



SAI BROKER SA



**Fondul de Investiții Alternative destinat
Investitorilor de Retail BET-FI Index
Invest - Raport anual 2024**

Raport anual conform: Legii nr. 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 5/2018

Pentru exercițiul financiar: 2024

Data raportului: 30.04.2025

Denumirea emitentului: Fondul de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail BET-FI Index Invest adm. de SAI Broker S.A.

Sediul social: Cluj-Napoca, str. Moșilor, Nr. 119, et. 4, jud. Cluj

Numărul de telefon: 0364-260.755 și numărul de fax: 0364-780.124

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 30706475

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J12/2603/2012

Capital social subscris și vărsat: 2.206.180 lei

Decizia Autorității de Supraveghere Financiară (ASF): nr. 11/10.04.2013

Număr de înregistrare în Registrul ASF: CSC09FIAIR/120010

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București

1. Analiza activității emitentului

1.1. Informații generale despre Emitent

Identitatea Fondului

Fondul Fondul de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail BET-FI Index Invest (prescurtat F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest) a fost constituit prin contract de societate, fiind înregistrat în Registrul A.S.F. în cadrul Secțiunii 9 – Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 1 – Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (F.I.A.I.R.), cu nr. CSC09FIAIR/120010. A fost autorizat prin autorizația A.S.F. nr. 208/04.10.2021. Durata sa de existență este nelimitată.

Anterior, Fondul a fost înregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiară prin avizul nr. 11/10.04.2013, fiind înscris inițial în Registrul public al A.S.F. în calitate de A.O.P.C. sub denumirea de „Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest” sub numărul CSC08FIIR/120035.

F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest este constituit la inițiativa S.A.I. Broker S.A. în forma juridică de societate fără personalitate juridică, ca fond de investiții alternative de tip contractual (F.I.A.C.), de tip deschis, destinat investitorilor de retail, specializat în investiții în acțiuni, în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 și a Regulamentului ASF nr. 7/2020.

Politica investițională a Fondului este fundamentată pe plasarea resurselor financiare atrase de la investitori preponderent în acțiuni care se află în componența indicelui BET-FI pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice, a administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor A.S.F. și politicii de investiții a Fondului.

Reproducerea se va putea realiza atât în mod direct prin deținerea de acțiuni la emitenții regăsiți în coșul indicelui BET-FI cât și indirect prin instrumente financiare derivate având activ suport indicele sau emitenți regăsiți în coșul indicelui, sau prin plasamente în alte O.P.C.V.M sau F.I.A. care urmăresc replicarea indicelui BET-FI.

Fondul de investiții alternative destinat investitorilor de retail BET-FI Index Invest, administrat de S.A.I. Broker S.A., nu utilizează tehnici de administrare eficientă a portofoliului (SFT) și nu utilizează/investește în instrumente de tip total return swap, în sensul definițiilor prevăzute de art. 3 pct. 7-18 din Regulamentul (UE) nr. 2365/2015.

Principalele plasamente ale Fondului sunt în acțiuni din domeniul financiar care intră în componența indicelui BET-FI, respectiv *Lion Capital*, *Evergent Investments*, *Transylvania Investments Alliance*, *Longshield Investment Group* (noua denumire a SIF Muntenia), *Infinity Capital Investments* și *Fondul Proprietatea*. Conform documentelor constitutive ale fondului, dividendelor încasate de fond vor fi redistribuite către investitori în proporție de minim 70%.

Societatea de administrare

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Broker S.A. cu sediul social în Cluj-Napoca, str Moșilor nr 119, etaj IV, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr. J12/2603/2012, cod unic de înregistrare 30706475, având o durată de funcționare nelimitată, cu un capital social subscris și vărsat de 2.206.180 lei.

SAI Broker SA a fost 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. De asemenea, SAI Broker SA a fost autorizată de A.S.F. în calitate de A.F.I.A. prin Atestatul nr. 24 din 05.07.2017, fiind înscrisă în registru A.S.F. (A.F.I.A.) sub nr. PJR071 AFIAI/120003 din 05.07.2017.

În prezent, SAI Broker SA administrează 10 fonduri de investiții, din care 6 fonduri publice (4 fonduri deschise și 2 fonduri alternative de investiții destinate investitorilor de retail) și 4 fonduri de investiții alternative private adresate investitorilor profesionali, valoarea activelor totale aflate în administrare fiind de peste 60 milioane lei.

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

Depozitarul Fondului

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.

a) Descrierea activității de bază a emitentului

FIAIR BET-FI Index Invest este un fond de investitii alternative, al cărui obiectiv principal îl constituie atragerea de fonduri de la investitori, în vederea investirii acestora preponderent în acțiuni care se află în componența indicelui BET-FI pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice, a administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor A.S.F. și politicii de investiții a Fondului.

b) Precizarea datei de înființare a emitentului

F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest s-a înființat la finalul lunii mai 2013 la inițiativa S.A.I. Broker S.A. și a fost înregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) prin avizul nr. 11/10.04.2013, fiind înscris inițial în Registrul public al A.S.F. în calitate de A.O.P.C. sub denumirea de „Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest” sub numărul CSC08FIIR/120035. În data de 31.03.2015 fondul s-a listat la Bursa de Valori București. Prin autorizatia A.S.F. nr. 208/04.10.2021, Fondul a fost autorizat să funcționeze ca fond de investiții alternative de tip contractual (F.I.A.C.),



de tip deschis, destinat investitorilor de retail, specializat în investiții în acțiuni, în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 și a Regulamentului ASF nr. 7/2020.

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a emitentului, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar

Nu este cazul.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Ținând cont de profilul activității Fondului, activele sale sunt în întregime de natură financiară. Situația activelor la finalul anului 2024 se prezintă astfel:

Indicator (valori in lei)	31.12.2024	31.12.2023	Diferenta
Active imobilizate, din care:	0	0	0
Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	0	0	0
Active curente, din care:	7.798.104	9.836.918	-2.038.814
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	7.579.510	9.282.169	-1.702.660
Sume in curs de decontare si alte active	33	33	0
Numerar si echivalente de numerar	218.562	554.716	-336.154
Total active	7.798.104	9.836.918	-2.038.814

Valoarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere a scăzut cu 2.038.814 lei pe parcursul anului 2024, datorită operațiunilor de vânzare de acțiuni din portofoliu, ajungând la 7.798.104 lei față de 9.836.918 lei la finele anului 2023. Totodată, numerarul și echivalentele de numerar au scăzut cu 336.154 lei în anul 2024 până la valoarea de 218.562 lei.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității emitentului

Performanțe în anul 2024

La 31.12.2024, valoarea activului net unitar al F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest este de 904,3585 lei și înregistrează o creștere cu 8,0% față de nivelul de la sfârșitul anului 2023. De la lansarea fondului în luna mai 2013, valoarea activului net unitar al F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest înregistrează o creștere cu 126,1%, ceea ce reprezintă o creștere anualizată de 7,30%/an, această performanță exclude dividendele distribuite către investitorii Fondului în ultimii 11 ani.



Evoluție zilnică VUAN în anul 2024



Piața de capital din România și continuat parcursul ascendent din anul 2023 și a înregistrat creșteri moderate în anul 2024 după evoluții diametral opuse în cele două jumătăți ale anului. Primele 7 luni ale anului au fost o perioadă favorabilă, cu noi recorduri impulsionate de contextul internațional, dividende și achiziții ale fondurilor de pensii Pilon II. A doua jumătate a fost afectată de incertitudinea politică, inclusiv anularea alegerilor prezidențiale, și de revizuirea negativă Fitch, ce a evidențiat riscuri economice crescute pentru următorii ani. Balanța la final de an indică creșteri pe toți indicii Bursei de Valori București, cu un avans de 8,8% pentru indicele BET și +16,1% pentru indicele BET-TR, ce include și dividendele distribuite în anul 2025.

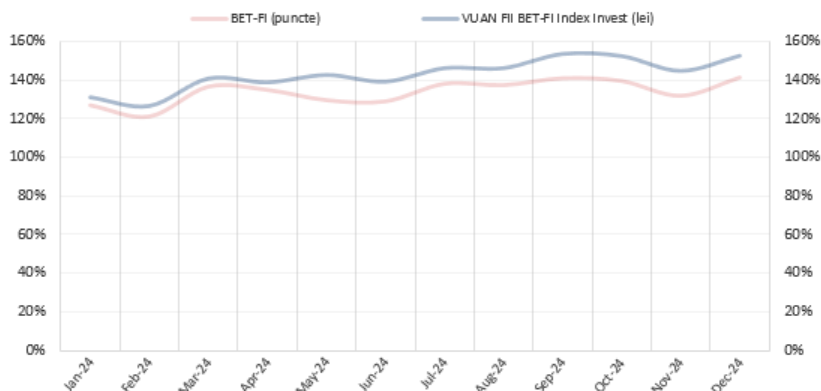
Totodată, indicele financiar BET-FI a înregistrat o evoluție mai temperată cu o creștere de 4,6% la finalul anului 2024, fiind influențat de evoluția negativă a cotației acțiunilor Fondul Proprietatea (FP) care s-a depreciat cu 39,8% în anul 2024 (-28,2% incluzând dividendele plătite). Pe de altă parte, acțiunile INFINITY și titlurile LONG au înregistrat cele mai bune performanțe în anul 2024 cu creșteri cu 27,4% ale cotațiilor, fiind urmate de acțiunile EVER (+22,4% incluzând dividendele), TRANSI (+19,3% incluzând dividendele) și LION (+10%), aceste evoluții reflectându-se în mod pozitiv asupra activului net unitar al FIAIR BET-FI Index Invest.

În această conjunctură de piață, activul net unitar al FIAIR BET-FI Index Invest a înregistrat un avans cu 8,0% față de finalul anului 2023 în timp ce cotația indicelui BET-FI a înregistrat o creștere cu 4,6% în anul 2024.

De la lansarea fondului în luna mai 2013, valoarea unității de fond emise de FIAIR BET-FI Index Invest a supraperformat în raport cu indicele BET-FI cu cca 10,8%, în condițiile în care au fost luate în considerare ajustările tehnice implementate de operatorului Bursei de Valori București înainte de data de înregistrare pentru dividendul special plătit de Fondul Proprietatea în luna septembrie 2023.



Evoluție comparativă VUAN vs BET-FI de la lansare - an 2024

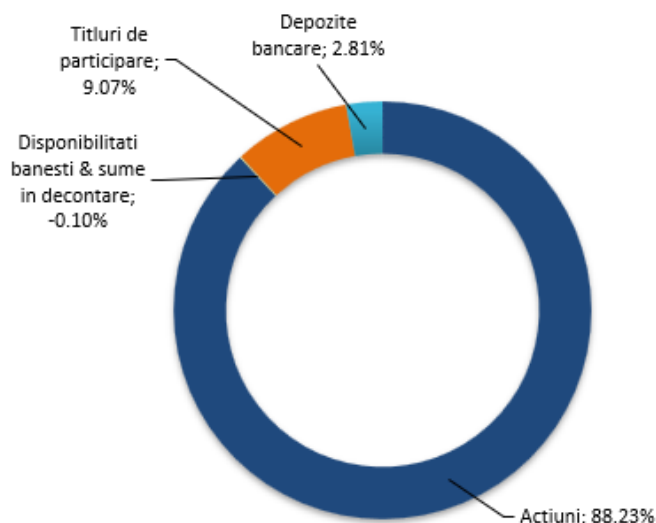


Pe parcursul anului 2024, eroarea de compoziție a portofoliului fondului față de structura indicelui BET-FI a fluctuat între 2,043% și 3,76%, în timp ce eroarea de replicare a performanței indicelui BET-FI (*tracking error*) a variat între 1,42% și 2,10%.

	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24
Eroarea de compoziție ¹	3,63%	2,53%	2,32%	2,24%	3,76%	2,47%	2,04%	2,66%	3,40%	3,90%	2,30%	2,58%
Tracking Error ²	1,62%	1,64%	1,64%	1,64%	2,06%	2,08%	2,09%	2,10%	1,80%	1,53%	1,54%	1,42%

La data de 31.12.2024, plasamentele în acțiuni ale fondului BET-FI Index Invest au o pondere de 88,23% în totalul activelor fondului, cea mai mare expunere fiind pe acțiunile Lion Capital (LION), respectiv 17,41% din total active. Totodată, valoarea plasamentelor în acțiuni emise de celelalte 5 FIAIR din coșul indicelui BET-FI reprezintă 70,82% din totalul activelor fondului. Titlurile de participare la alte fonduri de investiții dețin o pondere de 9,07% din active, depozitele bancare 2,81% iar disponibilitățile bănești și sumele în decontare reprezintă -0,10% din totalul activelor.

Structura plasamentelor fondului la 31.12.2024



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

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



1.2. Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor din ultimul an se prezintă astfel:

Indicator (valori în lei)	31.12.2023	31.12.2023
Venituri nete	1.132.899	1.949.445
Cheltuieli nete	167.672	637.298
Rezultatul perioadei	965.227	1.312.147

Profitul, veniturile și costurile Fondului

Fondul a obținut în anul 2024 un profit net de 965.227 lei comparativ cu un rezultat pozitiv de 1.312.147 lei la finele anului 2023. Veniturile nete ale Fondului, ce includ câștiguri nete din instrumente financiare tranzacționate, venituri din dividende și din dobânzi, s-au ridicat în anul 2024 la suma de 1.132.899 lei, fiind în scădere față de anul precedent când se cifrau la suma de 1.949.445 lei. La finele anului 2024 cheltuielile nete ale Fondului s-au ridicat la valoarea de 167.672 lei comparativ cu valoarea de 637.298 lei înregistrată la finalul anului 2023.

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești ale Fondului existente în conturile curente și în depozite bancare la data de 31.12.2024 era de 218.562 lei.

1.3. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

a) Riscul de piață

Riscul de piață sau riscul 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.

- (1) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest trebuie să dețină active sau o expunere totală de cel puțin 75% din valoarea activului net (V.A.N.) numai în clasa de active în care este specializat: acțiuni.
- (2) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în acțiuni emise de entități aparținând aceluiași grup, așa cum este acesta definit la art. 2 lit. j) din Legea nr. 243/2019. În cazul grupului din care face parte și SAI Broker SA, în calitatea sa de A.F.I.A., limita menționată anterior este de 30%.
- (3) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 25%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de F.I.A. BET-FI Index Invest în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 25% să nu depășească în niciun caz 80% din valoarea activelor sale.



- (4) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail.
- (5) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare emise de un singur O.P.C.V.M. autorizat de A.S.F. sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru, precum și în titluri de participare emise de un singur organism de plasament colectiv admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț;
- (6) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 25% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț.

Pentru evaluarea riscului de piață se utilizează metodologia bazată pe calculul volatilității anualizate corespunzătoare valorii la risc (VaR) la un nivel de încredere de 97,5%, prin utilizarea rentabilităților lunare anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani. La data de 31.12.2024, Fondul se încadrează în clasa 4 MRM (*Market Risk Measure*) având o volatilitate anuală estimată de 14,37%.

b) Analiza de senzitivitate

Pentru determinarea impactului pe care riscul de piață îl are asupra valorii activului net s-a efectuat o analiză de senzitivitate ce vizează 6 scenarii în care valoarea totală a portofoliului de acțiuni și titluri de plasament (unități de fond la alte OPC) variază între -30% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii numerarului și echivalentelor de numerar.

Element bilanțier	Valoare (lei)	Analiza de senzitivitate la 31.12.2023					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
Dețineri acțiuni listate și titluri de plasament	7.579.510	5.305.656	6.063.607	6.821.558	8.337.460	9.095.411	9.853.362
Sume în curs și alte active	33	33	33	33	33	33	33
Numerar și echivalente numerar	218.562	218.562	218.562	218.562	218.562	218.562	218.562
Total active	7.798.104	5.524.251	6.282.202	7.040.153	8.556.055	9.314.006	10.071.957
Total datorii	17.908	17.908	17.908	17.908	17.908	17.908	17.908
Activ net	7.780.196	5.506.343	6.264.294	7.022.245	8.538.147	9.296.098	10.054.049
Impact asupra Activ net		-29,2%	-19,5%	-9,7%	9,7%	19,5%	29,2%

c) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru societate, provenit din incertitudinea capacității, abilității sau dorinței partenerilor de afaceri de a-și îndeplini obligațiile contractuale. În acest context, se prezintă ratingul instituțiilor bancare unde există depozite sau disponibilități și se calculează concentrarea expunerii pentru fiecare societate bancară ca procent din expunerea totală la data de 31.12.2024 după cum urmează:



Banca	Rating	Disponibil în conturi curente și numerar (lei)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
BRD	BBB+	0	218.562	218.562	100%
Total		0	218.562	218.562	100%

d) Riscul de lichiditate

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, altfel spus nu există cerere pentru acel instrument financiar decât în condițiile acordării unor discounturi semnificative la nivel de preț.

F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest nu poate să constituie și să dețină depozite bancare constituite la aceeași bancă reprezentând mai mult de 20% din activele sale. Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest, în vederea asigurării lichidității, poate investi până la 25% din activele sale numai în depozite bancare constituite în conformitate cu prevederile art. 35 alin. (1) lit. e), în instrumente ale pieței monetare prevăzute la art. 35 alin. (1) lit. a), b) și g) din Legea 243/2019.

La finalul perioadei de raportare, respectiv la data de 31.12.2024, o pondere de 2,80% din activul total al fondului este plasat în depozite și conturi curente astfel încât fondul dispune de lichidități necesare pentru acoperirea cheltuielilor curente și se asigură o bună funcționare a fondului astfel încât riscul de lichiditate este gestionat corespunzător.

e) Riscurile legate de durabilitate

Riscul legat de durabilitate, conform definiției art.2, pct.22 din Reg. UE nr. 2088/2019, reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. Riscul de durabilitate se poate manifesta ca un risc propriu sau poate avea un impact și poate contribui semnificativ la alte categorii de riscuri, cum ar fi riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de credit și contrapartidă, riscul de emitent sau riscul operațional.

SAI Broker SA apreciază că, la acest moment, riscurile legate de durabilitate nu sunt relevante pentru activitatea de administrare pe care societatea o desfășoară. Prin urmare, precizăm că, la data prezentului raport, riscurile legate de durabilitate nu sunt integrate în deciziile de investiții ale SAI Broker SA.

Luarea în considerare a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate

SAI Broker SA nu ia în considerare potențialele efecte negative ale deciziilor de investiții pentru FIA administrate asupra factorilor de durabilitate din următoarele motive:

- ✓ Dimensiunea SAI Broker SA, natura și amploarea activității desfășurate – SAI Broker SA este o societate de administrare a investițiilor ce nu se încadrează în categoria entităților semnificative, nu administrează conturi individuale de investiții, iar Fondurile aflate în administrarea sa au o politică de investiții ce vizează, preponderent, instrumente financiare autohtone (românești). Deciziile de investire în numele Fondurilor administrate sunt luate în baza unor reguli și proceduri interne ce stipulează modalitatea prin care



sunt selectate și verificate, în prealabil, investițiile realizate în numele unui Fond administrat. Acest proces de selecție a investițiilor este transparent și ține cont de riscurile aferente unei investiții financiare.

✓ Informațiile necesare pentru o analiză eficientă a riscurilor legate de durabilitate, pentru emitenții din România, sunt greu de obținut, pot prezenta neajunsuri, sunt greu de verificat, pot fi incomplete, estimate, neactualizate și/sau inexacte. În lipsa unor operatori/furnizori specializați de date/rapoarte specifice pentru economia României, aceste informații – atunci când sunt ele identificate, nu prezintă suficiente garanții cu privire la corectitudinea și completitudinea lor. Din aceste considerente, credem că evaluarea riscurilor legate de durabilitate în baza unor informații nesatisfăcătoare din punct de vedere cantitativ și calitativ, conduce la o analiză lipsită de rezultate reprezentative.

✓ Documentele de constituire și funcționare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA conțin mențiuni cu privire la tipurile de instrumente financiare/active în care fiecare Fond poate investi. Investițiile realizate în numele fiecărui Fond sunt în concordanță cu politica/strategia de investiții declarată în documentele de constituire și sunt în acord cu profilul de risc asumat de fiecare Fond. Niciunul din Fondurile aflate în administrarea SAI Broker SA nu are ca obiectiv realizarea de investiții durabile și nici nu promovează caracteristici de mediu sau sociale sau o combinație a acestor caracteristici. În procesul de selecție a investițiilor realizate în numele Fondurilor administrate, SAI Broker SA consideră că riscurile de durabilitate se suprapun riscurilor legislative și riscurilor de piață, pe care societatea le are în vedere la realizarea unei investiții. Astfel, considerăm că introducerea unui nou parametru în alegerea investițiilor – specific riscurilor de durabilitate, nu se justifică la acest moment.

SAI Broker SA are în vedere evaluarea în mod continuu a aspectelor legate de riscurile de durabilitate și intenționează ca în viitor, pe măsură ce emitenții publică suficiente informații pentru realizarea unor analize corespunzătoare a impactului deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, emitenții deținuți în portofoliile de active sau cei ce prezintă un interes investițional să fie evaluați pe baza unui rating al elementelor de sustenabilitate (rating ESG).

1.4. Elemente de perspectivă privind activitatea emitentului

a) **Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior**

Sinteza evoluțiilor bursiere pe plan internațional în anul 2024

Piețele de acțiuni au pășit cu dreptul în noul an și au înregistrat creșteri pe majoritatea burselor în luna ianuarie 2024, cu avansuri în medie de peste 1% pentru indicii burselor dezvoltate. Optimismul investitorilor a fost susținut de rezultatele spectaculoase raportate de giganții tech din SUA pentru ultimul trimestru din 2023, precum și de ultimele date macroeconomice care relevă o aterizare lină a economiei globale în contextul reducerii presiunilor inflaționiste în SUA și în Europa, fiind integrate așteptări pentru scăderi ale ratelor de dobândă, în special, în a II-a parte a anului curent. În acest context, principalii indici de pe Wall Street și-au continuat raliul din 2023 la noi maxime istorice și au închis luna ianuarie pe verde, cu creșteri în medie de +1,6%, în ciuda unor corecții de peste 1% în ultima zi a lunii după comentariile guvernatorului FED care a mai temperat așteptările piețelor privind o reducere a dobânzilor în viitorul foarte apropiat. Pe continentul european, BCE nu a oferit surprize și a păstrat ratele de dobândă la același nivel, în timp ce indicii vest-europeni au atins noi vârfuri istorice după creșteri în medie cu cca 1%. Foarte aproape s-au poziționat și piețele din vecinătatea României cu aprecieri de cca 2,8%, indicele ungar BUX ieșind în evidență cu un salt de peste 5,6%. O situație complet diferită s-a înregistrat în Asia, unde



bursele din China (-6,3%) și Hong Kong (-9,2%) au suferit ample scăderi datorită incertitudinilor economice din China, în contrast cu indicele nipon Nikkei-225 care a urcat cu peste 8,4% atingând noi vârfuri locale.

Luna februarie a fost caracterizată de creșteri cvasi-generalizate pentru piețele internaționale de capital. Optimismul investitorilor a fost susținut de entuziasmul legat de cererea ridicată pentru construirea centrelor de date pentru dezvoltarea noilor tehnologii AI și de ameliorarea indicatorilor macroeconomici din SUA care reflectă o expansiune a economiei și o piață a muncii foarte rezilientă. Indicii bursieri din SUA au avansat la noi maxime istorice după o creștere de cca 5,2% în luna februarie, fiind a 4-a lună consecutivă de creșteri pentru indicele S&P 500, în timp ce indicele Nasdaq Comp. a urcat cu 6,1%, tras în sus de acțiunile Nvidia care au urcat spectaculos după raportarea financiară pe ultimul trimestru și a ajuns a 3-a cea mai mare corporație din SUA. Pe plan european, bursele din Occident au înregistrat aprecieri în medie de peste 3,5% în ultima lună în condițiile în care datele preliminare au arătat o anumită îmbunătățire a unor activități economice în februarie, în special pe zona de servicii, iar rata anuală a inflației în zona Euro s-a menținut pe scădere. Totodată, bursa din Japonia și-a continuat raliul din acest an și a urcat la peste 39.000 pct după un salt de 7.9% în februarie, în timp ce bursele din China au revenit pe creștere după scăderi puternice în lunile precedente.

Bursele externe de acțiuni au încheiat primul trimestru al anului 2024 într-o notă optimistă și au înregistrat creșteri semnificative de peste 3% în luna martie. Optimismul investitorilor a fost susținut de interesul ridicat pentru dezvoltarea noilor tehnologii din sfera AI și de stabilizarea ratei anuale a inflației în SUA în proximitatea pragului de 3.2% la finalul lunii februarie, în timp ce guvernatorul FED a transmis după ultima ședință de politică monetară că FED este pregătită să înceapă ciclul de reducere a dobânzilor din această vară. Astfel, indicii bursieri din SUA au avansat la noi maxime istorice după o creștere de peste 3% în luna martie, fiind a 5-a lună consecutivă de creșteri pentru indicele S&P 500, în timp ce indicele Nasdaq Comp. și-a încetinit ritmul de creștere și a avansat cu doar 1,8%, pe fondul marcărilor de profit pe acțiunile din sectorul semiconductoarelor. Pe plan european, bursele din Vestul Europei au înregistrat aprecieri în medie de peste 4% în ultima lună pe fondul creșterilor înregistrate de companiile din sectorul auto și din sectorul bancar, în timp ce bursele din vecinătatea României au înregistrat creșteri minore de sub 1%. Totodată, bursa din Japonia și-a continuat raliul din acest an și a urcat la peste 40.000 pct după un avans cu 3,1% în martie, în timp ce bursele din China și Hong Kong au înregistrat o evoluție stagnantă în ultima lună. Per ansamblul trimestrului I 2024, piețele internaționale au înregistrat creșteri impresionante atingând noi vârfuri istorice, cu creșteri de 10,2% pentru indicele S&P 500 din SUA și +7% pentru STOXX600 din Europa.

Pe parcursul lunii aprilie piețele internaționale au înregistrat evoluții preponderent negative în contextul creșterii randamentelor obligațiunilor pe 10 ani din SUA (peste nivelul de 4,7%) și pe fondul îngrijorărilor legate de amânarea ciclului de tăieri a ratelor de dobândă de către FED-ul american, în condițiile în care ultimele date legate de inflația anuală au fost peste așteptări (3,5% la finalul lunii martie 2024), iar estimările analiștilor anticipează o singură reducere a dobânzilor abia în decembrie 2024, față de un număr de 3-4 tăieri de dobândă prognozate la începutul anului 2024. Astfel, pe bursa americană, indicele S&P 500 a scăzut cu 4.2% în aprilie, cel mai mare declin lunar din ultimele 6 luni, în timp ce indicele Dow Jones Industrial Average (DOW-30) a scăzut cu 5% pe fondul marcărilor de profit pe acțiunile din sectorul manufacturier și de asigurări de sănătate. O tendință descendentă s-a manifestat și pe continentul european, bursele din Vestul Europei, cu excepția indicelui britanic FTSE-100 (+2,4%), înregistrând corecții de cca 3% în ultima lună pe fondul marcărilor de profit, în timp ce bursele din regiunea CEE au afișat o reziliență mai mare la scădere și au încheiat luna aprilie pe verde. Bursele asiatice au înregistrat de asemenea evoluții mixte, scăderi de 4.9% pe bursa din Japonia și creșteri pe bursele din China (+2,1%) și Hong Kong (+7,2%) ce vin după o perioadă îndelungată de scădere.



În luna mai, majoritatea piețelor financiare globale au înregistrat creșteri pe fondul revenirii apetitului la risc al investitorilor, care afișează mai mult optimism cu privire la perspectivele economice în viitorul apropiat și care a condus la avansuri de cca 3-4% pentru bursele dezvoltate din SUA și Europa. Economia SUA a arătat semne de moderație în luna mai, ultimele date PMI indicând o expansiune atât la nivelul industriei manufacturiere, cât și în sfera serviciilor, iar rezultatele impresionante ale Nvidia pe ultimul trimestru au propulsat indicii americani la noi vârfuri istorice după o creștere cu 4.8% pentru S&P 500. Și pe continentul european, activitatea economică în zona euro s-a îmbunătățit, condusă de sectorul serviciilor și o ușoară creștere în sectoarele industriale, rezultând într-o creștere a PIB-ului de 0,3% pe T1 2024. În acest context, acțiunile europene au revenit în grațiile investitorilor și au înregistrat creșteri de peste 3,2% pentru indicele german DAX-40, respectiv +1,6% pentru indicele britanic FTSE-100. În schimb, în Asia s-au înregistrat evoluții mixte; scădere cu 0,6% pentru Shanghai Comp., deși datele din China au fost optimiste, dar cererea internă a rămas slabă și imprimă anumite îndoieli asupra sustenabilității redresării, în timp ce Japonia s-a confruntat cu probleme ale sentimentului consumatorilor din cauza slăbiciunii yenului, determinând acțiunile japoneze să aibă o performanță destul de modestă (+1,2%) în luna mai.

Ultima lună din trimestrul al II-lea a fost caracterizată de evoluții mixte pe piețele externe de acțiuni, apetitul la risc fiind influențat de rezultatele alegerilor pentru Parlamentul European și de deciziile de politică monetară ale principalelor bănci centrale: FED-ul american a menținut nivelul dobânzii de politică monetară argumentând faptul că, deși inflația e pe un trend descendent, rămâne peste ținta de 2%, în timp ce în Europa, BCE a redus dobânda de referință cu 0,25% pentru prima dată din 2019. În acest context, indicii din SUA și-au continuat parcursul ascendent la noi maxime istorice și au înregistrat creșteri de 3,5% pentru S&P 500 și 5,9% pentru Nasdaq Comp. pe fondul avansului acțiunilor big-tech, în timp ce bursele din Vestul Europei au înregistrat corecții ușoare: DAX-40 (-1,4%), FTSE-100 (-1,3%) și ATX-30 (-2,1%), în timp ce indicele francez CAC-40 a scăzut cu 6,4% după dizolvarea Parlamentului de către președintele Macron. Evoluții mixte s-au înregistrat și pe bursele din vecinătatea României, performerul lunii fiind indicele maghiar BUX cu o creștere de 6,2%. Totodată, bursa din Japonia și-a continuat raliul din acest an și a urcat cu 2,8% în iunie, în timp ce indicele Shanghai Comp. din China a suferit o scădere cu 3,9% datorită datelor macroeconomice sub așteptări din ultima perioadă.

Pe plan internațional, iulie s-a dovedit a fi o lună volatilă, deoarece piețele au digerat o serie de evoluții economice și politice notabile. Un nivel mai redus al ratei anuale a inflației din SUA raportat la începutul lunii, combinat cu date mai slabe de pe piața muncii din SUA, a determinat o schimbare în percepția investitorilor că Rezerva Federală (FED) va începe în curând să reducă ratele dobânzilor. Investitorii se așteaptă acum ca prima reducere a ratei FED să aibă loc în septembrie și se estimează vor fi trei reduceri ale ratei dobânzii în SUA în acest an. În acest context, acțiunile de tip growth din SUA au avut o performanță modestă, scăzând cu 1%, pe măsură ce investitorii au devenit mai sceptici cu privire la potențialul de rentabilitate viitoare din investițiile în inteligența artificială (AI), interesul la cumpărare fiind mai pronunțat în sfera acțiunilor de tip value și o orientare spre acțiunile de mică capitalizare care sunt mult mai sensibile la modificarea ratelor de dobândă. Drept urmare, performerul lunii iulie a fost indicele Dow Jones Ind. Avg. cu o creștere cu 4,4% în timp ce indicele S&P 500 a avansat cu 1,1%, iar Nasdaq Comp. a încheiat luna pe roșu (-0,8%). Pe continentul european, majoritatea bursei din Vest au înregistrat evoluții pozitive: DAX-40 (+1,5%), FTSE-100 (+2,5%) și CAC-30 (+0,7%), în timp ce bursele din regiunea CEE au înregistrat de asemenea aprecieri de cca 2%, mai puțin indicele polonez WIG-30 care a scăzut cu 5,1% în ultima lună. Pe bursele din Asia, tendința generală a fost una de scădere pe fondul marcărilor de profit: -1,2% pentru indicele nipon Nikkei-225, -2,1% pentru Hang-Seng și -1% pentru indicele Shanghai Comp. din China.

Luna august a reprezentat un adevărat roller-coaster pentru bursele de acțiuni din întreaga lume, sentimentul investitorilor globali schimbându-se rapid între agonie și extaz. Prima parte a lunii a fost marcată de scăderi puternice generate, pe de o parte, de amplificarea temerilor privind intrarea în recesiune a economiei SUA după ultimele date privind creșterea peste așteptări a ratei șomajului și, pe de altă parte, de decizia surprinzătoare a

Băncii Japoniei de a crește dobânzile, cu implicații puternice asupra reversării operațiunilor de tip carry-trade, pentru ca în a II-a jumătate a lunii să asistăm la o revenire la fel de spectaculoasă și o revenire în proximitatea maximelor istorice pe un val de optimism generat de discursul guvernatorului FED de la conferința Jackson Hole, care a semnalat începerea ciclului de scădere a dobânzilor în luna septembrie. În SUA, indicele compozit S&P 500 a fost performerul lunii august, cu un avans de 2,4%, fiind urmat de indicele Dow Jones Ind. Avg. (+1,8%) și Nasdaq Comp. (+0,6%). Indicii din Europa au avut o performanță ușor mai slabă, cu un randament mediu de 1,4%, în timp ce indicele german DAX-30 a urcat la noi maxime istorice. Totodată, deși sectorul serviciilor din Franța a fost impulsionat de Jocurile Olimpice, contextul economic general a rămas slab, iar câștigurile companiilor ciclice au dezamăgit, astfel că indicele CAC-40 a închis luna cu câștiguri reduse (+1,3%). Acțiunile din Asia (cu excepția Japoniei) și majoritatea piețelor emergente au avut randamente pozitive de cca 1,8%, ajutate de deprecierea dolarului american în concordanță cu așteptările de reducere a dobânzilor de către FED. Bursele din vecinătatea României au fost foarte volatile și au înregistrat evoluții mixte la final de august.

Bursele internaționale de acțiuni au încheiat trimestrul al III-lea din 2024 într-o notă destul de optimistă și au înregistrat evoluții preponderent pozitive în luna septembrie. Începerea mult așteptată a ciclului de reducere a ratelor de către FED în luna septembrie, coroborat cu o abordare mai moderată din partea Băncii Centrale din Japonia (BOJ) cu privire la înăsprirea politicii monetare, precum și anunțul unor noi măsuri de stimulare economică în China, au contribuit la calmarea îngrijorărilor investitorilor și au susținut o dinamică ascendentă pe bursele externe în ultima lună. În SUA, Rezerva Federală (FED) a dat startul ciclului de reducere cu o scădere de 0,5% în septembrie, în contextul în care rata șomajului a crescut în ultimele luni la 4,2%, iar oficialii FED au clarificat că nu doresc o slăbire suplimentară a economiei și sunt dornici să readucă rapid ratele dobânzilor la niveluri mai puțin restrictive. Indicii americani au avut o reacție pozitivă și au urcat la noi vârfuri istorice după un avans de 2% pentru indicele S&P 500. În Europa, BCE a efectuat a II-a reducere a dobânzii în septembrie, ducând ratele la 3,5%, favorizată de tendința de scădere a inflației. Indicii vest-europeni au înregistrat evoluții mixte, indicele german DAX-30 (+2,2%) a urcat la noi maxime istorice, în timp ce indicele austriac ATX-30 s-a corectat cu 2%. În Asia, cu excepția bursei din Japonia (-1,9%), indicii din China au crescut puternic spre sfârșitul lunii septembrie, după ce guvernul chinez a anunțat o serie de noi măsuri de stimulare economică (reduceri de dobânzi, scăderea avansului necesar pentru achizițiile de locuințe), conducând la creșteri de peste 17% la final de lună.

Sentimentul negativ de pe piețe externe s-a propagat și în luna octombrie, în pofida datelor macroeconomice solide venite din SUA (creșterea PIB-ului cu 2,8% în T3 și scăderea ratei șomajului la 4,1%) și a rezultatelor peste așteptări ale băncilor și ale giganților din sectorul IT&C, investitorii globali adoptând o poziționare mai prudentă datorită incertitudinilor legate de rezultatul alegerilor prezidențiale din SUA. După ce au atins noi vârfuri istorice pe parcursul lunii octombrie, indicii americani au încheiat luna cu scăderi ușoare (S&P500: -1,0%, Nasdaq Composite: -0,5% și Dow Jones Industrial Average: -1,3%), în așteptarea alegerilor prezidențiale de la începutul lunii noiembrie. Pe continentul european, decizia BCE de a reduce cu 0,25% dobânda cheie până la nivelul de 3,25% pe fondul reducerii inflației la 1,7% în septembrie 2024 (sub ținta BCE), a generat un impuls pozitiv pe burse, dar care s-a consumat destul de repede astfel că indicii europeni au trecut pe roșu la finalul lunii: STOXX 600 (-3.3%), DAX-40: -1,2%, ATX-30 (-3.5%) și CAC-40 (-3.74%). Bursele din regiunea CEE au înregistrat de asemenea evoluții mixte în luna octombrie. În Asia, indicele nipon Nikkei 225 a înregistrat o creștere cu 3.2% în octombrie ce vine după 3 luni consecutive de scădere, în timp ce indicii din China Shanghai Composite (-1.7%) și Hang-Seng (-3.9%) au înregistrat corecții moderate după saltul impresionant din luna septembrie (+17%) datorită pachetului de stimuli economici acordat de guvernul de la Beijing.

Bursele internaționale au înregistrat evoluții preponderent pozitive pe parcursul lunii noiembrie, pe fondul valului de optimism indus de victoria lui Donald Trump în alegerile prezidențiale din SUA. Perspectiva unor reduceri suplimentare de taxe și implementarea unei politici fiscale expansioniste a impulsionat piețele de acțiuni din SUA,



indicii americani atingând noi vârfuri istorice. Indicele S&P 500 a încheiat luna cu un avans de 5,7%, în timp ce indicele Dow Jones Industrial Average a fost performerul lunii cu un avans cu 7,5%, sentimentul pozitiv fiind alimentat și de o nouă reducere cu 0.25% a ratei dobânzii de referință de către FED la ultima ședință. În afara piețelor din SUA, rezultatul alegerilor a fost întâmpinat cu prudență, astfel că piețele emergente au avut performanțe mai slabe decât piețele dezvoltate cu cca 9 p.p. Pe continentul european, cu excepția bursei franceze (-1,6%), indicii vest-europeni au înregistrat creșteri ceva mai temperate în noiembrie: DAX-40 (+2,8%), FTSE-100 (+2%), ATX-30 (+0,4%), în timp ce bursele din vecinătatea României au înregistrat variații reduse. În Asia, bursa din Japonia (-2,2%) a fost influențată negativ de întărirea yenului japonez, în timp ce acțiunile chinezești (-4,4% pentru Hang-Seng) au scăzut din cauza îngrijorărilor legate de un posibil conflict comercial cu SUA și lipsei de încredere că măsurile de sprijin guvernamental anunțate anterior vor fi suficiente pentru a impulsiona economia chineză.

Deși au încheiat anul 2024 cu creșteri consistente, bursele internaționale au înregistrat evoluții mixte în luna decembrie. Entuziasmul generat de victoria lui Donald Trump în alegerile prezidențiale din SUA a împins indicii externi la noi maxime istorice în prima parte a lunii, însă elanul cumpărătorilor a fost stins subit de tonul agresiv al Guvernatorului FED de la ultima ședință de politică monetară, în care a anunțat o scădere cu 0,25% a dobânzii cheie, dar a semnalat că vor fi mai puține reduceri în 2025 decât se aștepta anterior. Totodată, efectul “Santa Rally” nu și-a mai făcut prezența după sărbătorile de Crăciun, astfel că presiunea la vânzare a influențat negativ evoluția prețurilor acțiunilor în ultimele zile ale anului. În acest context, indicele american S&P500 a înregistrat o scădere lunară cu 2,5%, respectiv -5,3% pentru indicele DJIA, în timp ce indicele Nasdaq Comp. a închis pe verde (+0.5%). La nivel anual, indicele S&P 500 a avansat cu 23,3% în 2024, în timp ce DJIA a crescut cu doar 12.9%. Pe continentul european, indicii vest-europeni au închis luna decembrie pe plus: DAX-40 (+1,4%), CAC-40 (+2,0%), ATX-30 (+3,5%), fiind susținuți de deprecierea euro față de dolarul american, care stimulează exporturile. Totodată, indicele german DAX-40 a supraproformat restul piețelor europene în 2024, cu o creștere de 18.8%, în timp ce indicele francez CAC-40 a scăzut cu 2,2% în 2024, afectat de instabilitatea politică. Bursele din regiunea CEE au înregistrat variații reduse în decembrie, dar au încheiat anul 2024 cu aprecieri de peste 15%, cu excepția bursei din Polonia, care a încheiat anul pe roșu (-3,5%). Indicii din zona Asiei au urmat o traiectorie ascendentă și au înregistrat variații pozitive în ultima lună a anului 2024, indicele nipon Nikkei-225 supraproformând cu un avans de 4,4% în decembrie și un randament anual de 19,2%.

Tara	Indice	T1 '24	T2 '24	T3 '24	T4 '24	Anul 2024
Germania	DAX-40	10,4%	-1,4%	6,0%	3,0%	18,8%
Anglia	FTSE-100	2,8%	2,7%	0,9%	-0,8%	5,7%
Franta	CAC-40	8,8%	-8,9%	2,1%	-3,3%	-2,2%
Austria	ATX	2,9%	2,1%	1,3%	0,2%	6,6%
Italia	FTSE-MIB	14,5%	-4,5%	2,8%	0,2%	12,6%
Spania	IBEX-35	9,6%	-1,2%	8,5%	-2,4%	14,8%
Polonia	WIG-30	3,9%	5,9%	-8,1%	-4,6%	-3,5%
Cehia	PX	7,2%	2,0%	4,2%	9,2%	24,5%
Ungaria	BUX	7,9%	10,3%	2,5%	7,3%	30,9%
Bulgaria	SOFIX	5,5%	5,0%	1,3%	4,0%	16,7%
	Dow Jones Ind. Avg.	5,6%	-1,7%	8,2%	0,5%	12,9%
SUA	S&P 500	10,2%	3,9%	5,5%	2,1%	23,3%
	Nasdaq Comp.	9,1%	8,3%	2,6%	6,2%	28,6%
Japonia	Nikkei-225	20,6%	-1,9%	-4,2%	5,2%	19,2%
China	Shanghai Comp.	2,2%	-2,4%	12,4%	0,5%	12,7%
Hong Kong	Hang Seng	-3,0%	7,1%	19,3%	-5,1%	17,7%

Din tabelul de mai sus se observă că, cu puține excepții, indicii burselor internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri semnificative per ansamblul anului 2024, după evoluții foarte bune și în anul 2023. Pe continentul european, indicele BUX din Ungaria a fost performerul anului 2024 cu un avans cu 30,9%, fiind urmat în topul creșterilor de indicele ceh PX (+24,5%) și de indicele bulgar SOFIX (+16,7%) în timp ce la polul opus s-au aflat indicele polonez WIG-30 (-3,5%) și indicele francez CAC-40 (-2,2%) care au înregistrat evoluții negative la finalul anului 2024. Indicii din SUA au încheiat anul 2024 cu creșteri accentuate: +23,3% pentru indicele compozit S&P 500 și +28,6% pentru indicele de tehnologie Nasdaq Comp. pe fondul evoluțiilor spectaculoase înregistrate de giganții tech de pe Wall-Street (Nvidia, Microsoft, Apple, Meta, Alphabet, Tesla, etc), iar indicele Dow Jones Ind. Avg. a înregistrat o creștere ceva mai modestă de 12,9%, având o expunere mai redusă pe sectorul IT. Pe continentul asiatic s-au înregistrat evoluții pozitive cu creșteri de două cifre: +19,2% pentru indicele bursei din Japonia (Nikkei-225), +12,7% pentru indicele Shanghai Compozite al bursei din China, și respectiv +17,7% pentru indicele Hang-Seng din Hong-Kong. Totodată, bursele din vecinătatea României au înregistrat evoluții strâns corelate cu bursele Vest-Europene în anul 2024 și au înregistrat aprecieri consistente în ultimul an.

Piața de capital din România în anul 2024

Piața de capital din România și continuat parcursul ascendent din anul 2023 și a înregistrat creșteri moderate în anul 2024 după evoluții diametral opuse în cele două jumătăți ale anului. Primele 7 luni ale anului au fost o perioadă favorabilă, cu noi recorduri impulsionate de contextul internațional, dividende și achiziții ale fondurilor de pensii Pilon II. A doua jumătate a anului a fost afectată de incertitudinea politică, inclusiv anularea alegerilor prezidențiale, și de revizuirea negativă Fitch, ce a evidențiat riscuri economice crescute pentru următorii ani. Balanța la final de an indică creșteri pe toți indicii Bursei de Valori București, cu un avans de 8,8% pentru indicele BET și +16,1% pentru indicele BET-TR, ce include și dividendele distribuite în anul 2024.

Indice	T1 '24	T2 '24	T3 '24	T4 '24	Anul 2024
BET	10,8%	7,2%	-3,4%	-5,1%	8,8%
BET-FI	2,5%	-3,3%	5,4%	0,2%	4,6%
BET-XT	9,8%	7,1%	-2,5%	-4,8%	9,2%
BET-NG	9,4%	5,8%	-4,6%	-3,1%	7,0%
BET-TR	11,3%	12,5%	-2,3%	-5,0%	16,1%

Ianuarie a fost o lună de creștere la Bursa de Valori București, climatul general pozitiv de pe piețele externe și poziționarea la început de an pentru obținerea unor randamente înalte din dividende au impulsionat interesul la cumpărare și au împins cotațiile indicilor BVB la noi maxime istorice, indicele BET încheind luna ianuarie pe verde, cu un plus de 0,9%. Bursa locală și-a continuat traseul ascendent și pe parcursul lunii februarie cu avansuri în medie de cca 2%, iar indicele BET a bifat un nou maxim istoric la cca 16.000 pct, interesul investitorilor pe partea de cumpărare fiind susținut de rezultatele preliminare aferente anului 2023, care au fost în majoritate peste așteptări, în special, pentru acțiunile bancare și a producătorilor de energie electrică și gaze. Bursa de la București și-a continuat parcursul ascendent într-un ritm alert și în luna martie, indicele BET urcând peste pragul de 17.000 pct după o creștere cu 7,1%, fiind propulsat de aprecierea acțiunilor bancare (BRD: +11,9%; TLV: +7,1%) precum și a acțiunilor din sectorul energetic (SNG: +12,2%, SNP: +9,2%; H2O: +8%).

După creșterile accentuate din primele 3 luni ale anului curent, indicii de la BVB au luat un moment de respiro în luna aprilie și au înregistrat ușoare corecții pe fondul marcărilor de profit, în timp ce indicele BET a încheiat luna aprilie cu un plus de 0,2%, tras în sus de creșterea cotațiilor acțiunilor TLV și SNP. În luna mai, bursa de la București

și-a continuat turul de forță și a atins noi maxime istorice, cu creșteri în medie de 2,7% pentru indicele *BET-XT* și +5,5% pentru indicele *BET-TR*, interesul la cumpărare fiind susținut de rezultatele financiare solide publicate pentru trimestrul I 2024 și de poziționarea pentru încasarea dividendelor. Pe parcursul lunii iunie tendința ascendentă a bursei locale a continuat fiind susținută de plata dividendelor pentru majoritatea acțiunilor *blue-chips*, cu avansuri de 3,7% pentru indicele *BET*, respectiv 6,4% pentru *BET-TR*, pe fondul aprecierilor înregistrate de companiile din sectorul energetic și din sectorul bancar.

În iulie bursa de la București și-a continuat turul de forță și a avansat la noi maxime istorice, bifând a 9-a lună consecutivă de creștere. Indicele compozit *BET-XT* a înregistrat o creștere cu 2% în timp ce indicele *BET-TR* a avansat cu 2,4%, susținut, în principal, de aprecierea cotațiilor acțiunilor bancare și din sectorul de utilități. În august bursa locală a urmat îndeaproape tendința descendentă de pe piețele globale și a înregistrat prima lună de scăderi după 9 luni consecutive de apreciere. Indicele compozit *BET-XT* a înregistrat o scădere cu -2,2% în timp ce indicele *BET-TR* s-a corectat cu 1,8%. În contrast cu dinamica piețelor occidentale, secvența corectivă a indicilor Bursei de Valori București a continuat în luna septembrie pe fondul frământărilor legate de adâncirea deficitului bugetar și în lipsa unor noi vectori de creștere pe termen scurt astfel că indicele *BET* a înregistrat o scădere cu 2,9%, marcând cea mai severă corecție lunară din ultimii doi ani.

Indicii bursieri de la BVB s-au menținut pe o traiectorie descendentă în luna octombrie, în ton cu evoluțiile din plan extern și pe fondul unei prezențe tot mai discrete din partea cumpărătorilor instituționali, și au înregistrat scăderi de 1.1% pentru *BET-XT*, respectiv -1% pentru indicele *BET*. Agitația din sfera politică înainte de alegerile din decembrie și incertitudinile privind măsurile fiscale care ar putea fi adoptate în anul 2025 par a sta la baza reticenței investitorilor de a intra mai puternic la cumpărare.

Pe parcursul lunii noiembrie sentimentul de neîncredere și teama investitorilor s-a intensificat și mai mult pe fondul incertitudinilor de pe scena politică și a rezultatelor surprinzătoare din primul tur al alegerilor prezidențiale. În acest context, indicele *BET* a încheiat luna noiembrie cu o scădere de 6.3%, în condițiile în care toate cele 20 de acțiuni din coșul indicelui au înregistrat evoluții negative în ultima lună.

La București prima jumătate a lunii decembrie a fost dominată de incertitudinile cu privire la alegerea noului președinte și formarea unui nou Guvern după alegerile parlamentare, însă decizia CCR de anulare a alegerilor prezidențiale a generat o reacție pozitivă pe bursă ce a contrabalansat scăderile anterioare și a ajutat indicii bursieri să încheie luna decembrie pe verde, cu aprecieri în medie de peste 2%. Astfel, balanța la finalul anului 2024 indică o creștere de cca 8,8% pentru indicele *BET*, respectiv 16,1% pentru indicele *BET-TR*.

Evoluția sectorului financiar (fonduri de investiții listate la BVB) în anul 2024

Evoluție pret	Anul 2024	Anul 2023	Anul 2022
LION	10,0%	6,6%	-4,3%
EVER	15,7%	-7,3%	11,8%
TRANSI	15,3%	18,1%	-20,0%
LONG	27,4%	26,3%	-23,3%
INFINITY	27,4%	10,5%	2,0%
FP	-39,8%	-74,4%**	2,5%

** Nu include ajustarea tehnică aplicată de operatorul bursier după plata dividendului special de 1,7225 lei/acțiune

Retrospectiva anului 2024 pentru acțiunile financiare din categoria FIAIR listate la BVB



În contrast cu dinamica generală de creștere a pieței locale, acțiunile FIAIR din sectorul financiar au înregistrat o evoluție dezamăgitoare în debutul anului 2024, indicele sectorial BET-FI înregistrând o scădere cu 1,8% în luna ianuarie. Cu excepția acțiunilor FP (+1,0%) care au rămas în grațiile cumpărătorilor, toate acțiunile din componența indicelui BET-FI au avut evoluții negative la nivelul cotațiilor. Titlurile EVER au înregistrat cea mai amplă scădere (-5,5%) după închiderea ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii care a fost suprasubscrisă de peste 20 ori, fiind urmate în topul scăderilor de acțiunile INFINITY (-5,0%) și TRANSI (-4,0%) în timp ce titlurile SIF4 au înregistrat o scădere marginală (-0,3%) iar titlurile LION au stagnat la prețul de 2,59 lei.

Acțiunile din categoria FIA și-au continuat șirul evoluțiilor dezamăgitoare pe parcursul lunii februarie și s-au repercutat în mod negativ asupra cotației indicelui BET-FI care a scăzut cu 2,6% în februarie 2024. Cea mai amplă scădere a fost consemnată de titlurile FP (-5,6%) în contextul în care la ultima AGEA acționarii FP nu au aprobat propunerea administratorului *Franklin Templeton* privind vânzarea celor mai importante participații minoritare din portofoliul Fondului. Totodată, în topul scăderilor regăsim acțiunile SIF4 (-5,3%), INFINITY (-3,0%) și TRANSI (-1,3%). Pe de altă parte, acțiunile LION (+0,4%) și EVER (+0,8%) au înregistrat variații pozitive la nivelul cotațiilor în aceeași perioadă.

În luna martie, titlurile din sectorul financiar au reintrat în grațiile cumpărătorilor, toate cele 6 componente ale indicelui BET-FI înregistrând creșteri pe parcursul lunii martie și au contribuit la un avans lunar cu 7,2% peste pragul de 60.000 pct. Acțiunile LION au supraproformat cu o creștere de 13,1% fiind urmate de acțiunile EVER (+8,7%), INFINITY (+6,9%), TRANSI (+6,1%) și SIF4 (+3,8%). Totodată, decizia Curtii de Apel București privind anularea operațiunii de majorare a capitalului social al *Aeroporturi București SA* și propunerea unui nou dividend de 0,0600 lei/acțiune au susținut interesul la cumpărare pentru acțiunile Fondul Proprietatea, cotația FP avansând cu 4,3% în martie.

În debutul trimestrului al II-lea indicele financiar BET-FI a evoluat pe o pantă descendentă înregistrând o corecție cu 0,7% în aprilie, în contextul în care 4 din cele 6 componente ale indicelui au încheiat luna pe roșu. În ciuda votului favorabil al acționarilor cu privire la distribuirea de dividende în cuantum de 0,06 lei/acțiune (randament brut de 11,6%), titlurile FP au înregistrat o ușoară scădere (-0,6%) în luna aprilie. Pe de altă parte, cu excepția acțiunilor SIF4 (+1,3%), celelalte trei componente ale indicelui BET-FI au evoluat pe o pantă descendentă în luna aprilie, cea mai pronunțată scădere fiind înregistrată de acțiunile LION (-2,4%), TRANSI (-1,2%) și EVER (-1,1%) în timp ce titlurile INFINITY au stagnat la nivelul de 1,87 lei.

În mai, cotațiile acțiunilor din sectorul financiar au înregistrat variații mixte pe volume reduse de tranzacționare indicele sectorial BET-FI fiind singurul indice de la BVB care a înregistrat o scădere (-2,3%) în ultima lună, în special, datorită corecției ex-dividend pentru acțiunile Fondul Proprietatea. Astfel, trecerea datei de înregistrare pentru dividend a determinat o scădere cu 10,4% a acțiunilor FP (+1,1% ajustat cu dividendele). Totodată, titlurile LION (-3,1%) și SIF4 (-1,3%) au evoluat pe o tendință descendentă în luna mai pe fondul unor volume reduse în timp ce evoluții pozitive s-au remarcat în rândul acțiunilor TRANSI (+7,7%), INFINITY (+1,3%) și EVER (+0,8%).

În contrast cu dinamica celorlalți indici bursieri de la BVB, indicele sectorial BET-FI a înregistrat o evoluție negativă (-0,3%) în luna iunie, fiind tras în jos de acțiunile FP care s-au depreciat cu 14,7% în iunie, presiunea la vânzare fiind tot mai mare în condițiile în care fondurile de pensii și-au redus expunerea în ultimele luni. Pe de altă parte, toate celelalte componente ale indicelui BET-FI au înregistrat evoluții pozitive la nivelul cotațiilor în luna iunie astfel: EVER (+6,9%), TRANSI (+6,6%), INFINITY (+4%), SIF4 (+2,4%) și LION (+0,7%).

În luna iulie, pe o conjunctură favorabilă la nivelul pieței, acțiunile FIAIR din sectorul financiar au reintrat în grațiile cumpărătorilor și au propulsat cotația indicelui BET-FI peste pragul de 61.000 pct după salt cu 4,1% în luna iulie. Acțiunile SIF4 au supraproformat cu un avans de 6,9% în timp ce alte creșteri notabile s-au înregistrat în dreptul



acțiunilor EVER (+5,7%) și INFINITY (+3%). Anunțul privind depunerea la ASF a documentației pentru derularea unei oferte publice de răscumpărare a resuscitat interesul la cumpărare pentru acțiunile Fondul Proprietatea, cotația FP avansând cu 6,3% în iulie. Totodată, acțiunile TRANSI au stagnat în iulie iar titlurile LION au încheiat ușor pe verde (+1,1%).

În linie cu tendința generală a pieței locale, acțiunile din sectorul financiar au suferit de asemenea corecții însă de mai mică amploare indicele BET-FI înregistrând o scădere cu 0,3% în luna august. Această evoluție a fost cauzată, în principal, de scăderea cu 8,7% a cotației acțiunilor FP în contextul în care fondurile de pensii au continuat să-și reducă din dețineri iar *Ministerul Finanțelor Publice*, ce deține 6,5% din acțiunile FP, a transmis o solicitare către AGOA prin care propune stoparea programelor de răscumpărări de acțiuni proprii și blocarea altor vânzări din deținerile Fondului. Totodată, acțiunile TRANSI au înregistrat a II-a cea mai amplă depreciere (-4,3%) din august fiind urmate titlurile EVER (-1,7%) și LION (-1,1%). Pe de altă parte, acțiunile INFINITY au fost performerele lunii august cu un avans cu 10,3% în contextul convocării AGEA pentru răscumpărarea a maxim 9% din acțiunile emise iar titlurile SIF4 au urcat cu 5,5%.

La finalul trimestrului al III-lea, indicele financiar BET-FI a făcut notă discordantă și a înregistrat un avans cu 1,5% în luna septembrie, în condițiile în care 5 din cele 6 componente ale indicelui au înregistrat creșteri ale cotațiilor. Pentru a II-a lună la rând acțiunile INFINITY (+6,7%) au fost performerele lunii septembrie, în contextul în care AGEA a aprobat un program de răscumpărare a maxim 45 milioane acțiuni (9,5% din capitalul actual), fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile EVER (+2,1%), SIF4 (+1,7%), TRANSI (+1,7%) și LION (+1,1%). Pe de altă parte, titlurile FP au pierdut 3,6% din valoare după încheierea ofertei publice de răscumpărare care a fost suprasubscrisă de peste 6,8 ori în vreme ce fondurile de pensii Pilon II au continuat să-și reducă în mod agresiv expunerea pe acțiunile FP pe parcursul lunii.

În linie cu dinamica generală a pieței, indicele financiar BET-FI a înregistrat o depreciere cu 0,6% în luna octombrie, fiind tras în jos de acțiunile FP care s-au depreciat cu 10,2% în ultima lună, sub presiunea vânzărilor efectuate de către investitorii instituționali români (fondurile de pensii) care continuă să-și reducă în mod agresiv expunerea pe acest Emitent. Titlurile LION și TRANSI s-au plasat în topul creșterilor lunare cu avansuri de 2,8% în timp ce acțiunile INFINITY s-au apreciat cu 2,1% în așteptarea Deciziei ASF pentru lansarea unei oferte publice de răscumpărare pentru 45 milioane acțiuni. Totodată, cotația acțiunilor LONG (simbol vechi SIF4) s-a menținut la un nivel relativ constant (+0,3%) în timp ce acțiunile EVER au scăzut ușor (-1%) în ultima lună pe volume reduse de tranzacționare.

În noiembrie indicele financiar BET-FI a evoluat de asemenea pe o tendință descendentă însă scăderile au fost de amploare ceva mai redusă (-3,3%) decât în cazul celorlalți indici de la BVB. Cu excepția titlurilor TRANSI care au închis în teritoriu pozitiv (+0,5%), fiind susținute de programul zilnic de răscumpărări, celelalte acțiuni din sectorul financiar au cunoscut deprecieri ale cotațiilor: EVER (-4,4%), LION (-3,8%), LONG (-2,0%) și INFINITY (-1,6%). Totodată, cotația acțiunilor FP a înregistrat încă o lună de scăderi accentuate (-7,5%), fiind în continuare sub tirul vânzărilor de către investitorii instituționali români, performanța de la începutul anului fiind de -41,3%.

Pe final de an, indicele financiar BET-FI a supraperformat în luna decembrie (+4,2%) în condițiile în care toate acțiunile din componența indicelui au avut evoluții pozitive. Acțiunile LONG au fost performerele lunii cu un avans de 12,5% după Decizia ASF de aprobare a unei oferte publice de răscumpărare la prețul de 1,95 lei, fiind urmate de acțiunile EVER (+4,6%), FP (+2,6%) și LION (+1,8%) în timp ce titlurile INFINITY și TRANSI au avut o evoluție neutră. La nivelul întregului an 2024, acțiunile INFINITY și titlurile LONG au înregistrat cele mai bune performanțe cu creșteri cu 27,4% ale cotațiilor, fiind urmate de acțiunile EVER (+22,4% incluzând dividendele), TRANSI (+19,3% incluzând dividendele), LION (+10%) în timp ce acțiunile FP au avut o performanță negativă la finalul anului 2024 (-28,2% incluzând dividendele).


Evoluția structurii lunare a activelor Fondului pe parcursul anului 2024

Element / lună	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
Creante	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,91%	0,39%
Actiuni	87,52%	87,70%	88,08%	88,15%	86,68%	89,25%
Disponibilitati banesti & sume in decontare	0,00%	-0,40%	0,00%	0,00%	-0,26%	0,00%
Titluri de participare	7,59%	8,20%	8,09%	8,10%	8,10%	8,17%
Depozite bancare	4,89%	4,50%	3,83%	3,75%	2,58%	2,19%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Element / Lună	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24
Creante	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Actiuni	89,67%	89,03%	88,33%	84,07%	88,42%	88,23%
Disponibilitati banesti & sume in decontare	0,00%	0,00%	-2,28%	0,00%	-2,65%	-0,10%
Titluri de participare la OPC	8,17%	8,19%	8,15%	8,17%	9,14%	9,07%
Depozite bancare	2,16%	2,78%	5,81%	7,76%	5,09%	2,81%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Nu este cazul, întrucât datorită obiectului de activitate Fondul nu înregistrează cheltuieli de capital.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Toate veniturile FIAIR BET-FI Index Invest provin din activitatea de bază. Având în vedere politica de investiții a fondului, veniturile fondului sunt generate din două surse: câștiguri de capital rezultate din aprecierea cotațiilor titlurilor financiare existente în portofoliul fondului și câștiguri din dividende, în funcție de politicile de dividend aplicate de companiile la care Fondul deține acțiuni. Totodată, structura veniturilor diferă de la un exercițiu financiar la altul, fiind dependentă de evoluția cotațiilor activelor din portofoliul Fondului.

La finalul anului 2024, Fondul a înregistrat câștiguri financiare nete din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării în sumă de 810.298 lei, venituri din dividende în valoare de 307.237 lei și venituri din dobânzi în sumă de 15.364 lei.

Indicator (valori in lei)	31.12.2024	31.12.2023	(%) 24/23
Câștiguri financiare nete altele decât dividendele	810.298	0	n/a
Venituri din dobânzi	15.364	16.714	-8,1%
Venituri din dividende	307.237	1.932.731	-84,1%
Total venituri nete	1.132.899	1.949.445	-41,9%

Structura veniturilor nete	31.12.2024	31.12.2023
Câștiguri financiare nete altele decât dividendele	72%	0%



Venituri din dobânzi	1%	1%
Venituri din dividende	27%	99%
Total venituri nete	100%	100%

Pe parcursul anului 2024 Fondul a înregistrat venituri din dividende în sumă totală de 307.237 lei, în condițiile în care trei dintre companiile incluse în indicele BET-FI, respectiv *Fondul Proprietatea*, *Evergent Investments* și *Transilvania Investments Alliance* au distribuit dividende din profiturile obținute în anul 2023. Totodată, la data *cum-dividend** randamentele din dividend au variat între 4,0% și 11,6%.

	Dividend brut (lei/act)	Data de înregistrare	Data plății	Randament dividend*
FP	0.0600	17-mai-24	07-iun-24	11,6%
EVER	0.0900	22-mai-24	12-iun-24	6,6%
TRANSI	0.0150	01-iul-24	22-iul-24	4,0%

Sursa: www.bvb.ro; Calcule proprii; *Randament brut la data cum-dividend

Structura veniturilor din dividende încasate în anul 2024 este prezentată mai jos:

Emitent (valori in lei)	Simbol	31.12.2024	Pondere
Fondul Proprietatea	FP	155.923	50,8%
Evergent Investments	EVER	115.351	37,5%
Transilvania Investments Alliance	TRANSI	35.964	11,7%
Total dividende		307.237	100.0%

2. Activele corporale ale emitentului

F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest nu deținea active corporale la data de 31.12.2024.

3. Piața valorilor mobiliare emise de F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest

Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare

Unitățile de fond emise de F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 31.03.2015, sub simbolul BTF. La 31.12.2024 erau în circulație 8.603 unități de fond, cu o valoare nominală de 200 lei.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond BTF realizate pe parcursul anului 2024 a fost de aproximativ 1.220 lei, iar la data de 31.12.2024 capitalizarea Fondului era de 5.247.830 lei.

Politica Fondului cu privire la dividende

Politica de dividend este reglementată prin Documentul de Ofertă al Fondului de Investiții Alternative BET-FI Index Invest, pct. 3.13 *Distribuții către investitori a câștigului acumulat*.

Conform acesteia, Fondul va distribui anual dividende în cuantum de cel puțin 70% din valoarea dividendelor încasate de Fond în urma plasamentelor în acțiunile care intră în componența indicelui BET-FI.

**Situația dividendelor distribuite de Fond în ultimii 3 ani**

Dividende platite	An 2024	An 2023	An 2022
Dividend total (lei/UF)	24,00	120,00	25,00
Sume brute plătite (lei)	258.096	1.385.760	320.750

În anul 2024, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 2 tranșe, un dividend brut cumulat de 24 lei/unitate (21 lei/unitate în tranșa I și 3 lei/unitate în tranșa a II-a, sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 258.096 lei.

În anul 2023, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 3 tranșe, un dividend brut cumulat de 120 lei/unitate (4 lei/unitate în tranșa I, 11 lei/unitate în tranșa a II-a și 105 lei/unitate în tranșa a III-a), sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 1.385.760 lei.

În anul 2022, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 4 tranșe, un dividend brut cumulat de 25 lei/unitate (5,00 lei/unitate în tranșa I, 6 lei/unitate în tranșa a II-a, 10 lei/unitate în tranșa a III-a și 4,00 lei/unitate în tranșa a IV-a), sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 320.750 lei.

Descrierea oricăror activități ale Fondului de achiziționare a propriilor unități de fond

Cu ocazia operațiunii de răscumpărare obligatorie derulată la finalul lunii ianuarie 2024 au fost răscumpărate un număr de 794 unități de fond emise de F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest la valoarea unitară de 819,2370 lei, aceasta fiind valoarea unitară a activului net certificată de Depozitarul fondului pentru data de 31.01.2024, fiind echivalentul sumei de 650.474 lei.

Cu ocazia operațiunii de răscumpărare opționale derulată la finalul lunii octombrie 2024 au fost răscumpărate un număr de 2.151 unități de fond emise de F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest la valoarea unitară de 903,5930 lei, aceasta fiind valoarea unitară a activului net certificată de Depozitarul fondului pentru data de 31.10.2024, fiind echivalentul sumei de 1.943.628,54 lei.

4. Administrarea Fondului F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest**4.1. Administratorii Fondului**

Administratorul Fondului este SAI BROKER SA, în conformitate cu actele constitutive ale F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.

Consiliul de administrație al SAI BROKER SA este compus din trei membri. Lista membrilor Consiliului de administrație este următoarea:

- Adrian Danciu - Președinte
- Raul-Vasile Haș - Membru
- Sandu-Mircea Pali – Membru

Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul <https://saibroker.ro/ro/echipa/>.



Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 31.12.2024 SAI Broker SA și persoanele afiliate dețineau unități de fond emise de FIAIR Bet-FI Index Invest astfel:

- Danciu Adrian, Director general / Președinte C.A. SAI Broker SA – o unitate de fond;
- Fondul de Investiții Alternative destinat Investitorilor Profesionali (F.I.A.I.P.) Optim Invest – 1.395 unități de fond;
- Ilieș Cosmin Bogdan, R.C.C.I / Ofițer conformitate SAI Broker SA – o unitate de fond;

Persoanele afiliate Fondului sunt SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.

4.2. Conducerea executivă a Fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. În anul 2024, directorii societății au fost dl Adrian Danciu și dna Laura Covaciu.

La data de 31.12.2024 persoanele din conducere și persoanele apropiate acestora dețineau unități de fond astfel:

- Danciu Adrian, Director general / Președinte C.A. SAI Broker SA – o unitate de fond;

Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul Fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului.

Nu este cazul.

4.3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea fondului

În perioada avută în vedere de prezentul raport anual nu au fost realizate modificări la documentele de constituire și funcționare ale Fondului de Investiții BET FI Index Invest.

5. Situația financiar-contabilă

5.1. Situația poziției financiare a Fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest în ultimele trei exerciții financiare este următoarea:

Indicator (valori in lei)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	7.579.510	9.282.169	10.390.050
Sume in curs de decontare si alte active	33	33	33



Numerar si echivalente de numerar	218.562	554.716	540.068
Total active curente	7.798.104	9.836.918	10.930.151
Total active	7.798.104	9.836.918	10.930.151
Capital	1.720.600	2.309.600	2.566.000
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	6.059.596	7.357.568	8.242.750
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	7.780.196	9.667.168	10.808.750
Datorii curente	17.908	169.750	121.401
Total datorii	17.908	169.750	121.401
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii	7.798.104	9.836.918	10.930.151

La 31.12.2024 valoarea activelor curente este de 7.798.104 lei, reprezentate de investițiile financiare în sumă de 7.579.509 lei, sumele în curs de decontare și alte active în valoare de 33 lei și disponibilitățile bănești aflate în conturile curente la bănci și depozite bancare în valoare de 218.562 lei. Valoarea datoriilor care au un termen de exigibilitate de până la un an se ridică la suma de 17.908 lei.

5.2. Activul net

Retragerile de bani din fond în valoare de cca 2,59 milioane lei, ocazionate de cele 2 operațiuni de răscumpărare derulate în anul 2024, au fost principalul factor care a determinat o scădere cu 19,5% a valorii activului net al Fondului până la 7.780.196 lei comparativ cu 9.667.168 lei la finalul anului 2023.

Indicator (valori in lei)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Activ total	7.798.104	9.679.819	10.930.151
Activ net	7.780.196	9.667.168	10.808.750
Activ net unitar	904,3585	837,1292	842,4590
Evoluție VUAN de la lansare	126,1%	109,3%	110,6%
Numar unitati de fond	8.603	11.548	12.830

Situația activelor și obligațiilor fondului, precum și situația detaliată a investițiilor la 31 decembrie 2024 au conținutul și forma prevăzută de Regulamentul ASF nr. 15/2004, respectiv Regulamentul ASF nr. 7/2020, și sunt atașate ca anexe la prezentul raport anual.

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 pentru tranzacțiile efectuate la bursă, comisioanele bancare și comisioanele și taxele datorate ASF, comisionul de audit financiar, dividende sau alte drepturi de plătit) se evidențiază distinct.

În perioada de raportare, Fondul nu a avut operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și nici operațiuni cu instrumente de tip total return swap (informare în conformitate cu art. 13 alin. 1 lit. b din Regulamentul (UE) 2015/2365 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012).



5.3. Situația contului de profit și pierdere

Evoluția veniturilor și cheltuielilor Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

Indicator (valori în lei)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Câștiguri financiare nete altele decât dividendele	810.298	0	13.460
Venituri din dividende	307.237	1.932.731	386.513
Venituri din dobânzi	15.364	16.714	18.054
Total venituri nete	1.132.899	1.949.445	418.027
Cheltuieli de administrare a fondului	107.843	115.248	128.415
Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare	43.621	39.377	40.471
Alte cheltuieli operaționale	16.208	17.598	17.074
Pierderi financiare nete	0	465.075	0
Total cheltuieli	167.672	637.298	185.960
Profitul perioadei	965.227	1.312.147	232.067

În anul 2024 Fondul a înregistrat venituri nete în valoare de 1.132.899 lei față de 1.949.445 lei în anul precedent. Principala sursă de venit, cu o pondere de peste 72% în totalul veniturilor fondului, a fost reprezentată de câștigurile financiare nete altele decât dividendele în sumă de 810.298 lei, pe fondul marcării la piață a deținerilor de acțiuni la sfârșitul anului (categoria active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere). Ca urmare a deținerilor de acțiuni în portofoliul fondului, FIAIR BET-FI Index Invest a încasat pe parcursul anului 2024 dividende în valoare totală de 307.237 lei, în scadere cu 84,1% față de cele încasate în anul 2023. Totodată, Fondul a înregistrat venituri din dobânzi aferente depozitelor constituite la bănci în sumă de 15.364 lei (-8,1% față de 2023).

Cheltuielile operaționale ale Fondului s-au cifrat în anul 2024 la valoarea de 167.672 lei față de 637.298 lei în anul 2023. Totodată, cheltuielile cu administrarea fondului s-au diminuat cu 6,4% până la 107.843 lei și reprezintă 64,3% din totalul cheltuielilor suportate de Fond în perioada de raportare. La finele anului 2024 Fondul înregistrează un profit net de 965.227 lei comparativ cu un profit de 1.312.147 lei realizat la sfârșitul anului 2023.

5.4. Situația fluxurilor de numerar

Evoluția fluxurilor de numerar ale Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

Indicator (valori în lei)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Cumpărare unități de fond	0	0	0
Vânzare unități de fond	89.175	421.100	82.822
Cumpărare de acțiuni	-1.427.972	-2.499.299	-1.942.962
Vânzare de acțiuni	3.702.594	2.770.756	3.052.183
Dividende primite	307.237	1.932.731	386.514
Dobânzi primite:			
Bonificații pentru disponibilități în bancă	15.364	16.714	18.054



Cheltuieli operaționale plătite	-170.354	-173.625	-188.323
Flux de numerar net din activități de exploatare	2.516.192	2.468.377	1.408.288
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Intrări din emiteri unități de fond	0	0	0
Răscumpărări unități de fond	-2.594.103	-1.067.969	-849.271
Dividende plătite	-258.096	-1.385.760	-320.750
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare	-2.852.199	-2.453.729	-1.170.021
Variația netă a numerarului și a echivalentelor de numerar	-336.007	14.648	238.267
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	554.716	540.068	301.801
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	218.562	554.716	540.068

6. Elemente de guvernanță corporativă adoptate în cadrul SAI Broker SA

Auditorul independent

Conform prevederilor actului constitutiv și reglementărilor legale, situațiile financiar-contabile și operațiunile SAI Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care îndeplinește atât criteriile stabilite de Autoritatea de Supravehere Financiară, cât și de cele ale Camerei Auditorilor Financiari din România.

Auditorul financiar al SAI Broker SA este societatea comercială JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L. persoană juridică română, având sediul în România, mun. București, b-dul Mircea Vodă nr. 35, et. 3, sector 3, înmatriculată la O.R.C. sub nr. J40/8639/2002, CUI 14863621.

Controlul intern la nivelul SAI Broker SA

- SAI Broker SA trebuie să stabilească și să mențină în mod permanent și operativ funcția de control intern, care se va desfășura în mod independent și care va avea și următoarele responsabilități:
- Monitorizarea și evaluarea în mod regulat a eficacității și a modului adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor interne precum și să propună măsurile necesare pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor SAI Broker SA.
- Să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse SAI Broker SA, în conformitate cu OUG nr. 32/2012 precum și cu alte reglementări în vigoare.

Managementul riscului

În cadrul SAI Broker SA și în acord cu prevederile legale în vigoare, a fost desemnată o persoană pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, având atribuții specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activității desfășurate de SAI Broker SA se face în conformitate cu Regulile și procedurile privind desfășurarea activității Compartimentului responsabil cu evaluarea și administrarea riscului din cadrul SAI Broker S.A. aprobate de către Consiliul de Administrație al societății.

Transparența și raportarea financiară



Transparența și obligațiile de raportare financiară au două dimensiuni:

1) Privind activitatea proprie a SAI Broker SA.

În vederea asigurării transparenței asupra activității desfășurate și asupra situațiilor financiare, SAI Broker SA, pune la dispoziția tuturor persoanelor interesate, prin intermediul site-ului propriu rapoartele anuale și semestriale prevăzute de legislația în vigoare.

2) Privind activitatea Fondurilor administrate de SAI Broker SA

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

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

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

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

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

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

a) raportul pentru primul semestru în termen de două luni de la încheierea semestrului respectiv;

b) raportul anual, în termen de patru luni de la sfârșitul anului pentru care se face raportarea.

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

Politica de remunerare

Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker S.A. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2024

Pentru exercițiul financiar 2024, cuantumul total al remunerațiilor, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de SAI Broker SA personalului său și numărul beneficiarilor este prezentat în tabelul de mai jos:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2024) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2024) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2025) sau amânate (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)	1.704.048	1.704.048	0	3 (membri CA) 2 (cond. executivă) 6 (angajați) 2 (funcții externalizate) 13 (număr total beneficiari)
<i>Remunerații fixe</i>	1.704.048	1.704.048	0	
<i>Remunerații variabile</i>	273.216	273.216	0	



exceptând comisioanele de performanță, de din care:				
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)				
A. Membri CA, din care:	184.574	184.574	0	3 (membri CA)
Remunerații fixe	174.348	174.348	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	10.226	10.226	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
B. Directorii, din care:	687.490	687.490	0	2 (conducerea executivă)
Remunerații fixe	575.503	575.503	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	111.987	111.987	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul



categorii)				
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
C. Funcții cu atribuții de control (sunt incluse: auditul intern, control intern și responsabil administrarea riscului):	348.206	348.206	0	3 (audit intern, RCCI/O.C., persoană responsabilă cu administrarea riscului)
<i>Remunerații fixe</i>	279.091	279.091	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	69.115	69.115	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C, incluse în categoria personalului identificat (sunt incluse: Dir. Direcția Analiza Oportunităților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de	483.778	483.778	0	5 (Dir. Direcția Analiza Oportunităților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de Analiză a Oportunităților investiționale, Contabil Șef, Responsabil IT)



Analiză a Oportunităților investiționale , Contabil Șef, Responsabil IT):				
Remunerații fixe	401.890	401.890	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	81.888	81.888	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>

3. Calculul remunerațiilor și beneficiilor în 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 bază reprezintă elementul fix al remunerării și reflectă cerințele funcției, performanța, creșterea capacităților și aptitudinilor individului, evidențiate prin sistemul de evaluare a personalului.

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

Remunerația variabilă plătită în decursul unui an calendaristic angajaților și directorilor societății, nu poate depăși 75% din remunerația fixă anuală primită de către angajat, respectiv director. Prezenta 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 remunerație 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 remunerații 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. Regulile și procedurile de remunerare din cadrul SAI Broker SA au fost adoptate 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), ultima lor formă fiind adoptată în data de 02.03.2021.

5. De la data adoptării primei forme a procedurilor și regulilor de remunerare din cadrul SAI Broker SA și până în prezent nu au fost realizate modificări semnificative, cu toate acestea reținem modificarea procentului aferent remunerației variabile ce poate fi plătită în decursul unui an calendaristic angajaților și directorilor societății.

Evitarea conflictelor de interese

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

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

La nivelul administratorului fondului, SAI Broker SA, a fost reținut drept situație potențial generatoare de conflict de interes relația dintre SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA. Astfel, precizăm ca Fondul are încheiat cu SSIF BRK Financial Group SA un contract de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzacțiilor realizate pe piața administrată de Bursa de Valori București. Facem precizarea că selecția intermediarului pentru aceste operațiuni respectă regulile și procedurile interne ale SAI Broker SA. În decursul anului 2024, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare totală de 13.799,52 lei, reprezentând 0,177% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2024. De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial deține o participație de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, în cursul anului 2024, perioadă avută în vedere de prezentul raport, SSIF BRK Financial Group SA a deținut investiții în 6 din fondurile administrate de SAI Broker SA.

De asemenea, au fost înregistrate drept potențială situație de conflict de interes două tranzacții cu acțiuni în contul de active al FIAIR BET FI Index Invest:

- (21.02.2024, vânzare TRANSI) care a avut drept contraparte, parțial, contul propriu al SSIF BRK Financial Group SA.
- (10.09.2024, vânzare TRANSI) care a avut drept contraparte, parțial, contul propriu al SSIF BRK Financial Group SA.

Precizăm, referitor la aceste operațiuni, că SSIF BRK Financial Group SA deține calitatea de market-maker pentru acest simbol.

Politici privind exercitarea dreptului de vot și implicarea

Conform politicilor proprii, SAI Broker SA își va exercita în mod obligatoriu dreptul de vot în adunările generale ale acționarilor emitenților la care fondurile administrate dețin cumulat mai mult de 5% din capitalul social, iar pentru restul deținerilor doar atunci când conducerea executivă consideră oportun acest lucru.



SAI Broker SA va participa în numele fondurilor administrate în adunările generale ale societăților în ale căror instrumente financiare au fost realizate investiții, în funcție de importanța aspectelor supuse votului. Totodată, SAI Broker SA analizează individual fiecare rezoluție supusă votului și are o abordare standard cu privire la următoarele aspecte:

- în privința propunerilor de repartizare a profitului, SAI Broker SA va vota pentru repartizarea acestuia sub formă de dividende dacă poziția financiară a Emitentului nu este influențată negativ de aceste ieșiri de capital sau, în situații particulare, pentru repartizarea profitului către Alte rezerve și utilizarea acestora pentru derularea unor programe de răscumpărări de acțiuni proprii.
- în cazul propunerilor de alegere a administratorilor, SAI Broker SA își va exprima votul în urma evaluării individuale a expertizei și reputației fiecărei persoane care candidează pentru poziția de administrator.
- în orice alte situații, SAI Broker SA va vota astfel încât, bazat pe informațiile și analizele disponibile până la data exercitării, să maximizeze avantajele obținute de fondurile administrate.

Referitor la majorările de capital cu aport, SAI Broker SA va subscrie acțiuni doar în situația în care prețul de subscriere este inferior prețului de tranzacționare de pe piața principală, și când Emitentul raportează rezultate pozitive din activitatea sa operațională. Cu excepția situației în care un fond deține o participație semnificativă de peste 10% din capitalul social, SAI Broker SA va evita implicarea în activitatea societăților emitente ale unor instrumente financiare deținute în portofoliile entităților administrate de către SAI Broker SA altfel decât prin exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acestora. Totodată, în exprimarea votului în Adunările Generale ale Acționarilor organizate de către societățile emitente ale unor instrumente financiare deținute în portofoliile entităților administrate, SAI Broker SA nu va utiliza serviciile consilierilor de vot.

În anul 2024, SAI Broker SA, în calitate de AFIA al FIAIR BET-FI Index Invest, a participat la adunările generale ale următorilor emitenți, și a votat la punctele principale astfel:

Evergent Investments SA – AGOA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea Situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiul financiar 2023 - "Pentru"; aprobarea repartizării profitului obținut în anul 2023 și distribuirea de dividende - "Pentru"; aprobarea Programului de activitate 2024 - "Pentru"; aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 - "Pentru".

Evergent Investments SA – AGEA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea reducerii capitalului social ca urmare a anulării a unui număr de 52.725.000 de acțiuni proprii dobândite de companie - "Pentru"; aprobarea derulării a trei programe de răscumpărare de acțiuni proprii "Programul 10", "Programul 11" și "Programul 12" - "Pentru".

Fondul Proprietatea SA – AGOA 27 septembrie 2024 – vot prin corespondență: pct 1 - aprobarea Bugetului revizuit pentru 2024 - "Pentru"; pct 4 - aprobarea următoarelor criterii de selecție, astfel cum au fost pregătite și propuse de Comitetul Reprezentanților în urma consultanței primite de Comitetul Reprezentanților de la Numis Securities Limited, membră a Deutsche Bank Group - "Împotriva", pct 5 - numirea, în urma selecției de către Comitetul Reprezentanților, a Numis Securities Limited, membră a Deutsche Bank Group, în calitate de consultant de selecție care asistă Fondul Proprietatea prin membrii Comitetului Reprezentanților - "Împotriva", pct 6 - Aprobarea unui buget maxim de consultanță de 3.8 milioane RON, inclusiv toate taxele aplicabile și cheltuielile neprevăzute, care să fie utilizat de membrii Comitetului Reprezentanților, pentru plata serviciilor care urmează să fie furnizate de Deutsche Numis în temeiul oricărei numiri - "Împotriva", pct 7 - aprobarea autorizării Președintelui Comitetului Reprezentanților (cu posibilitatea de a fi înlocuit de un alt membru al Comitetului Reprezentanților), semnătura acestei persoane fiind obligatorie pentru Fond, de a întreprinde următoarele acțiuni și de a acționa în numele și pe seama Fondului - "Împotriva", pct 8 - aprobarea prelungirii mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.l., o societate cu răspundere limitată, cu sediul social în rue Albert Borschette, nr. 8A, L-1246 Luxemburg, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979, în calitate



de administrator unic al Fondului Proprietatea - "Pentru"; pct 10 - *interzicerea răscumpărărilor de acțiuni - "Împotrivă"*.

Fondul Proprietatea SA – AGEA 27 septembrie 2024 – vot prin corespondență: pct 1 - aprobarea modificărilor ale Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea - "Pentru"; pct 3 - *Pe perioada rămasă până la finalizarea mandatului acordat Franklin Templeton International Services S.à r.l., respectiv 31 martie 2025, Administratorul Unic nu va mai avea dreptul de a răscumpăra acțiuni ale Fondului Proprietatea, certificate de depozit sau titluri de interes în legătură cu acțiuni ale Fondului Proprietatea.* (Punct introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor) - "Împotrivă".

Fondul Proprietatea SA – AGOA 2 decembrie 2024 – vot prin corespondență: numirea pentru o perioadă de 3 ani a unui membru al Comitetului Reprezentanților al Fondului Proprietatea - "Pentru"; aprobarea bugetului pentru anul 2025 - "Pentru".

Fondul Proprietatea SA – AGEA 2 decembrie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea reducerii capitalului social ca urmare a anulării a unui număr de 355.642.723 de acțiuni proprii dobândite de companie - "Pentru"; aprobarea derulării unui program de răscumpărare de maxim 320.000.000 acțiuni proprii în anul 2025 - "Pentru".

INFINITY Capital Investments – AGOA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea Situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiul financiar 2023 - "Pentru"; aprobarea repartizării profitului obținut în anul 2023 la Alte rezerve – "Pentru"; aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a Strategiei pentru anul 2024 - "Pentru"; aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar 2023 – "Pentru".

INFINITY Capital Investments – AGEA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea modificărilor la Actul constitutiv - "Pentru"; aprobarea derulării unui nou program de răscumpărare de acțiuni proprii pentru un număr maxim de 2.000.000 acțiuni - "Pentru".

INFINITY Capital Investments – AGOA 01 august 2024 – vot prin corespondență: alegerea membrilor Consiliului de Administratie - "Pentru"; aprobarea formei contractului de administrare pentru membrii Consiliului de Administratie - "Pentru".

INFINITY Capital Investments – AGEA 30 septembrie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea derulării unui nou program de răscumpărare de acțiuni proprii pentru un număr maxim de 45.000.000 acțiuni - "Pentru".

La acest raport anual sunt anexate:

- Situații financiare la 31 decembrie 2024 întocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului nr. 15/2004;
- Indicatori economico-financiar la 31.12.2024.

Situațiile financiare întocmite pentru anul 2024 au fost auditate de către auditorul extern al societății.

Președinte CA,

Adrian Danciu



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

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	%	%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	30-Dec-24	899.862,00	0,1000	1.4700	1.322.797,14	0,0990%	16,980%
FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	ROFPTAACNOR5	30-Dec-24	3.400.465,00	0,5200	0,3150	1.071.146,48	0,0956%	13,750%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	INFINITY	ROSIFEACNOR4	30-Dec-24	521.410,00	0,1000	2,4200	1.261.812,20	0,1098%	16,198%
LION CAPITAL S.A.	LION	ROSIFAACNOR2	30-Dec-24	475.850,00	0,1000	2,8500	1.356.172,50	0,0938%	17,409%
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	LONG	ROSIFDACNOR6	30-Dec-24	578.543,00	0,1000	1,9300	1.116.587,99	0,0760%	14,333%
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	TRANSI	ROSIFCACNOR8	30-Dec-24	1.980.606,00	0,1000	0,3760	744.707,86	0,0916%	9,560%
Total							6.873.224,16		88,230%

8.Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Roman

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitara	Nr.valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				lei		lei	%	%
LION CAPITAL SA	Actiune	LION	ROSIFAACNOR2	2.8500	200	-570,00	0,00%	-0,007%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	Actiune	EVER	ROSIFBACNOR0	1.4600	5.000	-7.300,00	0,00%	-0,094%
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	Actiune	LONG	ROSIFDACNOR6	1.8300	38	-69,54	0,00%	-0,001%
TOTAL						-7.939,54		-0,102%

IX. Disponibil in conturi curente si numara

1. Disponibil in conturi curente si numerar in le

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	-	-
Total	0,00	0,000%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in le

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	ProcentDobanda	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	31-Dec-24	3-Jan-25	4,39%	218.535,07	26,65	26,65	218.561,72	2,806%
Total							218.561,72	2,806%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in le

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	%	%
Certinvest BET-FI INDEX	-	1.730,46	408,15	-	706.285,61	16,37%	9,066%
Total					706.285,61		9,066%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Activ net	10.808.750,05	9.667.168,28	7.780.196,26
VUAN	842,4590	837,1292	904,3585

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

FIAIR BET-FI Index Invest

Decizie autorizare: 11/10.04.2013
Cod inscriere: CSC09FIAIR/120010

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2024 - 31.12.2024

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				9.679.891,7052	9.679.891,7052			7.790.164,6304	7.790.164,6304	-1.889.727,0748
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	88,423903%	88,302927%	8.547.627,7300	8.547.627,7300	88,342555%	88,229511%	6.873.224,1610	6.873.224,1610	-1.674.403,5690
11	val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o	88,423903%	88,302927%	8.547.627,7300	8.547.627,7300	88,342555%	88,229511%	6.873.224,1610	6.873.224,1610	-1.674.403,5690
111	actiuni	88,423903%	88,302927%	8.547.627,7300	8.547.627,7300	88,342555%	88,229511%	6.873.224,1610	6.873.224,1610	-1.674.403,5690
3	Depozite bancare, din care:	5,739213%	5,731361%	554.789,5712	554.789,5712	2,809206%	2,805611%	218.561,7191	218.561,7191	-336.227,8521
31	depozite bancare consituite la institutii de credit din Romania	5,739213%	5,731361%	554.789,5712	554.789,5712	2,809206%	2,805611%	218.561,7191	218.561,7191	-336.227,8521
314	Depozite BRD	5,739213%	5,731361%	554.789,5712	554.789,5712	2,809206%	2,805611%	218.561,7191	218.561,7191	-336.227,8521
7	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	7,598722%	7,588326%	734.541,7240	734.541,7240	9,077992%	9,066376%	706.285,6103	706.285,6103	-28.256,1137
9	Alte active, din care:	-1,624837%	-1,622614%	-157.067,3200	-157.067,3200	-0,101628%	-0,101498%	-7.906,8600	-7.906,8600	149.160,4600
91	sume in tranzit	0,000338%	0,000338%	32,6800	32,6800	0,000420%	0,000420%	32,6800	32,6800	0,0000
96	Sume in curs de decontare	-1,625175%	-1,622952%	-157.100,0000	-157.100,0000	-0,102048%	-0,101917%	-7.939,5400	-7.939,5400	149.160,4600
II Total obligatii				13.243,3540	13.243,3540			9.968,3695	9.968,3695	-3.274,9845
10	CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,137000%	0,136813%	13.243,3540	13.243,3540	0,128125%	0,127961%	9.968,3695	9.968,3695	-3.274,9845
101	Comisioane datorate soc. de admin.	0,101302%	0,101164%	9.792,5176	9.792,5176	0,098040%	0,097914%	7.627,6727	7.627,6727	-2.164,8449
102	Comisioane datorate depozitarului	0,015172%	0,015152%	1.466,6509	1.466,6509	0,011745%	0,011730%	913,7817	913,7817	-552,8692
1021	Comision depozitare	0,010994%	0,010979%	1.062,7642	1.062,7642	0,008987%	0,008975%	699,2033	699,2033	-363,5609
1022	Comision custode	0,002594%	0,002591%	250,7667	250,7667	0,002156%	0,002153%	167,7184	167,7184	-83,0483
1023	Comision decontare procesare	0,001584%	0,001582%	153,1200	153,1200	0,000602%	0,000602%	46,8600	46,8600	-106,2600
103	Taxa ASF	0,008052%	0,008041%	778,3225	778,3225	0,007647%	0,007637%	594,9586	594,9586	-183,3639
104	Comisioane datorate intermediarilor	0,004063%	0,004057%	392,7500	392,7500	0,000255%	0,000255%	19,8400	19,8400	-372,9100
105	Dividende de platit	0,000763%	0,000762%	73,7600	73,7600	0,000948%	0,000947%	73,7600	73,7600	0,0000
1051	Dividende de platit	0,000763%	0,000762%	73,7600	73,7600	0,000948%	0,000947%	73,7600	73,7600	0,0000
108	cheltuieli audit	0,007648%	0,007638%	739,3530	739,3530	0,009490%	0,009478%	738,3565	738,3565	-0,9965
III Valoarea activului net (I - II)				9.666.648,3512	9.666.648,3512			7.780.196,2609	7.780.196,2609	-1.886.452,0903

Director general,
Danciu Adrian



Control intern,
Ilieș Bogdan

Contabil șef,
Rusu Alexandra

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***FIAIR BET-FI Index Invest***Decizie autorizare: 11/10.04.2013**Cod inscriere: CSC09FIAIR/120010***Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	La data de 31.12.2024	La data de 31.12.2023	Diferente
Valoare activ net	7.780.196,2609	9.667.168,2818	-1.886.972,0209
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	8.603,0000	11.548,0000	-2.945,0000
Valoarea unitara a activului net	904,3585	837,1292	67,2293

Director general,

Danciu Adrian

Control intern,

Ilieş Bogdan

Contabil şef,

Rusu Alexandra



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Bogdan Ilieș'.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alexandra Rusu'.

Indicatori economico-financiar la 31.12.2024

	Raportare la data de 01 ianuarie 2024	Raportare la data de 31 decembrie 2024
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	57,95	435,46
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	57,95	435,46
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) (%)	13,34%	12,38%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	13,57%	12,41%

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Investitorii Fondului de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR) BET-FI Index Invest

Opinie asupra situațiilor financiare individuale

1. Am auditat situațiile financiare ale Fondului de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR) BET-FI Index Invest („fondul”) administrat de S.A.I. Broker S.A. („societatea”), care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2024 și profitului sau a pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și notele la situațiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.
2. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2024 se identifică astfel:
 - Capitaluri proprii 7.780.196 lei
 - Profit net 965.227 lei
3. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a societății la data de 31 decembrie 2024, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma 39/2015”).

Baza pentru opinie

4. 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 intru-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de societate, conform *Codului Etic al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA)* emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili, coroborat cu cerințele etice relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe și Codului IESBA. 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

5. 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.

Aspectele principale care au fost luate în considerare au fost:

Aspectul cheie

Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere *Răspunsul la aspectul evidențiat*

Fondul deține active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere așa cum se descrie în Nota 5 „Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere”, clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 2.2 „Instrumente financiare” drept active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere a fost considerată aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în activul net al Fondului.

Politica Fondului pentru determinarea valorii juste a activelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 3.3 „Estimarea valorii juste”.

Am evaluat și testat pe bază de eșantion modul de funcționare și eficacitatea controalelor cheie, legate de principalele activități efectuate de Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi: achiziții și vânzări de instrumente financiare și evaluarea instrumentelor financiare la valoarea justă.

Am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu depozitarul Fondului.

Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către conducerea Societății.

Alte informații - Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare

6. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul administratorilor SAI Broker SA, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare individuale nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente

cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale.
- b) Raportul administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2024, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea corectă și fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și pentru acel control intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. 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.
9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

10. 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 cumulate, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
11. Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al societății.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoeli semnificative privind capacitatea societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de baza într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație ca am respectat cerințele etice relevante privind independența și ca 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.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

15. Am fost numiți auditori de către SAI Broker S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2024. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.
16. În desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
17. Confirmăm că nu am furnizat pentru societate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

În numele

JPA Audit și Consultanță S.R.L.

Bd. Mircea Vodă 35, etaj 3, sector 3 București

Înregistrată la ASPAAS FA319



Reprezentată prin
Florin Toma
ASPAAS AF1747

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**

Firma de Audit:

JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA 319

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**
Auditor financiar: **FLORIN TOMA**
Registrul Public Electronic: **AF 1747**

Nr: JPA#301
București
30 aprilie 2025

*Situații financiare
anuale IFRS
la 31 decembrie
2024*

Cuprins

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

Situația poziției financiare

Raportare la

In lei

Nota

31-dec.-24

31-dec.-23

Active

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

6

7,579,510

9,282,169

Sume in decontare si alte active

33

33

Numerar si echivalente de numerar

7

218,562

554,716

Total active curente

7,798,104

9,836,918

Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond

Capital

1,720,600

2,309,600

Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei

9

6,059,596

7,357,568

Rezultat reportat

Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond

7,780,196

9,667,168

Datorii

Datorii curente

Cheltuieli acumulate

10

9,894

12,577

Alte datorii si sume in decontare

10

8,013

157,173

Total datorii

17,908

169,750

Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii

7,798,104

9,836,918

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



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

Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	31-Dec-23	31-Dec-23
Venituri			
Castiguri financiare nete alte decat dividendele		810,298	0
Venituri din dividende		307,237	1,932,731
Venituri din dobanzi	4	15,364	16,714
Total venituri nete		1,132,899	1,949,445
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului		-107,843	-115,248
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-43,621	-39,377
Alte cheltuieli operationale		-16,208	-17,598
Pierderi financiare nete		0	-465,075
Total cheltuieli		-167,672	-637,298
Profitul perioadei		965,227	1,312,147
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Pozitii ce pot fi reclassificate la profit si pierdere</i>			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global		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		965,227	1,312,147
Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)		92,2536	112.5641

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2024

In lei	Capital atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2024	2,309,600	7,357,568	0	0	0	9,667,168	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				965,227		965,227	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global						0	
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la prime de emisiune				-965,227		0	
	965,227						
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	965,227	0	0	0	965,227	
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond	0					0	
Rascumparari de unitati de fond	-589,000	-2,005,103				-2,594,103	
Distribuiuri de dividende		-258,096				-258,096	
Total contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond	-589,000	-2,263,199	0	0	0	-2,852,199	
Sold la 31 decembrie 2024	1,720,600	6,059,596	0	0	0	7,780,196	

Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2023

<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 2023	2,566,000	8,242,750	0	0	0	10,808,750	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				1,312,147		1,312,147	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global						0	
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la prime de emisiune		1,312,147		-1,312,147		0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	1,312,147	0	0	0	1,312,147	
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	-256,400	-811,569				-1,067,969	
Distribuii de dividende		-1,385,760				-1,385,760	
Total contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond	-256,400	-2,197,329	0	0	0	-2,453,729	
Sold la 31 decembrie 2023	2,309,600	7,357,568	0	0	0	9,667,168	

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-24	Dec-23
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Cumparare unitati de fond	0	0
Vanzare unitati de fond	89,175	421,100
Cumparare de actiuni	-1,427,972	-2,499,299
Vanzare de actiuni	3,702,594	2,770,756
Dividende primite	307,237	1,932,731
Dobanzi primite:	15,364	
Bonificatii pentru disponibilitati in banca	15,364	16,714
Cheltuieli operationale platite	-170,354	-173,625
Flux de numerar net din activitati de exploatare	2,516,192	2,468,377
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond	-2,594,103	-1,067,969
Dividende platite	-258,096	-1,385,760
Flux de numerar net din activitati de finantare	-2,852,199	-2,453,729
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	-336,007	14,648
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	554,716	540,068
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	218,562	554,716

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



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	11
2.3. Numerar și echivalente de numerar.....	13
2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond.....	13
2.5. Venituri din dobânzi și dividende	13
2.6. Cheltuieli financiare	14
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit	14
3. Riscuri financiare.....	14
3.1. Factori de risc financiar	14
3.2. Managementul riscului capitalurilor	16
3.3. Estimarea valorii juste	16
4. Venituri din dobânzi.....	17
5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	17
6. Numerar și echivalente de numerar	20
7. Unități de fond răscumpărabile.....	21
8. Prime de emisiune.....	22
9. Profitul pe unitate de fond de bază	22
10. Datorii.....	22
11. Tranzacții cu părți legate	23
12. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	23

1. Informații generale

Fondul este constituit sub forma unei societăți fără personalitate juridică, ca fond de investiții alternative de tip contractual (F.I.A.C.), de tip deschis, destinat investitorilor de retail, specializat în investiții în acțiuni, în conformitate cu prevederile Legii nr.243/2019 și a Regulamentului ASF nr. 7/2020.

Prin autorizația ASF nr. 208/04.10.2021 Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest a fost transformat în Fondul de Investiții Alternative BET-FI Index Invest, fond destinat investitorilor de retail, specializat în acțiuni. Cu această ocazie se radiază din Registrul ASF numărul CSC08FIIR/120035 care reprezintă înregistrarea fondului BET-FI Index Invest în calitate de fond închis de investiții și se înscrie în Registrul ASF în cadrul Secțiunii 9 - Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 1 - Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (FIAIR), cu nr. CSC09FIAIR/120010.

Scopul constituirii Fondului de investiții alternative BET-FI Index Invest este exclusiv și constă în atragerea resurselor financiare disponibile de la persoanele fizice și juridice printr-o ofertă periodică de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ce se află în componența indicelui BET-FI al Bursei de Valori București.

Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest urmărește reproducerea structurii indicelui BET-FI al Bursei de Valori București. Obiectivul Fondului de investiții alternative BET-FI Index Invest este acela de a crește valoarea capitalului investit și obținerea unor rentabilități corelate cu performanța acestui indice. Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest va efectua și plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide.

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. Prin atestatul ASF nr. 24/05.07.2017 a fost certificată înregistrarea SAI Broker SA în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA). Astfel, societatea a fost înscrisă în Registrul ASF și în cadrul secțiunii 7¹ - Administratori de fonduri de investiții alternative, subsecțiunea 4 - Administratori de fonduri de investiții alternative înregistrați la ASF (AFIAI), sub nr. PJR07¹AFIAI/120003. 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.

Situațiile financiare ale F.I.A.I.R. 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 29 aprilie 2025 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) Standarde și modificări noi – aplicabile de la 1 ianuarie 2024

Următoarele standarde și interpretări se aplică pentru prima dată pentru perioadele de raportare financiară care încep la sau după 1 ianuarie 2024:

☐ *Clasificarea datoriilor ca fiind curente sau necurente – IAS 1*

Modificările aduse IAS 1 clarifică faptul că drepturile de amânare a decontării datoriei existente la data raportării determină clasificarea datoriilor. Aceste drepturi nu sunt influențate de așteptările entității sau de evenimente ulterioare. De asemenea, au fost introduse cerințe de dezvăluire în cazul în care datoriile necurente sunt condiționate de respectarea unor clauze restrictive pe termen scurt. Se solicită indicarea valorii datoriei, a naturii clauzelor și a eventualelor riscuri privind nerespectarea acestora. Aceste modificări se aplică retroactiv.

☐ *Acorduri de finanțare cu furnizorii – IAS 7 și IFRS 7*

Entitățile trebuie acum să dezvăluie detalii despre acordurile de finanțare încheiate cu furnizorii, cunoscute sub denumirea de „supplier finance arrangements” (SFAs). Sunt necesare informații privind termenii acestor acorduri, valoarea datoriilor implicate și sumele deja achitate furnizorilor de către finanțatori. Aceste dezvăluiri ajută utilizatorii situațiilor financiare să evalueze impactul acestor acorduri asupra fluxurilor de numerar și a riscurilor de lichiditate.

Standarde și modificări emise, dar neaplicabile încă

Deși nu sunt încă obligatorii pentru perioada curentă, următoarele standarde au fost emise și pot fi aplicate anticipat, dacă entitatea decide astfel.

□ **IAS 21 – Lipsa convertibilității**

Începând cu 1 ianuarie 2025, modificările la IAS 21 introduc cerințe clare pentru situațiile în care o monedă nu este convertibilă în mod liber în altă monedă. Acestea ajută entitățile să stabilească rata de schimb adecvată atunci când lipsa convertibilității nu este temporară.

□ **IFRS 9 și IFRS 7 – Clasificarea și măsurarea instrumentelor financiare**

Modificările prevăzute să intre în vigoare de la 1 ianuarie 2026 includ clarificări privind momentul recunoașterii și scoaterii din evidență a instrumentelor financiare, evaluarea condiției SPPI (plăți exclusiv de principal și dobândă), cerințe noi privind dezvăluirea instrumentelor ESG și actualizări ale dezvăluirilor pentru instrumentele de capital evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

□ **IFRS 18 – Prezentarea și dezvăluirea în situațiile financiare**

Acest nou standard, aplicabil de la 1 ianuarie 2027, înlocuiește IAS 1 și aduce schimbări semnificative în structura situației profitului sau pierderii. Sunt introduse subtotaluri standardizate, reguli mai clare pentru clasificarea cheltuielilor și cerințe privind prezentarea unor indicatori de performanță utilizați în afara situațiilor financiare.

□ **IFRS 19 – Subsidiarii fără responsabilitate publică: dezvăluiri**

Standardul oferă posibilitatea entităților subsidiare care nu au responsabilitate publică și care fac parte dintr-un grup care aplică IFRS să utilizeze un set redus de cerințe de prezentare. Scopul este reducerea sarcinii de raportare, fără a compromite calitatea informațiilor pentru utilizatori.

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

2.2. Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

-activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține active financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale și

-termenele contractuale ale activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

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

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

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

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

Credite și creanțe

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

(ii) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

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

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

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

Evaluarea ulterioară

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

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

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

2.3. Numerar și echivalente de numerar

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

2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond

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

Oferta inițială de Unități de Fond s-a desfășurat în perioada 16-30.05.2013. Prețul de subscriere a fost de 400 lei. În cadrul ofertei au fost 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.

- (1) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest trebuie să dețină active sau o expunere totală de cel puțin 75% din V.A.N. numai în clasa de active în care este specializat: acțiuni.
- (2) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în acțiuni emise de entități aparținând aceluiași grup, așa cum este acesta definit la art. 2 lit. j) din Legea nr. 243/2019. În cazul grupului din care face parte și SAI Broker SA, în calitatea sa de A.F.I.A., limita menționată anterior este de 30%.
- (3) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 25%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de F.I.A. BET-FI Index Invest în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 25% să nu depășească în niciun caz 80% din valoarea activelor sale.
- (4) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail.
- (5) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare emise de un singur O.P.C.V.M. autorizat de A.S.F. sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru, precum și în titluri de participare emise de un singur organism de plasament colectiv admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț;
- (6) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 25% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț..

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).

F.I.A. BET-FI Index Invest nu poate să constituie și să dețină depozite bancare constituite la aceeași bancă reprezentând mai mult de 20% din activele sale.

Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest, în vederea asigurării lichidității, poate investi până la 25% din activele sale numai în depozite bancare constituite în conformitate cu prevederile art. 35 alin. (1) lit. e), în instrumente ale pieței monetare prevăzute la art. 35 alin. (1) lit. a), b) și g) din Legea 243/2019.

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 agreate 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 2024				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	6,873,224			6,873,224
Titluri de participare la OPCVM		706,286		706,286
	6,873,224	706,286		7,579,510

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2023				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	8,547,627			8,547,627
Titluri de participare la OPCVM		734,542		734,542
	8,547,627	734,542		9,282,169

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 si depozitelor constituite la bănci.

Venituri din dobânzi	2024	2023
<i>In lei</i>		
Venituri din dobanzi bancare	15,364	16,714
Total venituri din dobanzi	15,364	16,714

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

<i>In lei</i>	2023	2023
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	6,873,224	8,547,627
Titluri de participare la OPC	706,286	734,542
Total	7,579,510	9,282,169

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România a FIAIR BET-FI Index Invest se cifrează la 6.873.224 lei, ceea ce reprezintă o pondere de 88,14% (2023:86,89%) din activele totale ale fondului. În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului FIAIR BET-FI Index Invest, acesta deținea acțiuni la un număr de 6 emitenți la data de 31 decembrie 2024. 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 706.286 lei și reprezintă 9,06% din activul total al fondului la 31.12.2023 (2023: 7,47%).

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

În lei	Date de 31.12.2024	Date de 31.12.2023
Valoarea unitara a activului net	408.13	376.87
Activul net al fondului	4,315,488	4,191,307
Numar de unitati de fond in circulatie	10,574	11,121

Analiza de senzitivitate

Datorită strategiei de investiții orientată pe replicare indicială, FIAIR 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 de investiții alternative destinate investitorilor de Retail, 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 41% și 69%), randamentul solid din dividende (în medie de cca 3%) 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 FIAIR BET-FI Index Invest reprezintă o modalitate de investiție mai puțin costisitoare de a dobândi o expunere pe sectorul financiar din România.

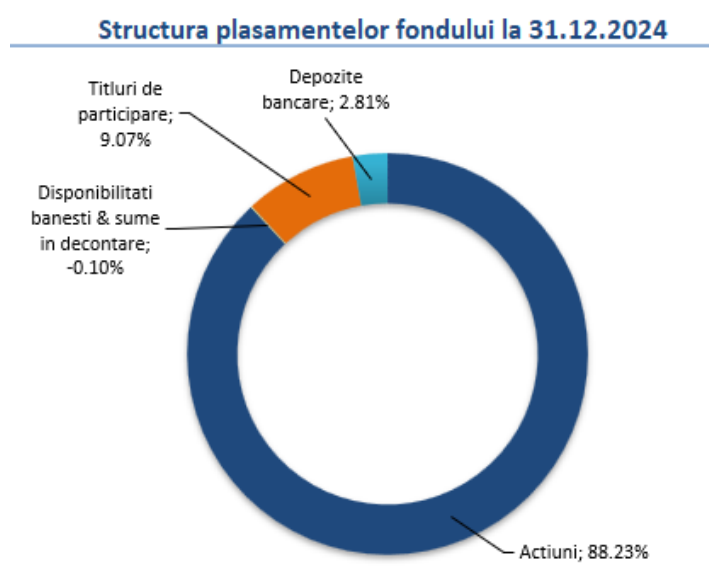
La data de 31.12.2024, structura indicelui BET-FI se prezintă astfel:

Simbol	Denumire societate	Nr. actiuni	Pret ref.	Factor Free Float (FF)	Factor de Reprezentare (FR)	Factor de Corectie a Pretului (FC)	Pondere (%)
LONG	Longshield Investment Group	761.105.845	1,9300	1,00	1,00	1,00	20,66
LION	Lion Capital SA	507.510.056	2,8500	1,00	1,00	1,00	20,34
EVER	Evergent Investments	909.028.592	1,4700	1,00	1,00	1,00	18,79
INFINITY	Infinity Capital Investments	475.000.000	2,4200	1,00	1,00	1,00	16,17
FP	Fondul Proprietatea	3.556.427.239	0,3150	0,80	1,00	1,00	12,60
TRANSI	Transilvania Investments Alliance	2.162.443.797	0,3760	1,00	1,00	1,00	11,44

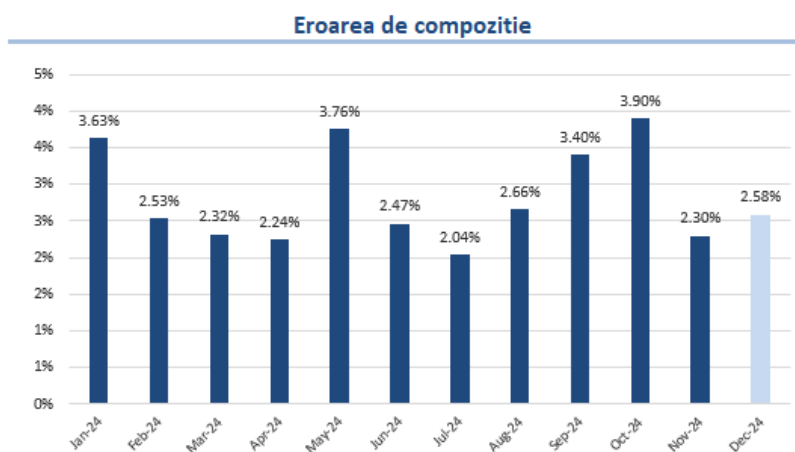
Sursa: www.bvb.ro

Pentru a se conforma prevederilor legale în vigoare, FIAIR 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 (unități de fond, produse derivate) pentru a reduce eroarea de compoziție a indicelui BET-FI.

La data de 31.12.2024, plasamentele în acțiuni ale fondului BET-FI Index Invest au o pondere de 88,23% în totalul activelor fondului, cea mai mare expunere fiind pe acțiunile Lion Capital (LION), respectiv 17,41% din total active. Totodată, valoarea plasamentelor în acțiuni emise de celelalte 5 FIAIR din coșul indicelui BET-FI reprezintă 70,82% din totalul activelor fondului. Titlurile de participare la alte fonduri de investiții dețin o pondere de 9,07% din active, depozitele bancare 2,81% iar disponibilitățile bănești și sumele în decontare reprezintă -0,10% din totalul activelor.



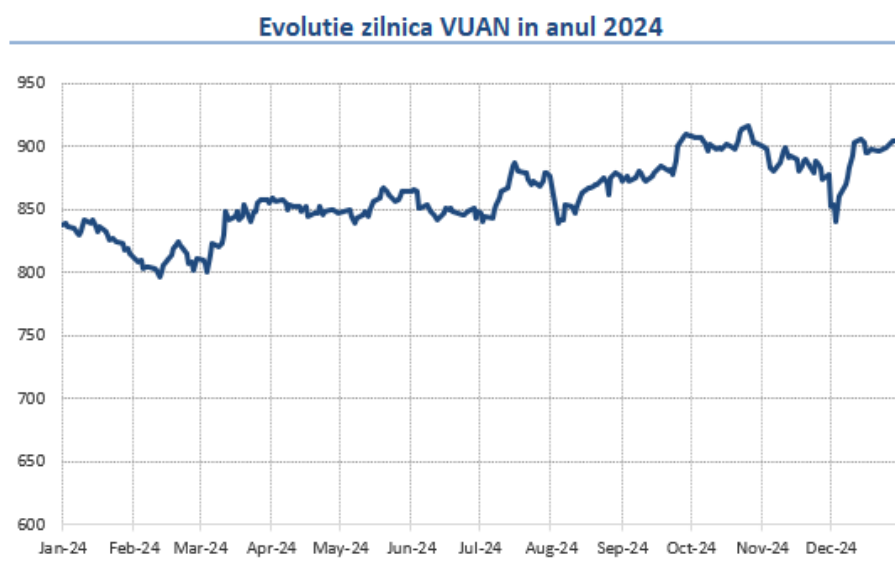
Luând în considerare structura portofoliului fondului la 31.12.2024 am estimat eroarea de compoziție a structurii indicelui, determinată prin cumularea erorilor de compoziție individuale pentru fiecare emitent regăsit în coșul indicelui BET-FI, la valoarea de 2,58% față de 2,86% la sfârșitul anului 2023. O evoluție a erorii de compoziție pe parcursul anului 2024, reflectată la nivel lunar, este redată în graficul de mai jos:



Piața de capital din România și continuat parcursul ascendent din anul 2023 și a înregistrat creșteri moderate în anul 2024 după evoluții diametral opuse în cele două jumătăți ale anului. Primele 7 luni ale anului au fost o perioadă favorabilă, cu noi recorduri impulsionate de contextul internațional, dividende și achiziții ale fondurilor de pensii Pilon II. A doua jumătate a fost afectată de incertitudinea politică, inclusiv anularea alegerilor prezidențiale, și de revizuirea negativă Fitch, ce a evidențiat riscuri economice crescute pentru următorii ani. Balanța la final de an indică creșteri pe toți indicii Bursei de Valori București, cu un avans de 8,8% pentru indicele BET și +16,1% pentru indicele BET-TR, ce include și dividendele distribuite în anul 2025.

Totodată, indicele financiar BET-FI a înregistrat o evoluție mai temperată cu o creștere de 4,6% la finalul anului 2024, fiind influențat de evoluția negativă a cotației acțiunilor Fondul Proprietatea (FP) care s-a depreciat cu 39,8% în anul 2024 (-28,2% incluzând dividendele plătite). Pe de altă parte, acțiunile INFINITY și titlurile LONG au înregistrat cele mai bune performanțe în anul 2024 cu creșteri cu 27,4% ale cotațiilor, fiind urmate de acțiunile EVER (+22,4% incluzând dividendele), TRANSI (+19,3% incluzând dividendele) și LION (+10%), aceste evoluții reflectându-se în mod pozitiv asupra activului net unitar al FIAIR BET-FI Index Invest.

Per ansamblul anului 2024, acțiunile INFINITY și titlurile LONG au înregistrat cele mai bune performanțe cu creșteri cu 27,4% ale cotațiilor, fiind urmate de acțiunile EVER (+22,4% incluzând dividendele), TRANSI (+19,3% incluzând dividendele), LION (+10%) în timp ce acțiunile FP au avut o performanță negativă la finalul anului 2024 (-28,2% incluzând dividendele).



Prin prisma acestor evoluții, valoarea activului net unitar al FIAIR BET-FI Index Invest a înregistrat un avans cu 8,0% în anul 2024 până la valoarea de 904,3585 lei.

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>	2024	2023
Depozite la banca cu scadenta sub 3 luni	218,535	554,497
Disponibilitati in banca	0	0
Dobanzi aferente depozitelor	27	219
Numerar si echivalente de numerar	218,562	554,716

Numerarul și echivalente de numerar au o pondere de 2,80% din total active la data de 31.12.2024 (2023: 5,64%).

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;
- Sunt tranzacționate pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București. Suspendarea sau retragerea voluntară de la tranzacționare se poate realiza doar cu respectarea prevederilor Legii nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 referitoare la suspendarea și retragerea valorilor mobiliare de la tranzacționarea pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare sau unui sistem organizat de tranzacționare;
- Sunt plătite integral în momentul subscrierii, conferind deținătorilor drepturi și obligații egale;
- Unitățile de fond sunt răscumpărabile periodic din activele Fondului de investiții alternative BET-FI Index Invest, la cererea deținătorilor, și doar în condițiile menționate în cadrul Documentului de ofertă;
- Întrucât unitățile de fond emise de Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest sunt tranzacționate pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, vor putea fi 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 8,603 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 2024, numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold au fost următoarele:

Număr unități de fond	2024	2023
La 1 ianuarie	11,548	12,830

Unități de fond emise	0	-
Unități de fond răscumpărate	-2,945	-1,282
La 31 decembrie	8,603	11,548

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>	2024	2023
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	6,059,596	7,357,568
Sold la 1 ianuarie	7,357,568	8,242,750
Prime din subscrieri UF	-	-
Prime din rascumparari UF	-2,005,103	-811,569
Rezultatul perioadei	965,227	1,312,147
Distribui de dividende	-258,096	-1,385,760

9. Profitul pe unitate de fond de bază

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>	2024	2023
Rezultat atribuibil detinatorilor de unitati de fond	965,227	1,312,147

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

Nr unitati de fond	2024	2023
Unitati de fond la 1 ianuarie	11,548	12,830
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-1,085	-1,173
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	10,463	11,657

10. Datorii

<i>In lei</i>	2024	2023
Datorii fata de societatea de administrare	7,628	9,481

Datorii fata de depozitarul fondului	914	1,227
Datorii privind auditul financiar	738	736
Alte datorii (taxe ASF, dividende de plata)	689	1,206
Sume in decontare	7,940	157,100
	0	
Datorii	17,908	169,750
din care curente:	17,908	169,750

11. Tranzacții cu părți legate

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

(a) Comisionul de administrare

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

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Broker S.A. încasează un comision de 1,2% anual (0,1% pe lună), calculat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

Valoarea încasată de SAI Broker SA pentru anul 2024 a fost de 107,843 lei (2023: 115,248 lei).

12. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au apărut evenimente semnificative în măsură să necesite prezentări.

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



FIAIR BET-FI Index Invest administrat de SAI Broker S.A.
Cluj-Napoca, Str. Moșilor, nr.119
RO49 BRDE 130S V804 9738 1300, BRD Cluj-Napoca
Autorizația A.S.F. nr. 208/04.10.2021

Declarație pe propria răspundere

Subsemnații:

Danciu Adrian, Președinte al Consiliului de Administrație,
Rusu Alexandra, Contabil șef

Declarăm că, după cunoștințele noastre, situația financiar-contabilă anuală 2024 pentru FIAIR BET-FI Index Invest care a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, poziției financiare, situației veniturilor și cheltuielilor fondului și că Raportul anual 2024 cuprinde o analiză corectă a performanțelor Fondului, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Președinte al Consiliului de Administrație,

Danciu Adrian



Contabil șef,

Rusu Alexandra