

**Raport privind administrarea
Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF)
in anul 2019**

1. Informatii generale privind Fondul

Fondul Deschis de Investitii "ETF BET TRADEVILLE", numit in continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civila incheiat la data de 09.05.2012. Fondul este inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400080, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 606/09.07.2012 si este administrat de catre S.A.I. Tradeville Asset Management S.A., inregistrata la ORC cu nr. J40/12600/1998, CUI 11344069 cu sediul in Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, CP 031296.

Fondul Deschis de Investitii Tranzactionabil ETF BET Tradeville are o durata de functionare nelimitata. Fondul cuprinde totalitatea contributiilor banesti si de alte active printr-un mecanism de emitere/rascumparare continua de unitati de fond prin intermediul blocurilor de titluri de participare, precum si activele achizitionate prin investirea unor astfel de resurse sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare transferabile.

Unitatile de fond reprezinta o detinere de capital in activele nete ale Fondului, iar achizitionarea lor reprezinta unica modalitate de a investi in fond. Unitatile de fond sunt dematerializate, exprimate in lei si pot fi tranzactionate pe una sau mai multe piete reglementate, asa cum sunt acestea definite in OUG 32/2012. Valoarea initiala a unei unitati de fond la data autorizarii Fondului a fost de 5 lei.

Investitorii institutionali care subscriu pe piata primara devin parte contractuala prin semnarea formularului de subscriere si a declaratiei prin care confirma faptul ca au primit, au citit si au inteles prospectul. Investitorii care detin unitati de fond urmare a achizitiei pe piata secundara, devin parte contractuala dupa ce are loc decontarea tranzactiei.

Fondul Deschis de Investitii ETF BET Tradeville se adreseaza:

1. Investitorilor individuali, locali sau internationali, incepatori sau cu experienta, care cauta sa obtina un randament cat mai apropiat de randamentul indicelui BET si investesc pe termen lung sau foarte lung de timp. Acestia nu au timp sau nu considera necesar sa aloce timp pentru analiza individuala a actiunilor si prefera sa investeasca direct intr-un portofoliu diversificat in locul investitiei in actiuni individuale.
2. Investitorilor institutionali, locali sau internationali - fonduri de investitii, fonduri de pensii, fonduri alternative - care cauta expunere, pentru o perioada nedeterminata de timp, pe indicele BET. De regula, aceste fonduri isi construiesc strategia investitionala tinand cont de contextul macroeconomic, de piata sau raportandu-se la evaluarea pietei in ansamblu.

2. Administratorul Fondului

Fondul este administrat de catre S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. (denumita in continuare SAI) – societate de administrare a investitiilor, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/12600/1998, cu cod unic de inregistrare nr. 11344069, cu sediul in Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, CP 031296, fara sedii secundare, autorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata. Prin Autorizatia A.S.F. nr. 35/11.03.2020 a fost autorizata schimbarea denumirii societatii din „S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.” in „S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.. SAI este inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/12600/1998, cu cod unic de inregistrare nr. 11344069, cu sediul in Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl B, Tronson B, et. 3, cod postal 031296, fara sedii secundare. SAI este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata. SAI a fost autorizata in calitate de Administrator de fonduri de investitii alternative prin autorizatia ASF nr. 215/14.09.2018 si este inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR07¹AFIAA/400001.

3. Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA, cu sediul in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr.J40/608/1991, cod unic de inregistrare RO361579, inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, tel.021.200.83.75, fax.021-200.83.83, website: www.brd.ro.

4. Descrierea obiectivelor Fondului

Obiectivul Fondului ETF BET TRADEVILLE este de a replica structura indicelui BET. Fondul este un O.P.C.V.M. tranzactionabil care face parte din categoria fondurilor deschise de investitii, participantii autorizati avand posibilitatea de a subscrie si de a face rascumparari de blocuri de titluri de participare. Deosebirea majora fata de fondurile deschise de investitii traditionale consta in posibilitatea de a tranzactiona unitati de fond direct pe piata secundara, acesta fiind singurul mod prin care investitorii ce nu detin calitatea de participantii autorizati, pot achizitiona sau vinde unitati de fond (fara a folosi serviciile unui participant autorizat).

Investitorii individuali pot tranzactiona unitatile TVBETETF la Bursa de Valori Bucuresti, blocul minim fiind de o unitate. Investitorii institutionali pot subscrie atat pe piata primara, cat si pe piata secundara. La listare, Fondul a fost compus din 10 Blocuri de Titluri de Participare (BTP) alcatuite din 10.000 de unitati de fond. Valoarea nominala a unei unitati de fond este de 5 lei. Valoarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu este incorporata in activul net al ETF-ului. Fondul investeste doar in actiuni ce intra in componenta indicelui BET si depozite bancare.

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice romane si straine si plasarea acestora in actiuni care se afla in componenta indicelui BET si in alte instrumente financiare, cu scopul de a replica performanta acestuia. Fondul intra in categoria Exchange Trading Funds de tip index (O.P.C.V.M. tranzactionabil).

Eroarea de replicare reprezinta volatilitatea diferentei dintre rentabilitatea portofoliului Fondului si rentabilitatea indicelui de referinta BET. Aceasta va fi minimizata, pe cat posibil, prin mentinerea erorii de compozitie in limitele de mai sus, cat si prin reducerea, pe cat posibil, a costurilor cu administrarea si functionarea ETF BET Tradeville, valoarea sa maxima fiind de 40%. iar in conditii normale de piata valoarea estimata a acesteia fiind de 25%.

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala si directa (spre diferenta de replicare optimizata si/sau sintetica) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET, in asa fel incat, eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%. Potrivit prevederilor art. 2 (2) lit. d) din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, eroarea de compozitie este suma modulelor diferentelor dintre ponderile fiecarei actiuni din componenta indicelui de referinta replicat. in cazul de fata BET si ponderile respectivelor actiuni in portofoliul ETF BET TRADEVILLE tranzactionabil. BET este un indice ponderat cu capitalizarea bursiera a societatilor incluse in cosul indicelui. Ca atare, expunerea investitorilor la riscul de contraparte este reduca la emitentii din componenta BET si la bancile in care este mentinuta componenta de numerar iar expunerea la indicele replicat este direct proportionala cu eroarea de compozitie asa cum este ea definita mai sus.

Indicele BET este primul si cel mai cunoscut indice de actiuni al Bursei de valori Bucuresti si la 31.12.2019 avea in componenta sa cele mai lichide 16 societati locale, cu exceptia societatiilor de investitii financiare cunoscute ca „SIF-uri”.

In vederea asigurarii lichiditatii Fondul va putea investi cel mult 15% din activele sale in depozite constituite in conformitate cu prevederile art. 82, pct e) din OUG 32/2012. In vederea calcularii limitei stabilite prin prezentul alineat, sumele disponibile in conturi curente si numerar in lei si valuta sunt asimilate notiunii de “depozit”.

Principalele aspecte care afecteaza capacitatea ETF BET Tradeville de a replica in totalitate performanta indicelui de referinta sunt: costurile de administrare si functionare a Fondului (asa cum sunt descrise in

S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3

Bucuresti, sector 3, CP 031296, Tel: +021/336 92 83 Fax +021/336 92 81

Prospectul Fondului), cererile de subscriere sau rascumparare ale unitatilor Fondului (sub forma de BTP) care produc necesitatea efectuării de modificari in portofoliu, existenta de actiuni cu ponderi foarte mici in structura indicelui BET, existenta de actiuni cu lichiditate si/sau free-float scazut in componenta indicelui BET, regulile indicelui BET privind neajustarea valorii indicelui cu dividendele, necesitatea reinvestirii dividendelor, evenimentele corporative la nivelul emitentilor din structura indicelui BET (cum ar fi emisiunile de actiuni suplimentare, splitari de actiuni, consolidari de actiuni. etc.). eventualele modificari in structura indicelui BET (eliminarea, inlocuirea si/sau adaugarea de noi componente in structura indicelui BET), suspendarea pe diverse perioade a uneia sau mai multor actiuni din structura indicelui BET, functionarea greoaie sau imposibilitatea functionarii mecanismelor de arbitraj datorita unor factori independenti de vointa SAI si alte evenimente neprevazute (de ex. erori operationale, aparitia unor perturbari majore ale pietei de capital, etc.).

Utilizarea limitelor largite de diversificare este necesara avand in vedere componeta BET si faptul ca in mod frecvent una sau mai multe dintre acestea tinde sa depaseasca limita de 10% per emitent, situatie ce persista pe termen lung, avand in vedere diferente intre capitalizarile emitentilor prezenti in indicele BET, conform manualului acestuia.

La finalul anului 2019, indicele BET era compus din cele mai lichide 16 societati romanesti listate la BVB. Structura indicelui la 31.12.2019 este prezentata in tabelul de mai jos:

Denumire societate	Simbol
ALRO S.A.	ALR
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB
CONPET S.A.	COTE
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	EL
FONDUL PROPRIETATEA	FP
MEDLIFE SA	M
SPHERA FRANCHISE GROUP S.A.	SFG
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN
OMV PETROM S.A.	SNP
C.N.T.E.E.TRANSELECTRICA SA	TEL
S.N.T.G.N. TRANSGAZ SA	TGN
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE

Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

5. Managementul riscului

Valoarea neta a activului Fondului ETF BET TRADEVILLE va fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile economico-politice ale tarii, relatiile internationale si altele. Nu exista nicio asigurare ca strategia Fondului va avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

Prin urmare, Fondul poate fi afectat de riscuri ca riscul de piata, riscul de plasament, riscul de randament, riscul de reinvestire. Exista de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare brusca a legislatiei sa afecteze randamentul si conditiile de functionare ale Fondului.

a) Riscul de piata

In Romania, economia de piata se afla inca in tranzitie, existand multa nesiguranta cu privire la posibila orientare a politicii si a dezvoltarii economice in viitor. Incertitudinea referitoare la mediul politic, legal si fiscal incluzand schimbari adverse care pot surveni, poate avea un impact semnificativ asupra capacitatii entitatii de a opera pe piata.

Riscul de piata se refera la riscul scaderii nivelului preturilor pietei pe ansamblu sau pentru o anumita categorie de elemente ale activului fondului si impactul implicit asupra pretului unitatilor de fond. Obiectivul in administrarea riscului de piata este gestionarea si controlul expunerilor la riscul de piata in parametri acceptabili, in conditiile optimizarii rentabilitatii.

Politica de investitii a Fondului prevede plasarea banilor, cu predilectie, in actiuni care se afla in componenta indicelui BET. Comitetul Indicilor BVB – format din specialisti cu experienta in domeniul pietei de capital – elaboreaza reguli cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compozitia indicelui BET, efectueaza ajustarile ca urmare a evenimentelor corporative si informeaza publicul larg cu privire la orice modificari sau evenimente referitoare la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE monitorizeaza deciziile Comitetului.

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala (spre diferenta de replicarea optimizata) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET, in asa fel incat, eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%.

b) Riscul de plasament

Riscul de plasament reprezinta riscul generat fie de o administrare defectuoasa a activelor, fie din motive independente de strategia administratorului (riscul de piata).

Valoarea neta a activului Fondului va fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile economice ale tarii, relatiile internationale si altele.

Nu exista nicio asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului, iar eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

c) Riscul de randament

Riscul de randament este riscul legat de variatia randamentului elementelor de activ ale fondului, in corelare cu garantiile acordate pe ansamblul/partial activului Fondului.

Strategia urmata de administratorul Fondului, SAI Tradeville Asset Management SA, tinteste mentinerea unui risc foarte scazut al investitiilor in conditii de randament comparabil cu cel al pietei monetare, prin utilizarea unor comisioane reduse de administrare, fara comisioane de cumparare si rascumparare si fara discriminari in functie de perioada de mentinere a investitiei.

d) Riscul de reinvestire

Riscul de reinvestire se refera la riscul de a obtine randamente reduse sau negative (precum: riscul unei scaderi accentuate a pietei de capital, riscul modificarii ratelor de dobanda din piata, riscul de inflatie si riscul de curs valutar, scaderea nivelului dividendului pentru actiuni, etc).

6. Evolutia TVBETETF de la listare

Randamentul fondului poate fi calculat in doua modalitati: fie pe baza valorii unitare a activului net calculat si certificat zilnic de depozitar, fie pe baza ultimului pret din piata. Dupa sapte ani de functionare, randamentele Fondului calculate pe baza VUAN si in functie de pretul stabilit la BVB se prezinta astfel:

Perioada	Randament VUAN (%)	Randament pret (%)
29.08.2012 – 31.12.2012	+5.22	+5.10
31.12.2012 – 31.12.2013	+25.65	+25.00
31.12.2013 – 31.12.2014	+9.14	+8.21
31.12.2014 – 31.12.2015	+0.60	+0.97
31.12.2015 – 31.12.2016	+5.54	+ 6.15
31.12.2016 – 31.12.2017	+ 15.80%	+ 15.06%
31.12.2017 – 31.12.2018	+1.93%	+3.65%
31.12.2019 – 31.12.2019	+ 42.87%	+ 41.16%

Sursa: BVB. Tradeville Asset Management S.A.

In opinia noastra, principalele motive pentru aparitia acestei diferente intre cele doua modalitati de calcul a randamentului fondului sunt: costurile de administrare ale fondului, componenta de cash pe care din motive tehnice ETF este obligat sa o aiba, faptul ca indicele BET nu este perfect investibil (cel putin doua simboluri tind sa depaseasca frecvent ponderea de 20% in indice) si faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele.

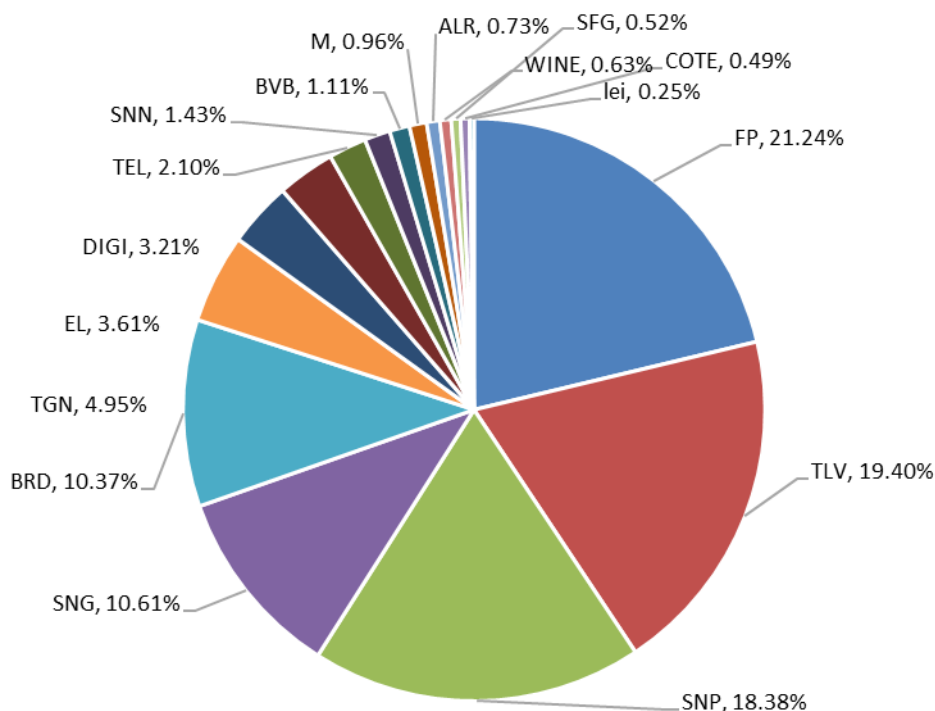
In anul 2019 eroarea de replicare a fost 0.205%. In estimarea noastra, din Prospectul fondului privind nivelul erorii de replicare, am luat in considerare un scenariu in care volatilitatea pietei impreuna cu numarul de companii pentru care ponderea din indicele BET depaseste 20% erau de natura sa induca variatii mai mari in diferenta dintre randamentul activelor Fondului si cel al indicelui BET. Conditiiile reale, inasa, au fost mult mai putin adverse decat asteptarile si astfel au indus un nivel semnificativ mai mic de volatilitate in evolutia acestei diferente si, prin urmare, al erorii de replicare.

Mai jos va prezentam grafic o comparatie intre evolutia indicelui BET si a FDI ETF BET Tradeville de la lansare (29.08.2012) si pana la 31.12.2019, respectiv structura portofoliului FDI ETF BET Tradeville la 31.12.2019.



Evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville de la lansare;

Sursa: BVB. Tradeville Asset Management



Structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2019

Sursa: BVB. Tradeville Asset Management S.A.

Principalele motive pentru care exista diferenta intre randamentul BET si cel al ETF sunt: faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite, in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele (iar in 2019 randamentul mediu al dividendului in indicele BET a fost unul notabil), costurile de administrare ale fondului, componenta de cash pe care din motive tehnice ETF este obligat sa o aiba, faptul ca indicele BET nu este

perfect investibil (cel puțin două simboluri tind să depășească frecvent ponderea de 20% în indice în decursul anului).

În prima lună a lui 2019, evoluția cotației FDI ETF BET Tradeville a fost strâns legată de contextul local, cel mai probabil influențat de efectele emiterii O.U.G. 114/2018. Începând din februarie, indicele BET a avut un rally până la finalul anului, ajutat de un context extern pozitiv dar și de unele clarificări și așteptări pozitive în privința efectelor actului normativ ante-mentionat. Astfel, în anul 2019 activul net al fondului a urcat cu circa 94.5% față de finalul lui 2018, ajutat atât de aprecierea activelor deja deținute dar și de un influx substanțial de capitaluri noi.

Evoluția prețurilor de tranzacționare în anul 2019 comparativ cu anul 2018 se prezintă astfel:

Indicatori	Anul 2019	Anul 2018	Variație (%)
Cotație minimă - lei	8.4900	8.7000	-2.41%
Cotație medie - lei	11.2689	10.0498	12.13%
Cotație închidere maximă - lei	13.1600	10.7580	22.33%
Volum tranzacționat	421,812	328,390	28.45%
Număr sedințe de tranzacționare	247	242	2.07%
Volum mediu zilnic tranzacționat	1,708	1,357	25.85%

7. Evoluția activului net, a numărului de investitori și a numărului de unități de fond aflate în circulație

Evoluția activului net în 2019 comparativ cu anul 2018 se prezintă astfel:

Indicatori	Anul 2019	Anul 2018	Variație (%)
Activ Net la data raportării - lei	8,509,797	4,398,506	93.47%
VUAN la data raportării - lei	13.0920	9.1636	42.87%
VUAN - valoarea maximă înregistrată- lei	13.1092	10.8106	21.26%
VUAN - valoarea minimă înregistrată- lei	8.6137	8.6564	-0.49%

Evoluția numărului de investitori în 2019 comparativ cu anul 2018 se prezintă astfel:

Indicatori	31-Dec-19	31-Dec-18	Variație (%)
Total investitori. din care:	603	420	43.57%
-persoane fizice	597	415	43.86%
-persoane juridice	6	5	20.00%

Evolutia numarului de unitati de fond in anul 2019 comparativ cu anul 2018 se prezinta astfel:

Indicatori	31-Dec-19	31-Dec-18	Variatie (%)
Numar unitati de fond aflate in circulatie la data raportarii	650,000	480,000	35.42%
Numar unitati de fond subscribe in cursul anului	170,000	80,000	112.50%
Numar unitati de fond rascumparate in cursul anului	-	20,000	N/A

Indicatori	31-Dec-19	31-Dec-18	Variatie (%)
Numar unitati de fond aflate in circulatie. din care:	650,000	480,000	35.42%
-detinute de persoane fizice	537,736	397,742	35.20%
-detinute de persoane juridice	112,264	82,258	36.48%

8. Evolutia fluxurilor de capital

In anul 2019 au fost doar emisiuni/subscrieri de blocuri de titluri de participare. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie la data de 31.12.2019 este de 650,000, cu 35.42% mai mult comparativ cu data de 31.12.2018. In anul 2019, s-au inregistrat susbcrieri in suma de 1,928,256 lei.

9. Evolutia structurii investitorilor si a numarului de unitati de fond aferente acestora in 2019

Structura investitorilor in anul 2019 pe baza registrelor consolidate furnizate de Depozitarul Central SA se prezinta astfel:

Data	Persoane fizice	Persoane juridice	Total investitori
31.01.2019	429	6	435
28.02.2019	437	4	441
31.03.2019	441	5	446
30.04.2019	450	5	455
31.05.2019	454	5	459
30.06.2019	467	5	472
31.07.2019	480	5	485
31.08.2019	484	5	489
30.09.2019	508	5	513
31.10.2019	542	6	548
30.11.2019	583	6	589
31.12.2019	597	6	603

Repartizarea unitatilor de fond pe structura investitorilor in anul 2019 pe baza registrelor consolidate furnizate de Depozitarul Central S.A., se prezinta astfel:

Data	Numar unitati de fond persoane fizice	Numar unitati de fond persoane juridice	Total unitati de fond emise
31.01.2019	424,373	85,627	510000
28.02.2019	439,276	80,724	520000
31.03.2019	444,290	85,710	530000
30.04.2019	448,242	81,758	530000
31.05.2019	441,671	88,329	530000
30.06.2019	457,090	82,910	540000
31.07.2019	472,203	87,797	560000
31.08.2019	475,328	84,672	560000
30.09.2019	504,246	115,754	620000
31.10.2019	529,532	110,468	640000
30.11.2019	527,007	122,993	650000
31.12.2019	537,736	112,264	650000

10. Dezvoltarea previzibila a fondului

Fondul isi desfasoara activitatea pe baza principiului continuitatii activitatii.

Pe termen scurt si mediu (6 – 18 luni) perspectivele de dezvoltare ale ETF BET Tradeville stau sub semnul efectelor crizei provocate de pandemia de coronavirus (SARS-COV-19). Este de asteptat ca in aceasta perioada dezvoltarea Fondului sa aiba un regres. Pe un orizont mai lung avem in vedere faptul ca investirea in indici de actiuni via fonduri de investitii administrate pasiv (de tipul ETF BET Tradeville) reprezinta, probabil, cea mai buna decizie de economisire pe termen lung.

11. Activitatile din domeniul cercetarii si dezvoltarii

Nu este cazul.

12. Evenimente importante in perioada de raportare

In anul 2019 au avut loc mai multe emisiuni/subscrieri de blocuri de titluri de participare. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie la data de 31.12.2019 este de 650.000, comparativ cu 31.12.2018 cand erau 480.000 de unitati de fond aflate in circulatie.

Pe 14 martie 2019, A.S.F. a autorizat modificarea componentei Consiliului de Administratie al SAI prin numirea in functia de membru a domnului Klinowski Piotr Franciszek.

Prin Hotararea nr. 1/24.05.2019 a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SAI s-a aprobat numirea societatii EXPERT AUDIT S.R.L. in calitate de auditor financiar al Societatii pentru o perioada de 5 ani. Astfel, auditarea situatiilor financiare aferente anilor 2019-2023 ale SAI, F.D.I. ETF BET TRADEVILLE si F.I.I. GLOBAL INVESTING FUND va fi asigurata de firma de audit EXPERT AUDIT S.R.L.

In urma evaluarii pe baza prevederilor Regulamentului nr. 3/2016, Autoritatea de Supraveghere Financiara a respins proiectul de achizitie si dobandire a calitatii de actionar semnificativ al S.A.I. Tradeville (fosta Vanguard) Asset Management S.A. de catre potentialului achizitor. De asemenea, actionarul majoritar curent

al S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. are in vedere intreprinderea tuturor masurilor necesare si permise in cadrul legal aplicabil cu scopul mentinerii unui cadru ordonat al desfasurarii activitatii Fondului Deschis de Investitii ETF BET Tradeville.

13. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar

In primele luni ale anului curent, a aparut o pandemie de coronavirus (SARS-COV-19), cu originea in R.P. China. Aceasta a condus la scaderi de peste 25% raportate la cele mai recente maxime pentru principalii indici bursieri la nivel global. Acest lucru a influentat in mod similar si Bursa de Valori Bucuresti. Mai mult, la nivel international, majoritatea claselor de active importante au fost influentate negativ in mod sever, chiar si cele care functioneaza traditional ca refugii pentru investitori.

Planul de continuitate a activitatii S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este adaptat in conformitate cu natura, complexitatea si volumul activitatii desfasurate de entitate. Planul asigura continuitatea operationala a companiei si reduce timpul de intrerupere al operatiunilor in cazul unui eveniment major care afecteaza S.A.I.. Estimările SAI privind impactul COVID-19 asupra portofoliului Fondului si planul de actiuni in vederea contracarării preventive si imediate a pierderilor ce ar putea fi generate de acest eveniment:

- ✓ In cazul FDI ETF BET TRADEVILLE mandatul specific al fondului este replicarea performantelor indicelui BET, fiindu-i strict aplicabile respectarea unui set de indicatori privind diferentele intre structura portofoliului sau si indicele BET. Ca atare, societatea va trebui sa continue sa respecte acest mandat si regulile aplicabile, indiferent de conditiile de piata, in caz contrar nemaifiind vorba de o administrare pasiva de portofoliu.

Analiza proprie cu privire la existenta lichiditatilor necesare pentru onorarea unor eventuale cereri de rascumparare de unitati de fond si scenariile luate in calcul in acest sens:

- ✓ In cazul FDI ETF BET TRADEVILLE market maker-ul Tradeville S.A. este insarcinat, contractual, cu mentinerea lichiditatii pe piata secundara. Din cunostintele noastre societatea are resurse tehnice si financiare suficiente pentru a putea sa isi indeplineasca acest rol. In piata primara, avand in vedere ca cererile de emitere / rascumparare pot fi efectuate doar de participantul autorizat Tradeville S.A., nu se pune problema lipsei lichiditatilor deoarece, conform contractului existent intre cele 2 parti, SAI poate livra inclusiv actiunile din cos in schimbul unitatilor de fond rascumparate.

14. Indicatori economico-financiari la 31.12.2019

14.1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{ Active curente/Datorii curente} = 8,528,672/18,875 = 451.85$$

Ofera garantia acoperirii datoriilor curente din activele curente.

14.2. Indicatorul gradului de îndatorare:

$$1.) \text{ Capital împrumutat/Capital propriu} \times 100 = \text{N/A}$$

$$2.) \text{ Capital împrumutat/Capital angajat} \times 100 = \text{N/A}$$

14.3. Viteza de rotatie a debitelor-clienti:

$$1) \text{ Sold mediu clienti/Cifra de afaceri} \times 360 = \text{N/A}$$

14.4. Viteza de rotatie a activelor imobilizate:

$$1) \text{ Cifra de afaceri/Active imobilizate} = \text{N/A}$$

15. Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2019

Situatia activelor si obligatiilor acestora, precum si situatia detaliata a investitiilor intocmite pentru data de 31.12.2019 in forma prevazuta la Anexa nr. 10 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea si

functionarea societăților de administrare a investițiilor. a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare sunt parte integrantă a prezentului raport.

În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare și custodie, tarifele de menținere la cota BVB, tarifele de registru, onorariile de audit, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare și taxele datorate ASF, precum și sumele datorate ca plată a unităților de fond rascumparate, dar neincasate de participantul autorizat care a solicitat rascumparările respective) se evidențiază distinct.

În anul 2019, SAI a întocmit și transmis în termen la A.S.F. rapoartele săptămânale în formele prevăzute în anexele nr. 10 și nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 9/2014.

16. Situații financiare la 31.12.2019

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 cu modificările și completările ulterioare pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. și au fost auditate conform reglementărilor legislative.

În anul 2019 Fondul a obținut:

- venituri totale în suma de 8,151,244 lei reprezentând în totalitate venituri aferente activității de investiții, din care:
 - venituri din dividende: 465,577 lei;
 - castiguri din evaluarea acțiunilor deținute în portofoliu: 7,684,547 lei;
 - castiguri din cedarea acțiunilor din portofoliu: 836 lei;
 - venituri din dobânzi: 283 lei.

Mentionăm că, dividendele încasate de Fond de pe urma societăților aflate în portofoliul acestuia au fost reinvestite în Fond astfel încât eroarea de compoziție să nu depășească 15% și pentru a asigura menținerea unui nivel cât mai scăzut al ecartului dintre randamentul Fondului și randamentul indicelui BET.

- cheltuieli totale în suma de 5,968,209 lei din care:
 - comisioane convenite societății de administrare: 76,771 lei;
 - comisioane convenite depozitarului/custodelui: 30,856 lei;
 - comisioane convenite intermediarilor: 9,525 lei;
 - cheltuieli privind onorariile de audit: 6,044 lei;
 - tarif menținere cota BVB: 4,279 lei;
 - tarif registru Depozitar Central: 840 lei;
 - taxa A.S.F.: 6,137 lei;
 - taxa menținere cod LEI: 188 lei;
 - comisioane bancare: 766 lei;
 - pierderi din evaluarea acțiunilor deținute în portofoliu: 5,832,748 lei;
 - pierderi din cedarea acțiunilor din portofoliu: 54 lei.
- un rezultat al exercitiului – profit în suma de 2,183,035 lei.

Repartizarea profitului

Conform prospectului autorizat, Fondul nu distribuie dividende din profiturile realizate. Profitul obținut va fi reflectat ca prime de emisiune aferente unităților de fond.

17. Schimbări semnificative în documentele Fondului

În anul 2019 nu au fost modificări intervenite în documentele fondului care să impună autorizarea acestora de către A.S.F..

Conform prevederilor articolului 13 din Regulamentul delegat (UE) 2365/2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, SAI informează investitorii că în anul 2019 nu a utilizat operațiuni de

finantare prin instrumente financiare (nu a acordat imprumuturi in valori mobiliare si nu a constituit garantii asociate acestora) si nu a utilizat instrumente de tip total return swap.

18. Diverse

Consiliul de Administratie al S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este format din trei membri numiti de Adunarea Generala a Actionarilor. In conformitate cu Autorizatia nr. 20/14.03.2019, componenta Consiliului de Administratie al S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este urmatoarea:

Moraru Matilda – Presedinte

Andrei Maria-Doina – Membru

Klinowski Piotr Franciszek – Membru.

Conducerea S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este delegata de Consiliul de Administratie catre cele trei persoane fizice, denumite directori in sensul prevazut de art. 12 alin (1) din O.U.G.32/2012. acestia fiind totodata si directori executivi in sensul Legii 31/1990.

In conformitate cu Autorizatia nr. 191/21.12.2016. componenta conducerii S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este formata din:

Romeo Mihai Nichisoiu – Director General

Matilda Moraru – Director General Adjunct

Elena Filicioaia – Director General Adjunct

Politica de remunerare

SAI a adoptat o serie de reglementari cuprinse sub titulatura de Politica de remunerare a SAI. Aceasta stabileste politici si practici concepute pentru a asigura respectarea si promovarea unei politici solide si adecvate de administrare a riscurilor. Politica este conforma cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI si ale fondurilor de investitii pe care le administreaza, precum si cu interesele investitorilor fondului, si cuprinde masuri pentru evitarea conflictelor de interese.

Politicele si practicile de remunerare se aplica categoriilor de personal a caror activitati profesionale au un impact important asupra profilului de risc al SAI, celor cu functii de control, precum si oricaror angajati ce primesc o remuneratie fixa si/sau variabila.

Scopul acestei proceduri este sa asigure aplicarea comuna, uniforma si coerenta a dispozitiilor referitoare la remunerare conform cu Regulamentul ASF 2/2019 pentru modificarea si completarea unor acte normative respectiv OUG 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare și societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si Ghidul ESMA nr.575/2016 ghid privind politicile politicele solide de remunerare in conformitate cu Directiva OPCVM si a legislatiei in vigoare incidente.

SAI poate aplica un sistem de remunerare format din:

- a) Remuneratie fixa (salariul de baza);
- b) Remuneratie variabila;

La data raportarii, SAI nu are in abordare aceasta parte variabila de remunerare. In cazul in care SAI va acorda remuneratie variabila, se va face cu respectarea legislatiei in vigoare. Remuneratia variabila corespunde intereselor pe termen lung.

Plata variabila - este optionala si poate include schemele anuale de premiere (bonusuri acordate angajatilor in perioada sarbatorilor) si alte programe de stimulente (sporuri).

- c) Beneficii monetare si nemonetare.

La data raportarii, SAI nu acorda beneficii monetare si nemonetare.

S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3

Bucuresti, sector 3, CP 031296, Tel: +021/336 92 83 Fax +021/336 92 81

Cuantumul total al remuneratiilor SAI si cuantumul agregat al remuneratiei SAI pentru exercitiul financiar 2019, se prezinta astfel:

Cuantum total remuneratii (lei), din care*:	169,686
a.remuneratii fixe (lei)	169,686
b.remuneratii variabile (lei)	0
Numarul beneficiarilor	11
Comisioane de performanta platite de Fond	0
Cuantumul agregat al remuneratiei pentru persoanele aflate in functii de conducere (lei)*	89,286
Cuantumul agregat al remuneratiei pentru membrii personalului SAI ale caror actiuni au impact semnificativ asupra profilului de risc al Fondului (lei)*	28,903

* inclusiv taxe si contributii angajator

Datele privind remuneratiile prezentate mai sus se refera la intregul SAI TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. si nu la Fondul Deschis de Investitii ETF BET TTRADEVILLE.

SAI TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. administreaza un singur fond deschis de investitii – ETF BET TRADEVILLE si un singur fond inchis de investitii – GLOBAL INVESTING FUND.

La 31.12.2019 situatia activelor administrate de SAI se prezinta astfel:

Denumire indicator	lei
Total active administrate, din care:	9,657,660
Active nete FDI ETF BET TRADEVILLE	8,509,797
Active nete FII GLOBAL INVESTING FUND	1,147,863

Performantele inregistrate de Fondul Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Consiliul de Administratie al S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

10.04.2020

Moraru Matilda

Presedinte CA

Anexa 10 Reg. A.S.F. 9/2014

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2019

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2018				31.12.2019				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	Total active	100%	100%	RON	4,410,176.47	100%	100%	RON	8,528,672.06	4,118,495.58
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	99.17%	98.91%	RON	4,361,906.33	100.10%	99.87%	RON	8,517,895.07	4,155,988.74
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	99.17%	98.91%	RON	4,361,906.33	100.10%	99.87%	RON	8,517,895.07	4,155,988.74
	- actiuni	99.17%	98.91%	RON	4,361,906.33	100.10%	99.87%	RON	8,517,895.07	4,155,988.74
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- obligatiuni (pe categorii de emitent)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- alte titluri de creanta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care: actiuni,alte valori mobiliare asimilate acestora, obligatiuni, etc	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care: actiuni,alte valori mobiliare asimilate acestora, obligatiuni, etc	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin (1) lit. a) din OUG nr.32/2012, din care: valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Depozite bancare din care:	0.47%	0.47%	RON	40,005.33	0.00%	0.00%	RON	-	(40,005.33)
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.47%	0.47%	RON	40,005.33	0.00%	0.00%	RON	-	(40,005.33)
4.2.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente si numerar	0.11%	0.11%	RON	4,909.83	0.09%	0.09%	RON	7,418.37	2,508.54
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit. g) din OUG nr. 32/2012-Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Titluri emise de administratia publica centrala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Titluri de participare ale AQPC/OPCVM	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la S.S.I.F., etc)	0.08%	0.08%	RON	3,354.98	0.04%	0.04%	RON	3,358.62	3.64
II.	Total obligatii	0.27%	0.26%	RON	11,670.18	0.22%	0.22%	RON	18,874.77	7,204.59
1	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.10%	0.10%	RON	4,390.25	0.10%	0.10%	RON	8,472.15	4,081.90
2	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.04%	0.04%	RON	1,838.41	0.04%	0.04%	RON	3,355.24	1,516.83
3	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.01%	0.01%	RON	434.62	0.01%	0.01%	RON	433.38	-1.24
4	Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisiunilor / taxelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	RON	343.00	0.01%	0.01%	RON	664.00	321.00
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.11%	0.11%	RON	4,663.90	0.07%	0.07%	RON	5,950.00	1,286.10
9	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)			RON	4,398,506.29			RON	8,509,797.29	4,111,290.99

Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2019

Denumirea elementului	31 dec 2018 (RON)	31 dec 2019 (RON)	Diferente	
			%	RON
Valoare activ net	4,398,506.29	8,509,797.29	93.47%	4,111,290.99
Numar de unitati de fond in circulatie	480,000	650,000	35.42%	170,000
Valoarea unitara a activului net	9.1636	13.0920	42.87%	3.9284

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2019

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol	Cod 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 OPCVM
					lei	lei		%	%
ALRO S.A.	ALR	ROALROACNOR0	30-Dec-2019	40,465	0.5000	2.3400	94,688.10	0.005669%	1.1102%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Dec-2019	57,043	1.0000	15.8400	903,561.12	0.008185%	10.5944%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	ROBVBACNOR0	30-Dec-2019	1,684	10.0000	25.8000	43,447.20	0.020921%	0.5094%
SC COMPET S.A.	COTE	ROCOTEACNOR7	30-Dec-2019	810	3.3000	79.6000	64,476.00	0.009356%	0.7560%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	NL0012294474	30-Dec-2019	8,253	0.0478	33.4000	275,650.20	0.001212%	3.2320%
ELECTRICA SA	EL	ROELECACNOR5	30-Dec-2019	28,914	10.0000	10.6500	307,934.10	0.008346%	3.6106%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPPTAACNOR5	30-Dec-2019	1,493,924	0.5200	1.2100	1,807,648.04	0.019621%	21.1950%
MEDLIFE SA	M	ROMEDLACNOR6	30-Dec-2019	2,407	0.2500	34.0000	81,838.00	0.010869%	0.9596%
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	ROSGFPACNOR4	30-Dec-2019	2,372	15.0000	18.8000	44,593.60	0.006114%	0.5229%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30-Dec-2019	23,805	1.0000	37.1000	883,165.50	0.006176%	10.3553%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Dec-2019	12,605	10.0000	14.2600	179,747.30	0.004181%	2.1076%
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Dec-2019	3,498,624	0.1000	0.4470	1,563,884.93	0.006177%	18.3368%
TRANSELECTRICA SA	TEL	ROTSSELACNOR9	30-Dec-2019	6,198	10.0000	19.7500	122,410.50	0.008455%	1.4353%
TRANSGAZ SA	TGN	ROTGNTACNOR8	30-Dec-2019	1,220	10.0000	360.0000	439,200.00	0.010362%	5.1497%
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Dec-2019	636,264	1.0000	2.5950	1,651,105.08	0.012199%	19.3595%
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	CY0107600716	30-Dec-2019	2,457	0.0478	22.2000	54,545.40	0.012285%	0.6396%
TOTAL							8,517,895.07	-	99.8736%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
BRD-GSG SMCC - ron	7,418.37	0.0870%
TOTAL	7,418.37	0.0870%
Sume platite in avans	3,358.62	0.0394%

ACTIV TOTAL	8,528,672.06
--------------------	---------------------

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII ETF BET TRADEVILLE

Situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

Continut:

Pagina

3	Situatia pozitiei financiare
4	Situatia rezultatului global
5	Situatia fluxurilor de trezorerie
6	Situatia modificarilor capitalurilor proprii
7	Note la situatiile financiare

Fondul deschis de investiti ETF BET TRADEVILLE
 SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

	Nota	31-Dec-19	31-Dec-18
ACTIVE			
Investitii financiare pe termen scurt	7	8,517,895	4,361,906
Creante comerciale si alte creante	9	3,359	3,355
Numerar si echivalente de numerar	8	7,418	44,915
Total Active		8,528,672	4,410,176
DATORII			
Alte datorii	10	18,875	11,670
Total datorii		18,875	11,670
Capitaluri proprii			
Capital privind unitatile de fond la valoare nominala		3,250,000	2,400,000
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond		3,076,762	1,944,213
Rezultat reportat		0	0
Profit/pierdere curenta		2,183,035	54,293
Total capitaluri proprii si total datorii		8,528,672	4,410,176
Active nete distribuibile detinatorilor de unitati de fond	11	8,509,797	4,398,506

Aceste situatii au fost aprobate astazi, 10 Aprilie 2020.

PRESEDINTE C.A.,

MORARU MATILDA

CONTABIL SEF,

VELICU ADRIANA-CATALINA

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE
 SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

	Nota	2019	2018
Venituri din dobanzi		283	234
Venituri din dividende		465,577	356,070
Castig net/(Pierdere) neta din instrumente financiare la valoarea justa	12	1,851,799	(207,895)
Castig net/(Pierdere) neta din instrumente financiare cedate	12	782	(3,589)
Venituri totale		2,318,441	144,820
Cheltuieli cu comisioanele	13	(122,459)	(81,171)
Alte cheltuieli de exploatare	13	(12,948)	(9,356)
Total cheltuieli operationale		(135,406)	(90,527)
Profit operational anterior costurilor de finantare		2,183,035	54,293
Profit inainte de impozitare		2,183,035	54,293
Venit/ (Cheltuiala) cu impozitul pe profit		-	-
Profit dupa impozitare		2,183,035	54,293
Rezultatul Global al perioadei		2,183,035	54,293
Rezultatul Global al perioadei/numar unitati de fond		3.3585	0.1131

Aceste situatii au fost aprobate astazi, 10 Aprilie 2020.

PRESEDINTE C.A.,

MORARU MATILDA

CONTABIL SEF,

VELICU ADRIANA-CATALINA

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE
 SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

	2019	2018
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Profit inainte de impozitare	2,183,035	54,293
Ajustari pentru:		
Castig net/(Pierdere) neta din instrumente financiare cedate	(782)	3,589
Castig net/(Pierdere) neta net din instrumente financiare la valoarea justa	(1,851,799)	207,895
Venituri din dobanzi	(283)	(234)
Venituri din dividende	(465,577)	(356,070)
Total	(135,406)	(90,527)
(Cresterea) privind investitiile pe termen scurt	(2,303,408)	(810,363)
(Cresterea) privind alte creante	(4)	0
Cresterea datoriilor	7,205	993
Numerar generat din exploatare	(2,431,613)	(899,897)
Dobanzi primite	283	234
Dividende primite	465,577	356,070
Numerar net din activitati de exploatare	(1,965,753)	(543,593)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Emisiunea de unitati de fond in cursul exercitiului	1,928,256	767,459
Rascumpararea de unitati de fond in cursul exercitiului	-	(199,100)
Numerar net din activitati de finantare	1,928,256	568,359
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	(37,497)	24,766
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	44,915	20,149
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	7,418	44,915

Aceste situatii au fost aprobate astazi, 10 Aprilie 2020.

PRESEDINTE C.A.,

MORARU MATILDA

CONTABIL SEF,

VELICU ADRIANA-CATALINA

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE
 SITUATIA MODIFICARILOR ACTIVEI NETE ATRIBUITE DETINATORILOR DE UNITATI
 RASCUMPARABILE
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

	Numarul de unitati de fond aflate in circulatie	Total capitaluri proprii RON
Sold la 1 Ianuarie 2018	420,000	3,775,854
Modificari ale capitalurilor proprii in 2018		
Profitul / (pierderea) exercitiului	-	54,293
Subscrieri de unitati rascumparabile	80,000	767,459
Rascumpararea de unitati de fond	(20,000)	(199,100)
Sold la 31 decembrie 2018	480,000	4,398,506
Modificari ale capitalurilor proprii in 2019		
Profitul/ (pierderea) exercitiului	-	2,183,035
Subscrieri de unitati rascumparabile	170,000	1,928,256
Rascumpararea de unitati de fond	-	-
Sold la 31 decembrie 2019	650,000	8,509,797

Aceste situatii au fost aprobate astazi, 10 Aprilie 2020.

PRESEDINTE C.A.,

MORARU MATILDA

CONTABIL SEF,

VELICU ADRIANA-CATALINA

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE
NOTE LA SITUATILE FINANCIARE
(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

1. Entitatea care raporteaza

Fondul Deschis de Investitii ETF BET Tradeville (denumit in continuare Fondul) este inregistrat in Registrul A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400080 si a fost autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr 606/09.07.2012, avand o durata de functionare nelimitata. Fondul cuprinde totalitatea contributiilor banesti si de alte active printr-un mecanism de emitere/rascumparare continua de unitati de fond prin intermediul blocurilor de titluri de participare, precum si activele achizitionate prin investirea unor astfel de resurse sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare transferabile.

Fondul este un O.P.C.V.M. tranzactionabil, participantii autorizati avand posibilitatea de a subscrie si de a face rascumparari de blocuri de titluri de participare pe piata primara. Investitorii ce nu detin calitatea de participantii autorizati pot achizitiona sau vinde unitati de fond prin tranzactionare pe piata secundara la Bursa de Valori Bucuresti.

Unitatile de fond reprezinta o detinere de capital in activele nete ale Fondului, iar achizitionarea lor reprezinta unica modalitate de a investi in fond. Unitatile de fond sunt dematerializate, exprimate in lei si pot fi tranzactionate pe una sau mai multe piete reglementate, asa cum sunt acestea definite in OUG 32/2012. Valoarea initiala a unei unitati de fond la data autorizarii Fondului a fost de 5 lei.

Investitorii institutionali care subscriu pe piata primara devin parte contractuala prin semnarea formularului de subscriere si a declaratiei prin care confirma faptul ca au primit, au citit si au inteles prospectul. Investitorii care detin unitati de fond urmare a achizitiei pe piata secundara, devin parte contractuala dupa ce are loc decontarea tranzactiei.

Fondul Deschis de Investitii ETF BET Tradeville se adreseaza:

1. Investitorilor individuali, locali sau internationali, incepatori sau cu experienta, care cauta sa obtina un randament cat mai apropiat de randamentul indicelui BET si investesc pe termen lung sau foarte lung de timp. Acestia nu au timp sau nu considera necesar sa aloce timp pentru analiza individuala a actiunilor si prefera sa investeasca direct intr-un portofoliu diversificat in locul investitiei in actiuni individuale.

2. Investitorilor institutionali, locali sau internationali - fonduri de investitii, fonduri de pensii, fonduri alternative - care cauta expunere, pentru o perioada nedeterminata de timp, pe indicele BET. De regula, aceste fonduri isi construiesc strategia investitionala tinand cont de contextul macroeconomic, de piata sau raportandu-se la evaluarea pietei in ansamblu.

2. Administratorul Fondului

Fondul este administrat de catre S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A.I (denumita in continuare SAI) – societate de administrare a investitiilor, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/12600/1998, cu cod unic de inregistrare nr. 11344069, cu sediul in Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, CP 031296, fara sedii secundare, autorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata. Prin Autorizatia A.S.F. nr. 35/11.03.2020 a fost autorizata schimbarea denumirii societatii din „S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.” in „S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.. Prin Autorizatie ASF nr. 215/14.09.2018, SAI a fost autorizata in calitate de Administrator de fonduri de investitii alternative si este inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR07¹AFIAA/400001. Administratorul Fondului functioneaza in conformitate cu Legea nr. 297/2004, OUG 32/2012 modificata si completata prin Legea 29/2018, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare, Legea nr. 74/2015, Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015.

3. Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA. cu sediul in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/608/1991, cod unic de inregistrare RO361579, inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, tel.021.200.83.75, fax.021-200.83.83, website: www.brd.ro.

4. Descrierea obiectivelor Fondului

Obiectivul Fondului ETF BET TRADEVILLE este de a replica structura indicelui BET. Fondul este un O.P.C.V.M. tranzactionabil care face parte din categoria fondurilor deschise de investitii, participantii autorizati avand posibilitatea de a subscrie si de a face rascumparari de blocuri de titluri de participare. Deosebirea majora fata de fondurile deschise de investitii traditionale consta in posibilitatea de a tranzactiona unitati de fond direct pe piata secundara, acesta fiind singurul mod prin care investitorii ce nu detin calitatea de participantii autorizati, pot achizitiona sau vinde unitati de fond (fara a folosi serviciile unui participant autorizat).

Investitorii individuali pot tranzactiona unitatile TVBETETF la Bursa de Valori Bucuresti, blocul minim fiind de o unitate. Investitorii institutionali pot subscrie atat pe piata primara, cat si pe piata secundara. La listare, Fondul a fost compus din 10 Blocuri de Titluri de Participare (BTP) alcatuite din 10,000 de unitati de fond. Valoarea nominala a unei unitati de fond este de 5 lei. Valoarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu este incorporata in activul net al ETF-ului. Fondul investeste doar in actiuni ce intra in componenta indicelui BET si depozite bancare.

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice romane si straine si plasarea acestora in actiuni care se afla in componenta indicelui BET si in alte instrumente financiare, cu scopul de a replica, performanta acestuia. Fondul intra in categoria Exchange Trading Funds de tip index (O.P.C.V.M. tranzactionabil).

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala si directa (spre diferenta de replicarea optimizata si/sau sintetica) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET, in asa fel incat, eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%. Potrivit prevederilor art. 2 (2) lit. d) din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, eroarea de compozitie este suma modulelor diferentelor dintre ponderile fiecarei actiuni din componenta indicelui de referinta replicat, in cazul de fata BET si ponderile respectivelor actiuni in portofoliul ETF BET TRADEVILLE tranzactionabil. BET este un indice ponderat cu capitalizarea bursiera a societatilor incluse in cosul indicelui. Ca atare, expunerea investitorilor la riscul de contraparte este reduca la emitentii din componenta BET si la bancile in care este mentinuta componenta de numerar iar expunerea la indicele replicat este direct proportionala cu eroarea de compozitie asa cum este ea definita mai sus.

Indicele BET este primul si cel mai cunoscut indice de actiuni al Bursei de valori Bucuresti si are in componenta sa, la data prezentului document, cele mai lichide 16 societati locale, cu exceptia societatiilor de investitii financiare cunoscute ca „SIF-uri”.

In vederea asigurarii lichiditatii Fondul va putea investi cel mult 15% din activele sale in depozite constituite in conformitate cu prevederile art. 82, pct e) din OUG 32/2012. In vederea calcularii limitei stabilite prin prezentul alineat, sumele disponibile in conturi curente si numerar in lei si valuta sunt asimilate notiunii de “depozit”.

Principalele aspecte care afecteaza capacitatea ETF BET Tradeville de a replica in totalitate performanta indicelui de referinta sunt: costurile de administrare si functionare a Fondului (asa cum sunt descrise in Prospectul Fondului), cererile de subscriere sau rascumparare ale unitatilor Fondului (sub forma de BTP) care produc necesitatea efectuarii de modificari in portofoliu, existenta de actiuni cu ponderi foarte mici in structura indicelui BET, existenta de actiuni cu lichiditate si/sau free-float scazut in componenta indicelui BET, regulile indicelui BET privind neajustarea valorii indicelui cu dividendele, necesitatea reinvestirii dividendelor, evenimentele corporative la nivelul emitentilor din structura indicelui BET (cum ar fi emisiunile de actiuni suplimentare, splitari de actiuni, consolidari de actiuni, etc.), eventualele modificari in structura indicelui BET (eliminarea, inlocuirea si/sau adaugarea de noi componente in structura indicelui BET), suspendarea pe diverse perioade a uneia sau mai multor actiuni din structura indicelui BET, functionarea greoaie sau imposibilitatea functionarii mecanismelor de arbitraj datorita unor factori independenti de vointa SAI si alte evenimente neprevazute (de ex. erori operationale, aparitia unor perturbari majore ale pietei de capital, etc.).

Utilizarea limitelor largite de diversificare este necesara avand in vedere componeta BET (16 actiuni) si faptul ca in mod frecvent una sau mai multe dintre acestea tinde sa depaseasca limita de 10% per emitent, situatie ce

persista pe termen lung, avand in vedere diferente intre capitalizarile emitentilor prezenti in indicele BET, conform manualului acestuia.

5. Bazele intocmirii

a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare la 31.12.2019 au fost intocmite in conformitate cu:

- Norma nr. 39/2015 cu modificarile si completarile ulterioare 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;
- Instrctiunea A.S.F. nr.1/2016 privind intocmirea si depunerea situatiei financiare anuale si a raportarii anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de A.S.F. - Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, cu modificarile si completarile ulterioare.

b) Prezentarea situatiilor financiare

Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1 "Prezentarea situatiilor financiare".

c) Bazele evaluarii

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza valorii juste pentru activele financiare pentru care s-a procedat la reevaluarea zilnica a acestora prin contul de profit si pierdere, dar si pe baza costului istoric pentru alte active si datorii.

d) Moneda functionala si de prezentare

Situatiile financiare sunt prezentate in lei (RON). Toate informatiile financiare prezentate in RON au fost rotunjite la cea mai apropiata unitate. Leul reprezinta si moneda functionala a Fondului.

e) Utilizarea estimarilor

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS implica din partea conducerii utilizarea unor rationamente, estimari si presupuneri ce afecteaza aplicarea politicilor contabile si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimari. Estimările și presupunerile sunt revizuite periodic. Modificarile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarile sunt revizuite si in perioadele viitoare, daca acestea sunt afectate. Rezultatul efectiv poate fi diferit de cel estimat. Aceste estimari sunt actualizate periodic si, pe masura ce devine necesara ajustarea lor, acestea vor afecta rezultatul perioadei in care devin cunoscute. Desi aceste estimari individuale prezinta un anumit grad de incertitudine, efectul acestora asupra situatiilor financiare este considerat nesemnificativ.

Evenimentele care au aparut dupa intocmirea Situatiei pozitiei financiare si care au oferit mai multe informatii cu privire la estimarile managementului la data Situatiei pozitiei financiare sunt incluse la ajustari ale elementelor de capital, astfel incat sa reflecte informatiile suplimentare aparute.

f) Continuitatea activitatii

Administratorul fondului nu intentioneaza sa supuna Fondul unui proces de fuziune, lichidare in urmatoarele 12 luni.

6. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative adoptate de companie pentru elementele esentiale in ceea ce priveste

determinarea pozitiei financiare si a performantei financiare pentru perioada analizata sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate de companie in mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate in cadrul acestor situatii financiare.

a) Tranzactii in moneda straina

Fondul nu a realizat tranzactii in valuta.

Datorille exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb stabilit de BNR in data inregistrarii acestora. Datoriile inregistrate in devize la data intocmirii bilantului contabil sunt transformate in moneda functionala la cursul stabilit din ziua respectiva.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine publicate de Banca Nationala a Romaniei au fost la 31 decembrie 2019: 1 EUR = 4.7793 RON, la 31 decembrie 2018: 1 EUR = 4.6639.

b) Numerar si echivalente de numerar

Disponibilitatile lichide si alte valori sunt reprezentate de numerar si echivalente de numerar (disponibilitati la vedere si depozite overnight sau cu scadenta pana la 3 luni). Conform IAS 7 Situatia fluxurilor de trezorerie, echivalentele de numerar reprezinta investitiile financiare pe termen scurt, extrem de lichide, care sunt usor convertibile in sume cunoscute de numerar si care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii.

Echivalentele de numerar sunt detinute, mai degraba, in scopul indeplinirii angajamentelor in numerar pe termen scurt, decat pentru investitii sau in alte scopuri. Pentru a califica un plasament drept echivalent de numerar, acesta trebuie sa fie usor convertibil intr-o suma prestabilita de numerar si sa fie supus unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii. Prin urmare, o investitie este de regula calificata drept echivalent de numerar doar atunci cand are o scadenta mica de trei luni sau mai putin de la data achizitiei.

c) Active financiare

i) Clasificare

Fondul clasifica instrumentele financiare detinute in urmatoarele categorii:

Active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere

Aceasta categorie include activele financiare care au fost achizitionate cu intentia de a fi lichidate in viitorul apropiat. Acestea fac parte din portofoliul de actiuni al Fondului si cuprind instrumente achizitionate cu scopul de a fi vandute in viitorul apropiat. Profiturile sau pierderile derivate din evaluarea acestor active sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Activele din aceasta categorie sunt incadrate la active circulante daca sunt detinute pentru tranzactionare sau spre a fi vandute in decursul a 12 luni de la data bilantului.

Creante

Creantele comerciale sunt recunoscute initial la valoarea contabila.

Investitii detinute pana la scadenta

Reprezinta activele financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu scadenta fixa, cu intentia si posibilitatea de a le pastra pana la scadenta. Investitiile detinute pana la scadenta sunt evaluate dupa recunoasterea initiala a acestora la costul amortizat aplicand metoda ratei efective a dobanzii. Profitul si pierderea sunt inregistrate in contul de profit si pierdere in momentul cand investitiile respective sunt amortizate sau se depreciaza.

Fondul nu detine astfel de investitii.

Activele financiare disponibile pentru vanzare

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE

NOTE LA SITUATILE FINANCIARE

(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

Sunt instrumentele financiare nederivate incadrate in aceasta categorie sau care nu pot fi incluse in niciuna dintre categoriile mentionate mai sus. Acestea sunt incluse in active imobilizate, cu exceptia cazului in care conducerea intentioneaza sa le vanda in termen de cel mult 12 luni de la data inscrisa pe bilant. Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt evaluate la valoarea justa, iar profitul si pierderile relevante sunt inregistrate ca si rezerve la capitaluri proprii pana la momentul vanzarii sau deprecierei instrumentului. La data vanzarii sau la depreciere, profiturile sau pierderile aferente sunt transferate in contul de profit si pierdere. Pierderile din depreciere nu sunt reluate in contul de profit si pierdere.

Fondul nu detine active financiare disponibile pentru vanzare.

ii) Recunoastere, derecunoastere si evaluare initiala

Activele si datoriile financiare sunt recunoscute la data tranzactiei. Active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere sunt recunoscute initial la valoarea justa iar costurile aferente tranzactionarii sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

Fondul derecunoaste un activ financiar atunci cand drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira sau atunci cand Fondul a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

Fondul derecunoaste o datorie financiara atunci cand sunt decontate – si anume atunci cand datoria este platita, anulata sau expira.

iii) Evaluarea la valoarea justa

Valoarea justa este suma la care poate fi tranzactionat un activ sau decontata o datorie, intre parti interesate si in cunostinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective la data evaluarii.

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare se bazeaza pe cotationile pe o piata activa. Un instrument financiar are o piata activa daca pentru acel instrument financiar sunt disponibile rapid si in mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflecta tranzactii de piata efectuate regulat in conditii de piata obiective.

d) Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ✓ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia;
- ✓ Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlate clase de instrumente;
- ✓ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlate clase de instrumente au caracteristic identice;
- ✓ Unitatile de fond nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.

Fondul emite o singura clasa de unitati de fond care pot fi rascumparate in mod liber, conform optiunii detinatorului, si confera drepturi egale. Unitatile de fond pot fi rascumparate in orice zi lucratoare in schimbul unei sume de bani egala cu proportia detinuta din valoarea neta a activelor Fondului. Emiterea, anularea, achizitia sau vanzarea sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii. La rascumpararea unitatilor, pretul platit este dedus din capitalurile proprii la o valoare egala cu contravaloare acestora. Odata ce au fost rascumparate, Fondul anuleaza unitatile.

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE

NOTE LA SITUATILE FINANCIARE

(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital.

Nu exista diferente intre evaluarea pozitiilor de investitii conform prevederilor IAS 39 si metodologia indicata de prospectul fondului si ca urmare nu exista modificari in valoarea neta a activelor datorate unor astfel de diferente.

e) Venituri din dobanzi

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global prin metoda dobanzii efective. Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente depozitelor si conturilor curente.

Fondul nu inregistreaza cheltuieli cu dobanzi.

f) Castig net din instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Castigul net din instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere cuprinde toate modificarile realizate si nerealizate de valoare justa.

Castigul realizat din cedarea instrumentelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere este calculat metoda FIFO.

g) Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

h) Impozitul pe profit

In conformitate cu legislatia fiscala aplicabila in Romania fondurilor de investitii, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

i) Cheltuieli cu comisioanele, onorariile si alte cheltuieli

Cheltuielile cu comisioanele Fondului sunt cheltuieli cu comisioanele de administrare, comisioanele datorate depozitarului si custodelui, comisioane de tranzactionare, tarife de mentinere la cota BVB, tarife de registru consolidat, comisioanele bancare. Onorariile suportate de Fond sunt onorariile cu auditul financiar. Alte cheltuieli suportate de Fond sunt tarifele ASF in cota de 0,0078% aplicata asupra valorii activului net din ultima zi lucratoare a fiecarei luni. Toate aceste cheltuieli si onorarii sunt recunoscute la valoarea realizata.

j) Partile afiliate

Sunt considerate parti afiliate acele persoane juridice sau fizice care au prin proprietate, prin drepturi contractuale, prin relatii familiale sau de alt fel, abilitatea de a controla direct sau indirect cealalta parte.

O parte este afiliata unei entitati daca direct sau indirect, prin unul sau mai multi intermediari:

- (a) controleaza, este controlata de sau se afla sub controlul comun al entitatii (aceasta include societatile-mamă, filialele sau filialele membre);
- (b) are un interes intr-o entitate care ii ofera influenta semnificativa asupra entitatii respective; sau
- (c) detine controlul comun asupra entitatii.

Partile afiliate pot fi reprezentate de membri ai personalului-cheie din conducere al entitatii sau al Fondului-mama, precum si de membrii apropiati ai familiilor acestora.

k) Active si datorii contingente

Un activ contingent este un activ posibil care apare ca urmare a unor evenimente anterioare si a carui existenta va fi confirmata numai prin aparitia sau neaparitia unuia sau mai multor evenimente viitoare

nesigure, care nu pot fi in totalitate sub controlul entitatii. Un exemplu in acest sens il constituie o creanta ce constituie obiectul unui proces in care este implicata entitatea, al carui rezultat este incert.

Entitatea nu trebuie sa recunoasca un activ contingent. Un activ contingent trebuie prezentat in cazul in care este probabila aparitia unei intrari de beneficii economice. In cazul in care realizarea unui venit este sigura, activul aferent nu este un activ contingent si este adecvata recunoasterea lui.

Entitatea nu trebuie sa recunoasca o datorie contingenta. Entitatea poate prezenta informatii referitoare la o datorie contingenta, cu exceptia cazului in care posibilitatea unei iesiri de resurse care sa incorporeze beneficiile economice este indepartata.

I) Prezentarea evenimentelor ulterioare datei Situatiei pozitiei financiare

Evenimentele ulterioare datei Situatiei pozitiei financiare sunt acele evenimente, atat favorabile, cat si nefavorabile, care au loc intre data bilantului si data la care situatiile financiare sunt autorizate pentru emitere. Pot fi identificate doua tipuri de evenimente:

- (a) cele care fac dovada conditiilor care au existat la data bilantului (evenimente ulterioare datei bilantului care conduc la ajustarea situatiilor financiare); si
- (b) cele care ofera indicatii despre conditii aparute ulterior datei bilantului (evenimente ulterioare datei bilantului care nu conduc la ajustarea situatiilor financiare).

Entitatea va ajusta valorile recunoscute in situatiile sale financiare pentru a reflecta evenimentele ulterioare datei bilantului. Entitatea trebuie sa prezinte data la care situatiile financiare au fost autorizate pentru emitere, precum si cine a dat aceasta autorizare. Daca proprietarii entitatii sau alti terti au puterea de a modifica situatiile financiare dupa emitere, entitatea va prezenta acest fapt.

Daca entitatea declara dividendele detinatorilor de instrumente de capitaluri proprii dupa data bilantului, dar inainte ca situatiile financiare sa fie autorizate pentru emitere, entitatea nu va recunoaste acele dividende ca datorie la data bilantului. Astfel de dividende sunt prezentate in note, in conformitate cu IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare. Daca entitatea primeste, ulterior datei bilantului, informatii despre conditiile ce au existat la data bilantului, entitatea va actualiza prezentarile de informatii ce se refera la aceste conditii in lumina noilor informatii aparute.

Daca evenimentele care nu conduc la ajustarea situatiilor financiare sunt semnificative, neprezentarea lor ar putea influenta deciziile economice ale utilizatorilor luate pe baza situatiilor financiare. Astfel, entitatea va prezenta natura evenimentului si o estimare a efectului financiar pentru fiecare categorie semnificativa de astfel de evenimente ulterioare datei bilantului.

Nu au aparut evenimente importante ulterioare datei prezentarii Situatiei pozitiei financiare.

7. Investitii financiare pe termen scurt

	31-Dec-19	31-Dec-18
Actiuni cotate (simboluri care se afla in componenta indicelui BET)		
ALRO S.A. (ALR)	94,688	-
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA (BRD)	903,561	455,647
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA (BVB)	43,447	24,108
CONPET SA (COTE)	64,476	46,154
DIGI COMMUNICATIONS N.V. (DIGI)	275,650	146,790
SCDFEE ELECTRICA SA BUCURESTI (EL)	307,934	191,119
FONDUL PROPRIETATEA SA (FP)	1,807,648	954,578
SPHERA FRANCHISE GROUP (SFG)	81,838	42,022

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE
 NOTE LA SITUATILE FINANCIARE
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

MEDLIFE S.A. (M)	44,594	32,568
ROMGAZ SA (SNG)	883,166	460,146
NUCLEARELECTRICA SA (SNN)	179,747	70,298
OMV PETROM SA (SNP)	1,563,885	731,560
TRANSELECTRICA SA (TEL)	122,411	90,515
TRANSGAZ SA (TGN)	439,200	263,544
BANCA TRANSILVANIA SA (TLV)	1,651,105	825,667
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED (WINE)	54,545	27,191
Total	8,517,895	4,410,176

In anul 2019 structura indicelui BET s-a modificat prin intrarea in componenta sa a ALRO S.A. (ALR).

8. Numerar si echivalente de numerar

	31-Dec-19	31-Dec-18
Conturi curente la banci	7,418	4,910
Depozite bancare pe termen scurt	-	40,005
Total	7,418	44,915

9. Creante

Situatia creantelor se prezinta astfel:

	31-Dec-19	31-Dec-18
Creante comerciale	3,359	3,355
Total	3,359	3,355

10. Datorii

Situatia datoriilor se prezinta astfel:

	31-Dec-19	31-Dec-18
Comisioane datorate societatii de administrare	8,472	4,390
Comisioane datorate societatii de depozitare/custodie/decontare	3,355	1,838
Datorii comerciale	6,383	5,099
Taxa ASF	664	343
Total	18,875	11,670

11. Activul net

	31-Dec-19	31-Dec-18
VALOARE ACTIV NET	8,509,797	4,398,506
Numar de unitati de fond in circulatie	650,000	480,000
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	13.0920	9.1636

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE
NOTE LA SITUATILE FINANCIARE
(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

12. Castig/(Pierdere) din instrumente financiare

	2019	2018
Venituri din instrumente financiare la valoarea justa	7,684,547	4,725,145
Cheltuieli din instrumente financiare la valoarea justa	(5,832,748)	(4,933,040)
Total	1,851,799	(207,895)
Venituri din investitii financiare cedate	836	1,453
Cheltuieli din investitii financiare cedate	(54)	(5,042)
Total	782	(3,589)

13. Cheltuieli operationale

	2019	2018
Cheltuieli cu comisioane de administrare	(76,771)	(49,818)
Cheltuieli cu comisioane de depozitare	(22,800)	(14,786)
Cheltuieli cu comisioane de decontare custodie	(8,056)	(5,341)
Cheltuieli cu comisioane SSIF	(9,525)	(6,102)
Cheltuieli cu comisioane registru	(840)	(840)
Cheltuieli cu servicii de audit	(6,044)	(4,666)
Tarif mentinere tranzactionare BVB	(4,279)	(4,284)
Cheltuieli cu taxa ASF	(6,137)	(3,886)
Cheltuieli cu mentinere cod LEI	(188)	-
Cheltuieli cu comisioane bancare	(766)	(804)
Total	(135,406)	(90,527)

14. Active si datorii contingente

In opinia conducerii, nu sunt proceduri judiciare in curs sau alte pretentii care pot avea efecte semnificative asupra situatiei financiare a Fondului si nu au fost provizionate sau prezentate in aceste situatii financiare.

15. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

Administratorul fondului

La 31 decembrie 2019, in datorii curente era inregistrata suma de 8,472 lei (31 decembrie 2018: 4,390 lei), reprezentand comisionul de administrare de plata la sfarsitul anului catre SAI TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A.. Cheltuielile cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2019 au fost de 76,771 lei (in 2018 au fost de 49,818 lei).

16. Managementul riscului

Valoarea neta a activului Fondului ETF BET TRADEVILLE va fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile economico-politice ale tarii, relatiile internationale si altele. Nu exista nici o asigurare ca strategia Fondului va avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

Prin urmare, Fondul poate fi afectat de riscuri ca riscul de piata, riscul de plasament, riscul de randament, riscul de reinvestire. Exista de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare brusca a legislatiei sa afecteze randamentul si conditiile de functionare ale Fondului.

a) *Riscul de piata*

In Romania, economia de piata se afla inca in tranzitie, existand multa nesiguranta cu privire la posibila orientare a politicii si a dezvoltarii economice in viitor. Incertitudinea referitoare la mediul politic, legal si fiscal incluzand schimbari adverse care pot surveni, poate avea un impact semnificativ asupra capacitatii entitatii de a opera pe piata.

Riscul de piata se refera la riscul scaderii nivelului preturilor pietei pe ansamblu sau pentru o anumita categorie de elemente ale activului fondului si impactul implicit asupra pretului unitatilor de fond. Obiectivul in administrarea riscului de piata este gestionarea si controlul expunerilor la riscul de piata in parametri acceptabili, in conditiile optimizarii rentabilitatii.

Politica de investitii a Fondului prevede plasarea banilor, cu predilectie, in actiuni care se afla in componenta indicelui BET. Comitetul Indicilor BVB – format din specialisti cu experienta in domeniul pietei de capital – elaboreaza reguli cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compozitia indicelui BET, efectueaza ajustarile ca urmare a evenimentelor corporative si informeaza publicul larg cu privire la orice modificari sau evenimente referitoare la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE monitorizeaza deciziile Comitetului.

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala (spre diferenta de replicarea optimizata) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET, in asa fel incat, eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%.

Indicatori	Anul 2019	Anul 2018	Variatie (%)
Activ Net la data raportarii - lei	8,509,797	4,398,506	93.47%
VUAN la data raportarii - lei	13.0920	9.1636	42.87%
VUAN - valoarea maxima inregistrata- lei	13.1092	10.8106	21.26%
VUAN - valoarea minima inregistrata- lei	8.6137	8.6564	-0.49%

b) *Riscul de plasament*

Riscul de plasament reprezinta riscul generat fie de o administrare defectuoasa a activelor, fie din motive independente de strategia administratorului (riscul de piata).

Valoarea neta a activului Fondului va fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile economice ale tarii, relatiile internationale si altele.

Nu exista nici o asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului, iar eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

c) *Riscul de randament*

Riscul de randament este riscul legat de variatia randamentului elementelor de activ ale fondului, in corelare cu garantiile acordate pe ansamblul/partial activului Fondului.

Strategia urmata de administratorul Fondului, SAI Tradeville Asset Management SA, tinteste mentinerea unui risc foarte scazut al investitiilor in conditii de randament comparabil cu cel al pietei monetare, prin utilizarea

Fondul deschis de investitii ETF BET TRADEVILLE

NOTE LA SITUATILE FINANCIARE

(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

unor comisioane reduse de administrare, fara comisioane de cumparare si rascumparare si fara discriminari in functie de perioada de mentinere a investitiei.

Randamentul fondului poate fi calculat in doua modalitati: fie pe baza valorii unitare a activului net calculat si certificat zilnic de depozitar, fie pe baza ultimului pret din piata. Dupa sase ani de functionare, randamentele Fondului calculate pe baza VUAN si in functie de pretul stabilit la BVB se prezinta astfel:

Perioada	Randament VUAN (%)	Randament pret (%)
29.08.2012 – 31.12.2012	+5,22	+5.10
31.12.2012 – 31.12.2013	+25.65	+25.00
31.12.2013 – 31.12.2014	+9.14	+8.21
31.12.2014 – 31.12.2015	+0.60	+0.97
31.12.2015 – 31.12.2016	+5.54	+ 6.15
31.12.2016 – 31.12.2017	+ 15.80	+ 15.06
31.12.2017 – 31.12.2018	+1.93	+3.65
31.12.2018 – 31.12.2019	+42.87	+41.16

In opinia noastra, principalele motive pentru aparitia acestei diferente intre cele doua modalitati de calcul a randamentului fondului sunt: costurile de administrare ale fondului, componenta de cash pe care din motive tehnice ETF este obligat sa o aiba, faptul ca indicele BET nu este perfect investibil (cel putin doua simboluri tind sa depaseasca frecvent ponderea de 20% in indice) si faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele.

d) *Riscul de reinvestire*

Riscul de reinvestire se refera la riscul de a obtine randamente reduse sau negative (precum: riscul unei scaderi accentuate a pietei de capital, riscul modificarii ratelor de dobanda din piata, riscul de inflatie si riscul de curs valutar, scaderea nivelului dividendului pentru actiuni, etc).

17. Politica de remunerare

SAI a adoptat o serie de reglementari cuprinse sub titulatura de Politica de remunerare a SAI. Aceasta stabileste politici si practici concepute pentru a asigura respectarea si promovarea unei politici solide si adecvate de administrare a riscurilor. Politica este conforma cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI si ale fondurilor de investitii pe care le administreaza, precum si cu interesele investitorilor fondului, si cuprinde masuri pentru evitarea conflictelor de interese.

Politicele si practicile de remunerare se aplica categoriilor de personal a caror activitati profesionale au un impact important asupra profilului de risc al SAI, celor cu functii de control, precum si oricaror angajati ce primesc o remuneratie fixa si/sau variabila.

Scopul acestei proceduri este sa asigure aplicarea comuna, uniforma si coerenta a dispozitiilor referitoare la remunerare conform cu Regulamentul ASF 2/2019 pentru modificarea si completarea unor acte normative respectiv OUG 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare și societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si Ghidul ESMA nr.575/2016 ghid privind politicile politicele solide de remunerare in conformitate cu Directiva OPCVM si a legislatiei in vigoare incidente.

SAI poate aplica un sistem de remunerare format din:

- a) Remuneratie fixa (salariul de baza);

b) Remuneratie variabila;

La data raportarii, SAI nu are in abordare aceasta parte variabila de remunerare. In cazul in care SAI va acorda remuneratie variabila, se va face cu respectarea legislatiei in vigoare. Remuneratia variabila corespunde intereselor pe termen lung.

Plata variabila - este optionala si poate include schemele anuale de premiere (bonusuri acordate angajatilor in perioada sarbatorilor) si alte programe de stimulente (sporuri).

c) Beneficii monetare si nemonetare.

La data raportarii, SAI nu acorda beneficii monetare si nemonetare.

In prezent, singurele tipuri de remuneratie existente in cadrul SAI sunt:

- 1.Salariile fixe primite de angajatii SAI si platite de catre acesta, integral, din fondurile sale banesti;
- 2.Rambursarea de catre SAI, din fondurile sale banesti, a cheltuielilor incidentale legate de deplasari de serviciu, protocol, etc;
- 3.Membrii C.A - au indemnizatia redusa la zero;
- 4.Auditorul intern si auditorul financiar ai SAI sunt remunerati asa cum a fost stabilit in contractele de prestari servicii incheiate cu acestia.

18. Evenimente ulterioare

In primele luni ale anului curent, a aparut o pandemie de coronavirus (SARS-COV-19), cu originea in R.P. China. Aceasta a condus la scaderi de peste 25% raportate la cele mai recente maxime pentru principalii indici bursieri la nivel global. Acest lucru a influentat in mod similar si Bursa de Valori Bucuresti. Mai mult, la nivel international, majoritatea claselor de active importante au fost influentate negativ in mod sever, chiar si cele care functioneaza traditional ca refugii pentru investitori.

Planul de continuitate a activitatii S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este adaptat in conformitate cu natura, complexitatea si volumul activitatii desfasurate de entitate. Planul asigura continuitatea operationala a companiei si reduce timpul de intrerupere al operatiunilor in cazul unui eveniment major care afecteaza S.A.I..

Estimarile SAI privind impactul COVID-19 asupra portofoliului Fondului si planul de actiuni in vederea contracararii preventive si imediate a pierderilor ce ar putea fi generate de acest eveniment:

- ✓ In cazul FDI ETF BET TRADEVILLE mandatul specific al fondului este replicarea performantelor indicelui BET, fiindu-i strict aplicabile respectarea unui set de indicatori privind diferentele intre structura portofoliului sau si indicele BET. Ca atare, societatea va trebui sa continue sa respecte acest mandat si regulile aplicabile, indiferent de conditiile de piata, in caz contrar nemaifiind vorba de o administrare pasiva de portofoliu.

Analiza proprie cu privire la existenta lichiditatilor necesare pentru onorarea unor eventuale cereri de rascumparare de unitati de fond si scenariile luate in calcul in acest sens:

- ✓ In cazul FDI ETF BET TRADEVILLE market maker-ul Tradeville S.A. este insarcinat, contractual, cu mentinerea lichiditatii pe piata secundara. Din cunostintele noastre societatea are resurse tehnice si financiare suficiente pentru a putea sa isi indeplineasca acest rol. In piata primara, avand in vedere ca cererile de emitere / rascumpărare pot fi efectuate doar de participantul autorizat Tradeville S.A., nu se pune problema lipsei lichiditatilor deoarece, conform contractului existent intre cele 2 parti, SAI poate livra inclusiv actiunile din cos in schimbul unitatilor de fond rascumparate.

Aceste situatii au fost aprobate astazi, 10 Aprilie 2020.

PRESEDINTE C.A.,

MORARU MATILDA

CONTABIL SEF,

VELICU ADRIANA-CATALINA

S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A.

Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, CP 031296,
tel: (+4)021 336 9283, fax: (+4)021 336 9281.

DECLARATIE

in conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilitatii nr.82/1991

Subsemnata **MORARU MATILDA**, in calitate de presedinte al Consiliului de Administratie al S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. administrator al **Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF)** imi asum raspunderea pentru intocmirea situatiilor financiare anuale la 31.12.2019 si declar ca:

- a) Politicile contabile utilizate la intocmirea situatiilor financiare anuale sunt in conformitate cu reglementarile contabile aplicabile;
- b) Situatiile financiare anuale ofera o imagine fidela a pozitiei financiare, performantei financiare si a celorlalte informatii referitoare la activitatea desfasurata;
- c) Fondul isi desfasoara activitatea in conditii de continuitate;
- d) Raportul privind administrarea Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF) in anul 2019 prezinta in mod corect si complet informatiile despre emitent.

Presedinte C.A.

MORARU MATILDA

SC EXPERT AUDIT SRL

- Autoritatea de Supraveghere Financiara
- Consiliul de Administratie si actionarilor
Societatii de Administrare a Investitiilor
TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT SA (fosta Vanguard)
Calea Vitan, nr.6 A, Bloc B, Tronson B, et 3 Bucuresti

RAPORTUL AUDITORILOR INDEPENDENȚI

Raport asupra situațiilor financiare retratate la 31.12.2019

Opinie

Am auditat situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, însoțitoare ale Fondului Deschis de Investiții **ETF BET TRADEVILLE** care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2019, Situația poziției financiare la data de 31.12.2019 Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația modificării capitalurilor, Situația fluxurilor de numerar și un sumar al politicilor contabile precum și alte note explicative.

Aceste situații se referă la:

-activul net al fondului- 8.509.797,29 lei

- 1 În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă a poziției financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2019 precum și a rezultatului operațiunilor sale și a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară

Baza pentru opinie

- 2 Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit ("ISA"). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea "Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare" din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform cerințelor de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională, conform acestor cerințe. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.
- 3 Aspecte cheie
Cu toate că perspectivele de dezvoltare ale fondului stau sub semnul efectelor crizei provocate de pandemia de coronavirus, persoanele responsabile cu guvernarea, consideră că fondul își va desfășura activitatea pe principiul continuității în viitorul apropiat.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

- 4 Conducerea SAI Tradeville Asset Management SA(fosta Vanguard Asset Management SA) este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare ale Fondului care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu IFRS si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.
- 5 In intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.
- 6 Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Fondului.

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

- 7 Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de frauda, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.
- 8 Ca parte a unui audit in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de frauda, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si evitarea controlului intern.
 - Intelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
 - Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
 - Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la

evenimente sau conditii care ar putea genera indoilei semnificative privind capacitatea Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Societatea sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.

- Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.
- 9 Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

SC Expert Audit SRL
Autorizatie CAFR 137/2002
E-Viza Aspass 116641/2020
06.Aprilie 2020