3,949.3267	3,949.3267	0.003710%	0.003640%	441.1035	441.1035	-3,508.2232
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>			<b>13,783,476.7517</b>	<b>13,783,476.7517</b>			<b>11,881,665.7459</b>	<b>11,881,665.7459</b>	<b>-1,901,811.0058</b>

Control intern,  
Ilieș Bogdan

Contabil șef,  
Botez Mihaela

**ANEXA NR. 10****SAI: 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 30.06.2018	La data de 30.06.2017	Diferente
Valoare activ net	11,881,665.7459	11,312,322.9347	569,342.8112
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	19,054.0000	20,909.0000	-1,855.0000
Valoarea unitara a activului net	623.5785	541.0264	82.5521

Director general,

Danciu Adrian



Control intern,

Ilieş Bogdan

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Ilieş Bogdan".

Contabil șef,

Botez Mihaela

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Botez Mihaela".

## Indicatori economico-financiari la 30.06.2018

	<b>Raportare la data de 01 ianuarie 2018</b>	<b>Raportare la data de 30 iunie 2018</b>
<b>Indicatori de lichiditate</b>		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	130.29	47.01
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	130.29	47.01
<b>Indicatori de risc</b>		
Gradul de îndatorare (capital imprumutat / capital propriu)(%)	n/a	n/a
<b>Indicatori de activitate(indicatori de gestiune)</b>		
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
<b>Indicatori de profitabilitate</b>		
Rentabilitatea economica (Profit net/active totale) (%)	28.75%	-3.19%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	28.75%	-3.26 %