

SAI BROKER S.A.

Raport privind administrarea Fondului Inchis de Investitii BET-FI Index Invest in anul 2013

Fondul Inchis de Investitii BET-FI Index Invest este un fond inchis din categoria *Alte Organisme de Plasament Colectiv (A.O.P.C) cu politica de investitii permisiva* avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 si ale Regulamentului 15/2004.

Fondul Inchis de Investitii BET FI Index Invest a fost lansat la data de 31.05.2013, avand un activ net initial de 5.373.732,0725 lei, integral subscris si varsat la constituire de catre investitori.

In prezent Fondul functioneaza in baza Avizului C.N.V.M./A.S.F. nr. 11/10.04.2013 si este inregistrat in Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. CSC08FIIR/120035.

Administrarea fondului este realizata de SAI BROKER SA autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare/Autoritatea de Supraveghere Financiara prin Decizia nr. 71/29.01.2013 in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012, fiind inregistrata in Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR05SAIR/120031 si avand durata de functionare nedeterminata.

Depozitarul activelor fondului este S. C. BRD Societe Generale S.A. (denumit in continuare Depozitarul), 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.

1. Gradul de realizare a obiectivelor pentru anul 2013

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice printr-o ofertă publică periodică de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni care se află în componenta indicelui BET-FI pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice bursier, a administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unei corelații directe cu performanța indicelui BET-FI prin reproducerea directă și indirectă a structurii indicelui BET-FI.

Legat de obiectivele Fondului menționăm că BET-FI Index Invest este un fond de acțiuni care își propune să investească în acțiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET-FI, instrumente ce au asociat un risc ridicat și o volatilitate sporită în comparație cu plasamentele pe piața monetară sau cu alte instrumente cu venit fix. Portofoliul de acțiuni cotate reprezintă în general apx. 90% din activul total al fondului.

La finele anului 2013, activele fondului erau de 10.24 mil. lei, iar valoarea unitară a activului net era de 491.4967 lei, înregistrând o creștere de 22.87% față de valoarea de la lansare. În același interval de timp cotația indicelui BET-FI s-a apreciat cu 21.85%.

Eroarea de replicare determinată prin cumularea erorilor de replicare individuale pentru fiecare emitent regăsit în coșul indicelui BET-FI a fost de 0,27%. Menționăm că obiectivul fondului este de menținere a erorii de replicare în limita a max. 5%. Valori mai ridicate au fost înregistrate doar în lunile în care au avut loc emisiuni de noi unități de fond, activitatea de investire nefiind una agresivă, plinuindu-se pe condițiile de piață.

2. Strategia investitională urmata pentru atingerea obiectivelor asumate

Strategia investitională este una pasivă și urmărește replicarea directă și indirectă a structurii indicelui BET-FI prin plasarea fondurilor banesti atrase de la investitori cu ocazia emisiunii initiale, respectiv în cadrul emisiunilor ulterioare sau suplimentare, în acțiunile care intra în componenta indicelui BET-FI.

La finele lunii mai 2013, după încheierea cu succes a ofertei initiale de constituire a Fondului, resursele financiare atrase au fost utilizate pentru achiziția de acțiuni la cele 5 SIF-uri și acțiuni FP precum și achiziția de unități de fond la FDI Certinvest BET-FI. Suplimentar, în scopul atingerii structurii tinta a activelor asumate prin prospectul de emisiune au fost deschise poziții long (de cumpărare) pe piața derivatelor de la SIBEX având ca activ suport acțiunile celor 5 SIF-uri.

In contrast cu evolutia celorlalte piete din regiune, cu exceptia Bulgariei, piata de capital din Romania a inregistrat aprecieri accentuate in 2013, indicele reprezentativ al BVB, indicele BET, inregistrand un avans de 26,1%.

Indicii Bursei de Valori Bucuresti au incheiat primul trimestru al anului 2013 cu a II-a cea mai mare crestere la nivel regional, dupa Ungaria, intrecand performantele inregistrate de bursele din Viena, Varsovia, Praga sau Sofia. La fel ca in anul precedent, primul trimestru din 2013 a fost unul favorabil pentru indicii Bursei de Valori Bucuresti, toti indicii bursieri de la BVB inregistrand aprecieri, cea mai ampla crestere fiind consemnata in dreptul indicelui BET (+9,5%) in timp ce indicele compozit al pietei bucurestene, BET-C, a avansat intr-un ritm sensibil apropiat (+9,0%).

Avansul pietei din debutul anului a fost sustinut de contextul bursier international favorabil in urma depasirii problemelor de natura fiscal-bugetara din SUA precum si cresterii atractivitatii pietei locale prin prisma randamentelor ridicate din dividend si nivelului relativ redus al evaluarilor in cazul companiilor listate pe piata reglementata de la BVB.

In trimestrul al II-lea indicii bursieri locali au inregistrat o evolutie preponderent negativa pe fondul trecerii datelor de inregistrare pentru dividende si a cresterii aversiunii la risc pe pietele externe pe finalul trimestrului. Discrepante majore au putut fi observate si in privinta evolutiei indicilor pe parcursul celor 3 luni din trimestrul al II-lea. Daca in anii precedenti luna mai era in mod traditional o luna de corectii datorita trecerii datelor ex-dividend in acest an lucrurile au stat cu totul diferit, preturile actiunilor manifestand o usoara tendinta de crestere in aceasta luna. In schimb, piata locala nu a fost ferita de corectii in lunile aprilie si iunie, scaderile cotatiilor din ultima luna fiind alimentate si de un val de corectii pe pietele internationale. Pe plan macroeconomic datele au fost in general pozitive, PIB-ul Romaniei inregistrand un avans de 0,7% in primul trimestru (2,2% in termeni anuali), in timp ce in luna iunie a expirat acordul cu FMI fiind initiate noi negocieri intre autoritatile locale si FMI pentru un nou acord de tip preventiv, care sa aibe ca obiectiv consolidarea macroeconomica si continuarea reformelor structurale, cu accent pe privatizarea si restructurarea companiilor de stat. Pe parcursul trimestrului al II-lea a fost derulata oferta publica secundara pentru 15% din Transgaz, in timp ce listarea initiala a Nuclearelectrica a fost amanata pentru a II-a jumatate a anului.

Evolutia principalilor indici bursieri in 2013 (trimestrial si anual)

Indice	T1	T2	T3	T4	'13/'12
BET	9,5%	-6,7%	14,8%	7,5%	26,1%
BET-C	9,0%	-7,1%	12,6%	5,2%	20,0%
BET-FI	7,5%	-10,6%	10,1%	16,5%	23,3%
BET-XT	8,2%	-8,4%	12,5%	10,6%	23,4%

Pe plan intern, toti indicii bursieri de la BVB au inregistrat aprecieri accentuate in trimestrul al III-lea, cel mai insemnat avans fiind inregistrat de catre indicele BET (+14,8%). Performantele deosebite inregistrate in trimestrul al III-lea au fost sustinute de imbunatatirea perceptiei de risc asupra Romaniei in urma finalizarii acordului cu institutiile financiare internationale si a negocierii cu succes a unui nou acord preventiv pe o

perioada de doi ani. In acest nou acord autoritatile si-au asumat continuarea reformelor structurale si a privatizarilor prin piata de capital, inclusiv lansarea unor oferte publice initiale la Nuclearelectrica si Romgaz. Oferta publica primara de listare a Nuclearelectrica s-a derulat la sfarsitul lunii septembrie si s-a incheiat cu succes, rata de suprasubscriere fiind de 5,6 ori pe transa de retail.

In ton cu dinamica pietelor externe actiunile de la BVB au continuat sa evolueze pozitiv in trimestrul al IV-lea. Accelerarea cresterii economice in ultimul trimestru, atenuarea presiunilor inflationiste si relaxarea politicii monetare a BNR prin reducerea dobanzii de referinta au determinat o scadere a dobanzilor aplicate depozitelor si au condus la o reorientare a investitiilor catre alte tipuri de plasament, in special, pe segmentul actiunilor cotate. Oferta de listare a 15% Romgaz s-a bucurat de un interes deosebit si a mobilizat sume impresionante atat de la investitori institutionali cat mai ales de la investitori de retail locali.

3. Activitatile de investitii desfasurate de societatea de administrare

Pe parcursul anului 2013 societatea de administrare a atras de la investitori prin intermediul ofertei initiale de lansare a fondului si a emisiunilor ulterioare/suplimentare suma totala de 8.496.160 lei. Sumele atrase au fost investite in actiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET-FI pe principiul unei corelatii directe cu performanta acestui indice bursier.

La sfarsitul lunii decembrie 2013, principalele elemente din portofoliul fondului au inregistrat urmatoarea evolutie in perioada de raportare:

1. Valoarea de piata a portofoliului de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania a FII BET-FI Index Invest se cifreaza la **9.154.646** lei, ceea ce reprezenta o pondere de **89,33%** din activele totale ale fondului. In ceea ce priveste portofoliul de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania al fondului FII BET-FI Index Invest, acesta detinea actiuni la un numar de 6 emitenti la 31 decembrie 2013. S-a urmarit investitia in actiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET-FI pe principiul unei corelatii directe cu performanta acestui indice bursier.

2. Depozitele bancare reprezentau la sfarsitul perioadei de raportare **1,144%** din total active si cuprind valoarea sumelor plasate in depozite pe termen scurt la banci comerciale, precum si dobanzile aferente calculate pana la data de 31.12.2013.

3. Disponibilul in conturi curente- reprezenta doar 0,152% din total active

4. Titlurile de participare la OPC reprezentau **9,157%** din activul total al fondului la 31.12.2013.

5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata se cifrau la **0,185%** din activul total al fondului la 31.12.2013

Situatia detaliata a activelor la 31.12.2013 se prezinta in Anexa 10, raportare certificata de Depozitarul Fondului, BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE.

4. Performantele obtinute

La finele anului 2013 valoarea unitara a activului net al fondului BET-FI Index se cifreaza la 491,4967 lei, si marcheaza o crestere cu 22,87% fata de valoarea inregistrata la 31.05.2013, data lansarii fondului. Dupa o evolutie usor negativa in ultima luna a primului semestru (-1,4%), pe fondul unui context de piata favorabil valoarea unitara a activului net a inregistrat o crestere cu 24,6% in semestrul al II-lea din 2013.

5. Evolutia activului net, a valorii unitare si a numarului de titluri aflate in circulatie

In cadrul ofertei initiale de constituire a Fondului s-a strans de la investitori suma totala de 5.343.000 lei, fiind emise un numar de 13.435 unitati de fond. In prima saptamana din luna septembrie s-a derulat o emisiune suplimentara de unitati de fond in cadrul careia a fost stransa suma de 911.392 lei prin emisiunea a unui numar de 2.235,33 unitati de fond noi. Cu ocazia emisiunii periodice de unitati de fond derulata in prima zi a lunii noiembrie s-a strans de la investitori suma de 2.241.768 lei si au fost emise un numar de 5.183,998 unitati de fond noi.

La finele anului 2013 valoarea activului net al fondului se cifreaza la **10.234.387** lei, fiind cu 90,45% mai mare decat valoarea initiala de la constituirea fondului de 5.373.732 lei. Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie este de 20.822,8982.

La 31 decembrie 2013 (ultima zi lucratoare a lunii decembrie) valoarea unitara a activului net al fondului FII BET-FI Index Invest este de 491,4967 lei, in crestere cu 22,88% fata de valoarea inregistrata la data lansarii Fondului de 399,98 lei.

Veniturile din activitatea curenta in anul 2013 au fost de 2.774.196 lei, in principal datorita inregistrarii veniturilor din comisioane de subscriere in cadrul ofertei initiale de lansare a fondului in suma de 2.687.000 lei, astfel incat rezultatul exercitiului financiar, inregistrat la 31.12.2013 a fost profit, in valoare de 2.678.995 lei. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 4.164.579,64 lei, corespunzatoare numarului de 20.822,8982 unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 1.674.710,36 lei.

6. Situatia sumelor imprumutate de fond

In perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele FII BET-FI Index Invest.

7. Modificari ale prospectului de emisiune

In perioada analizata au fost facute modificari la prospectul de emisiune al FII BET-FI Index Invest. Aceste, avizate de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara au fost prezentate investitorilor prin „Nota de informare”, publicata in ziarul Bursa in 15.08.2013 si pe site-ul SAI BROKER SA www.saibroker.ro

Principalele modificari se refera la:

- a. fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare ale A.O.P.C.
- b. bianual, în prima zi a lunii februarie, respectiv în prima zi a lunii noiembrie, vor fi oferite spre subscriere, în cadrul unei oferte publice, un număr de maxim 100.000 unități de fond noi.
- c. 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.
- d. 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.
- e. comisionul de răscumpărare perceput de la investitori va fi 0%.

Toate aceste modificari au fost introdus în vederea menținerii unor costuri de replicare reduse, respectiv a acoperirii nevoilor investitorilor cu privire la implementarea planurilor investiționale. De asemenea s-a avut în vedere, facilitarea derulării de operațiuni cu unități de fond, respectiv protejarea interesele investitorilor, pentru ca prețul de piață ulterior listării fondului să rămână la un nivel cât mai apropiat de valoarea activului net unitar.

8. Demersuri realizate in vederea admiterii la tranzactionare a F.I.I. BET-FI INDEX INVEST

Conform prevederilor prospectului de emisiune, SAI BROKER SA a initiat demersurile pentru admiterea la tranzactionare a unităților emise de Fond pe piața reglementată administrata de SC Bursa de Valori Bucuresti în termen de 6 luni de la încheierea cu succes a ofertei publice inițiale (31.05.2013).

Societatea de administrare a realizat urmatoarele etape pentru listarea Fondului :

- s-a depus la Bursa de Valori Bucuresti documentatia necesara (28.11.2013) si



- s-a obtinut „**Acordul de principiu privind admiterea la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti S.A**” (04.12.2013)
- s-a solicitat A.S.F. aprobarea prospectului de admitere la tranzactionare (28.11.2013 cu completarile ulterioare)
- s-a modificat în mod corespunzător documentația fondului, respectiv “Prospectul de emisiune ”(13.02.2014) in vederea incadrarii in cerintele contractuale impuse de Depozitarul Central

Dupa obtinerea avizului A.S.F. pentru documentatia depusa se vor realiza operatiunile contractuale cu Depozitarul Central si Bursa de Valori Bucuresti, continuandu-se procesul de admitere la tranzactionare.

9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1 : Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii la 31.12.2013;
- Anexa 2 : Situatia veniturilor si cheltuielilor la 31.12.2013;
- Anexa 3: Anexa 10 conform Regulamentului nr 15/2004 si Dispunerii de Masuri CNVM 18/25.11.2010

Presedinte CA,

Adrian Danciu