

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

**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. PJR07AFIAA/400001.

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

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 participant 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 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 fiecărei 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 societatiilor incluse in cosul indicelui. Ca atare, expunerea investitorilor la riscul de contraparte este redusa 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.

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

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).

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

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.

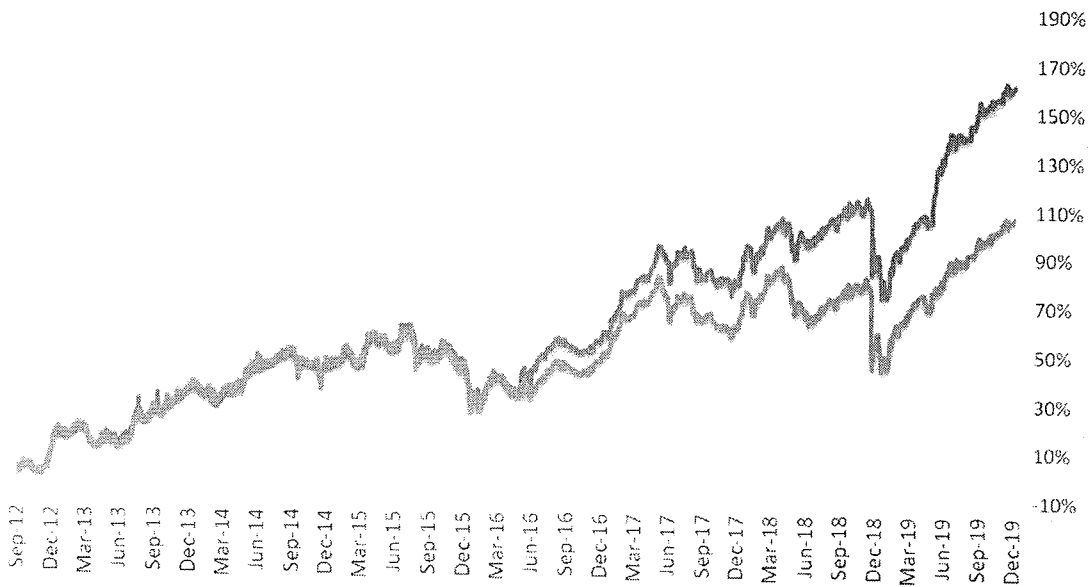
In anul 2019 eroarea de replicare a fost 0.205%. In estimarea noastra, din Prospectul fondului privind nivelul erorii de replicare, am luat in considerare un scenariu in care volatilitatea pietei impreuna cu numarul de companii pentru care ponderea din indicele BET depaseste 20% erau de natura sa induca variatii mai mari in diferenta dintre randamentul activelor Fondului si cel al indicelui BET. Conditiiile reale, insa, 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.

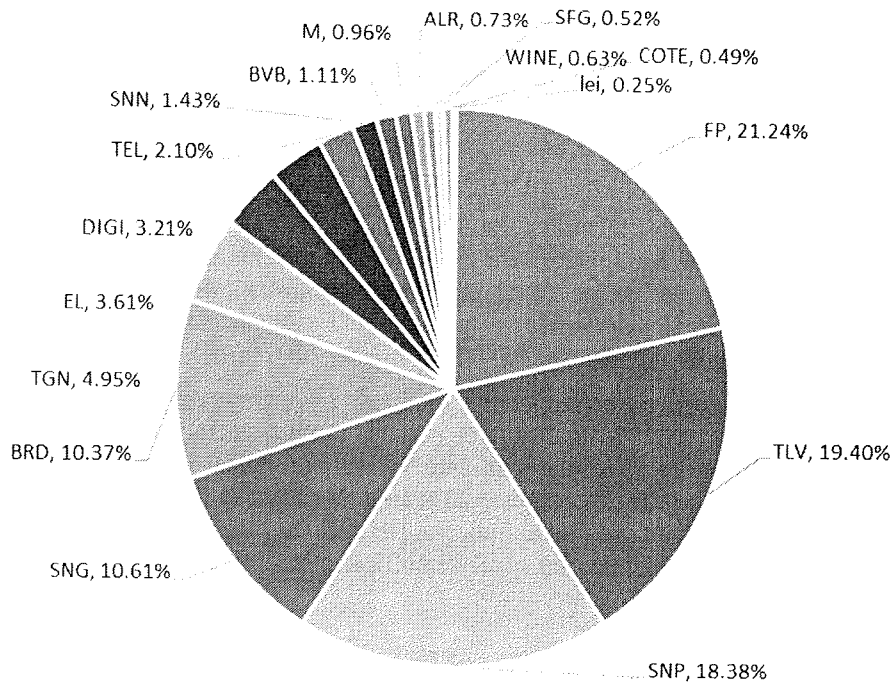
S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

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



*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

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

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 sesiuni 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%

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

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:

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

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

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

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

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

functionarea societatiilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare sunt parte integranta a prezentului raport.

In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare si custodie, tarifele de mentinere la cota BVB, tarifele de registru, onorariile de audit, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare si taxele datorate ASF, precum si sumele datorate ca plata a unitatilor de fond rascumparate, dar neincasate de participantul autorizat care a solicitat rascumpararile respective) se evidentiaza distinct.

In anul 2019, SAI a intocmit si transmis in termen la A.S.F. raportarile saptamanale in formele prevazute in anexele nr. 10 si nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 9/2014.

16. Situatii financiare la 31.12.2019

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Norma nr. 39/2015 cu modificarile si completarile ulterioare pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de A.S.F. si au fost auditate conform reglementarilor legislative.

In anul 2019 Fondul a obtinut:

- venituri totale in suma de 8,151,244 lei reprezentand in totalitate venituri aferente activitatii de investitii, din care:
 - venituri din dividende: 465,577 lei;
 - castiguri din evaluarea actiunilor detinute in portofoliu: 7,684,547 lei;
 - castiguri din cedarea actiunilor din portofoliu: 836 lei;
 - venituri din dobanzi: 283 lei.

Mentionam ca, dividendele incasate de Fond de pe urma societatiilor aflate in portofoliul acestuia au fost reinvestite in Fond astfel incat eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15% si pentru a asigura mentinerea unui nivel cat mai scazut al ecartului dintre randamentul Fondului si randamentul indicelui BET.

- cheltuieli totale in suma de 5,968,209 lei din care:
 - comisioane convenite societatii 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 mentinere cota BVB: 4,279 lei;
 - tarif registru Depozitar Central: 840 lei;
 - taxa A.S.F.: 6,137 lei;
 - taxa mentinere cod LEI: 188 lei;
 - comisioane bancare: 766 lei;
 - pierderi din evaluarea actiunilor detinute in portofoliu: 5,832,748 lei;
 - pierderi din cedarea actiunilor din portofoliu: 54 lei.
- un rezultat al exercitiului – profit in suma de 2,183,035 lei.

Repartizarea profitului

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

17. Schimbari semnificative in documentele Fondului

In anul 2019 nu au fost modificari intervenite in documentele fondului care sa impuna autorizarea acestora de catre A.S.F..

Conform prevederilor articolului 13 din Regulamentul delegat (UE) 2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare si transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, SAI informeaza investitorii ca in anul 2019 nu a utilizat operatiuni de

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

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 titlatura 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.

Politicile 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 si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si 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



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

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
	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
1.1	- 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Titluri emise de administratia publica centrala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Titluri de participare ale AOPC/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 comisioanelor 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 comisioanelor datorate depozitarului	0.04%	0.04%	RON	1,838.41	0.04%	0.04%	RON	3,355.24	1,516.83
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.01%	0.01%	RON	434.62	0.01%	0.01%	RON	433.38	-1.24
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor / 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	Rascumparan 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

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

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	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	ROBVBAACNOR0	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	ROSFGPACNOR4	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	ROTSELACNOR9	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 și numerar în 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
--------------------	---------------------