

## **Raport privind administrarea**

### **Fondului Inchis de Investitii Global Investing Fund**

**la 31.12.2019**

#### **1. Informatii generale**

**Fondul Inchis de Investitii "GLOBAL INVESTING FUND"**, numit in continuare Fondul, este constituit prin contract de societate, in forma juridica de societate civila particulara, fara personalitate juridica, in conformitate cu dispozitiile art. 1881-1954 ale Legii nr. 287/2009 privind Codul civil, ale Legii nr. 297/2004 privind piata de capital cu modificarile si completarile ulterioare, denumita in continuarea Legea 297/2004, ale OUG 32/2012, ale Regulamentului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor. Fondul este inscris in Registrul CNVM cu nr. CSC08FIIR/400036, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 18/25.04.2013.

#### **2. Administratorul Fondului**

Fondul este administrat de catre S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. (denumita in continuare SAI), (fosta S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.) – administrator de fonduri de investitii alternative, 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 Autorizatia A.S.F. nr. 215/14.09.2018, societatea 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. Distributia unitatilor de fond**

Investitorii pot subscrise/rascumpara unitati de fond la sediul societatii de administrare si/sau prin intermediul S.S.I.F. Tradeville S.A., in calitate de distribuitor.

S.S.I.F. Tradeville S.A. are sediul in Romania, Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3., tel. +4021.318.75.55, fax +4021.318.75.57.

#### **5. Strategia urmata de societatea de administrare pentru atingerea obiectivelor**

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice romane si straine si plasarea in instrumente financiare si valori mobiliare cu scopul de a realiza randamente competitive in raport cu cele obtinute via instrumente cu venit fix. Fondul se adreseaza investitorilor, persoane fizice sau juridice, care tolereaza cel putin un nivel de risc mediu, urmarind sa isi diversifice plasamentele prin investirea intr-o paleta variata de active de la nivelul pietelor internationale. Datorita faptului ca fondul va efectua plasamente atat in instrumente cu venit fix, cat si valori mobiliare si active mai riscante, perioada minima recomandata de investitie este de 3 ani.

Structura indicativa a portofoliului este compusa din 70% instrumente cu venit fix si 30% investitii in pozitii pe indicii de actiuni, actiuni si/sau instrumente financiare avand ca activ suport perechi valutare internationale.

Fondul este administrat folosind strategia „global macro”. Global macro este un concept care a prins contur la nivelul fondurilor de investitii in anii '60 - '70, odata cu extinderea procesului de globalizare si de liberalizare a fluxurilor de capital. In esenta, global macro se refera la identificarea oportunitatilor de investitie sau speculatie in orice piata financiara si din orice regiune geografica, in incercarea de a capitaliza pe seama unor evolutii macroeconomice majore si/sau a unor dislocari notabile de ordin fiscal, monetar, politic sau social.

Pietele predilecte de actiune pentru global macro sunt bursele de actiuni, bursele de marfuri, pietele valutare si pietele de bonduri.

## **6. Activitatile de investitie desfasurate de societatea de administrare in perioada de raportare**

Fondul a ales, in mod prudential, sa ramana pe "cash" in cea mai mare parte a anului 2019. Prima motivatie a fost legata de supra-aprecierea burselor internationale de actiuni, odata ce raportam multiplii bilantieri clasici la mediile istorice. Cautarea febrila a randamentelor indiferent de riscurile asumate, fenomen intens resimtit chiar si in comunitatea fondurilor de investitii cu un profil "global-macro", a pus Fondul intr-o pozitie extrem de rezervata in privinta evaluarii oportunitatilor de investitii si, in special, a cotatiilor de la care Fondul putea initia pozitii de piata.

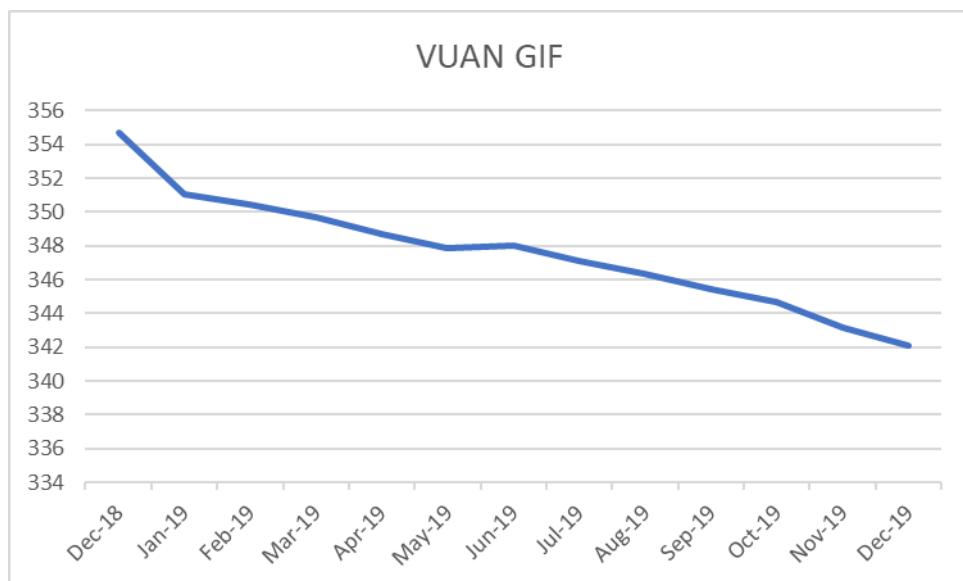
A doua motivatie care a justificat prudenta Fondului s-a legat de negocierile privind vanzarea S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. (actuala S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A.) catre un grup strain. Am asteptat sa primim dintr-un moment in altul avizul A.S.F. in privinta vanzarii si asta ne-a plasat in postura de a evita initierea unor pozitii de piata pe termen mai lung pe care riscam sa le inchidem ulterior in mod abrupt si in conditii defavorabile investitorilor in Fond.

Perioada	Randamentul pe baza de VUAN (%)
19.06.2013 - 31.12.2013	-4.06%
31.12.2013 - 31.12.2014	6.52%
31.12.2014 - 31.12.2015	4.79%
31.12.2015 - 31.12.2016	-10.74%
31.12.2016 - 31.12.2017	-12.31%
31.12.2017 - 31.12.2018	-15.37%
31.12.2018 - 31.12.2019	-3.54%

*Sursa: Vanguard Asset Management*

Valoarea unitara a activului net (EUR)	
Minim istoric (31 decembrie 2019)	342.13
Maxim istoric (31 iulie 2015)	578.97

*Sursa: Tradeville Asset Management*



*Evolutia valorii unitare a activului net pentru 2019 (EUR). Sursa: Tradeville Asset Management*

## 7. Factori de risc si metode de administrare a riscului

Investitia intr-un fond inchis cu o strategie de tipul „global macro” comporta avantaje specifice (administrare profesionista a portofoliului, monitorizare a pietelor financiare, valutare si de capital globale, diversificarea portofoliului etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net. Riscurile pe care le presupune investitia in unitati ale Fondului pot fi clasificate in trei mari categorii:

Riscul sistemic, care nu poate fi eliminat prin diversificare. Valoarea neta a activelor Fondului poate 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 general economice globale, relatiile internationale si contextul macroeconomic al unei anumite regiuni. Alte riscuri care intra in aceasta categorie sunt: riscul unei variatii accentuate a pietei de capital, riscul modificarii ratelor de dobanda din piata, riscul de inflatie, riscul de deflatie si riscul de curs valutar.

Riscul nesistemnic, care poate fi minimizat prin diversificarea activelor din portofoliu. Este influentat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, riscul valutar, riscul de levier, risc de credit etc.

Alte riscuri cum ar fi schimbarea reglementarilor privind impozitarea rezultatelor pozitive ale Fondului, in prezent veniturile inregistrate din cresterile activelor nu sunt impozitate. Un alt risc este reprezentat de posibilitatea ca metodologia de calcul a valorii activului net sa fie schimbată. Alte riscuri care intra in aceasta categorie sunt: riscul de volatilitate al actiunilor din portofoliu; riscul de lichiditate.

Fondul poate sa foloseasca tehnici si instrumente aferente valorilor mobiliare in conditiile si termenele stabilite.

De asemenea, Fondul poate sa foloseasca tehnici si instrumente menite sa asigure protectia impotriva riscului valutar si a riscului de portofoliu in contextul administrarii activelor. Aceste instrumente pot fi instrumente financiare derivate tranzactionate pe pietele reglementate sau in afara acestora, in cadrul UE: contracte de tip CFD, futures, opțiuni.

## 8. Evolutia activului net

La data de 31.12.2019, Fondul a inregistrat un activ net in valoare de 240,173.88 EUR (1,147,863 lei), valoarea unitatii de fond, calculata pe baza activelor la sfarsitul lunii decembrie 2019 fiind de 342.13 EUR (1,635.14 lei).

## 9. Evolutia fluxurilor de capital

Situatia subscrerilor si rascumpararilor in anul 2019 se prezinta astfel:

An	Subsrieri EUR	Rascumparari EUR
2019	-	23,058.22

### 10. Evolutia numarului de investitori

La finele anului 2019 numarul de investitori a ajuns la 21 de investitori comparativ cu 29 de investitori la finele anului 2018 inregistrandu-se o scadere de 27.59%. Analizat pe structura, fondul inregistreaza 20 de investitori persoane fizice si un investitor persoana juridica.

Situatia lunara a numarului de investitori in anul 2019 se prezinta astfel:

Data	Persoane fizice	Persoane juridice	Total investitori
31.01.2019	28	1	29
28.02.2019	24	1	25
31.03.2019	24	1	25
30.04.2019	24	1	25
31.05.2019	24	1	25
30.06.2019	24	1	25
31.07.2019	24	1	25
31.08.2019	22	1	23
30.09.2019	22	1	23
31.10.2019	22	1	23
30.11.2019	20	1	21
31.12.2019	20	1	21

Repartizarea unitatilor de fond pe structura investitorilor in anul 2019 se prezinta astfel:

Data	Numar unitati de fond persoane fizice	Numar unitati de fond persoane juridice	Total unitati de fond emise
31.01.2019	348	420	768
28.02.2019	304	420	724
31.03.2019	304	420	724
30.04.2019	304	420	724
31.05.2019	304	420	724
30.06.2019	304	420	724
31.07.2019	304	420	724
31.08.2019	292	420	712
30.09.2019	292	420	712
31.10.2019	292	420	712
30.11.2019	282	420	702
31.12.2019	282	420	702

### 11. 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 C.N.V.M nr. 15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor 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, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare si taxele datorate ASF), precum si sumele datorate ca plata a unitatilor de fond rascumparate dar neincasate se evidentaiza distinct.

In anul 2019, SAI a intocmit si transmis in termen la A.S.F. raportarile lunare in formele prevazute in anexele nr. 10 din Regulamentul C.N.V.M nr. 15/2004.

## **12. Situatii financiare la 31.12.2019**

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

In anul 2019, Fondul a obtinut:

- venituri totale in suma de 81,097 lei reprezentand in totalitate venituri aferente activitatii de investitii, din care:
  - castiguri aferente activelor si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii: 24,088 lei;
  - venituri din diferente de curs valutar: 56,854 lei;
  - venituri din dobani: 155 lei.
- cheltuieli totale in suma de 137,470 lei, din care:
  - comisioane cuvenie societatii de administrare: 42,943 lei;
  - comisioane cuvenite depozitarului/custodelui: 4,256 lei;
  - cheltuieli mentinere cod LEI: 188 lei;
  - taxa A.S.F.: 1,113 lei;
  - comisioane bancare: 913 lei;
  - pierderi aferente activelor si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii: 7,082 lei;
  - pierderi privind operatiunile cu instrumente derivate detinute in vederea tranzactionarii: 9,271 lei;
  - cheltuieli din diferente de curs valutar: 70,461 lei;
  - alte cheltuieli financiare derivate externe - finantare: 1,243 lei.
- un rezultat al exercitiului – pierdere in suma de 56,373 lei.

Pierderea va fi acoperita prin diminuarea pozitiei contului prime de emisiune aferente unitatilor de fond.

## **13. Schimbari semnificative in documentele Fondului**

Prin Avizul A.S.F. nr. 49/07.02.2019, au fost avizate modificarile intervenite in documentele Fondului, astfel:

1. Alinierea documentelor Fondului la prevederile Regulamentului Delegat (UE) 2015/2365 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare si transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012;
2. Alinierea documentelor Fondului la prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 2/2018 pentru modificarea si completarea unor acte normative;
3. Introducerea unui capitol privind Politica de remunerare in conformitate cu prevederile Legii nr. 74/2015;
4. Introducerea unui capitol cu Precizari privind protectia datelor cu caracter personal conform Regulamentului UE 679/2016 (GDPR);
5. S-au introdus completari in cadrul sectiunii Cheltuielile Fondului (cheltuielile cu emiterea/mentinerea codului LEI);
6. Toate celelalte conditii care au stat la baza avizarii initiale a Fondului nu se modifica.

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, AFIA informeaza investitorii ca, in cursul anului 2019, nu a utilizat operatiunile de finantare prin instrumente financiare si instrumentele de tip total return swap.

**Anexa – SECTIUNEA A** - Informatii ce trebuie furnizate in raportul anual in conformitate cu 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 pentru anul 2019 se prezinta astfel:

**Date globale:**

- quantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate, definite ca excluzand numerarul si echivalentele de numerar – **Nu este cazul**;
- quantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente de tip total return swap exprimat ca valoare absoluta si ca procent din activele administrate – **Nu este cazul**.

**Date privind concentrarea:**

- cei mai mari zece emitenti de garantii pentru toate SFT si pentru toate instrumentele de tip total return swap – **Nu este cazul**;
- primele 10 contraparti ale fiecarui tip de SFT si ale fiecarui instrument de tip total return swap in parte – **Nu este cazul**.

**Date aggregate privind tranzactiile pentru fiecare tip de SFT si pentru fiecare instrument de tip total return swap in parte, defalcate in functie de categoriile de mai jos:**

- tipul si calitatea garantiei – **Nu este cazul**;
- scadenta garantiei, defalcata pe urmatoarele tipuri de scadenta: – **Nu este cazul**;
- moneda garantiei – **Nu este cazul**;
- scadenta SFT si a instrumentelor de tip total return swap – **Nu este cazul**;
- tara in care contrapartile sunt stabilite – **Nu este cazul**;
- compensarea si decontarea – **Nu este cazul**.

**Date privind reutilizarea garantiei:**

- ponderea garantiilor primite care sunt reutilizate, raportata la suma maxima specificata in prospect sau in documentele de informare a investitorilor – **Nu este cazul**;
- rentabilitatea garantiilor in numerar reinvestite de Fond – **Nu este cazul**.

**Custodia garantiilor primite de organismul de placament colectiv ca parte a SFT si a instrumentelor de tip total return swap:**

- Numarul si numele custozilor si quantumul activelor aferente garantiilor pastrate in custodie de fiecare dintre custozi – **Nu este cazul**.

**Custodia garantiilor acordate de Fond ca parte a SFT si a instrumentelor de tip total return swap:**

Proportia garantiilor detinute in conturi separate, in conturi colective sau in orice alt tip de cont – **Nu este cazul**.

**Date privind rentabilitatea si costurile aferente fiecarui tip de SFT si de instrument de tip total return swap,** astfel cum sunt repartizate intre Fond, administratorul Fondului si parti terți in termeni absoluti si ca procent din veniturile globale generate de acest tip de SFT si de instrument de tip total return swap – **Nu este cazul**.

**14. Dezvoltarea previzibila a fondului**

Pandemia globala a coronavirusului a condus la depreciere uriase ale cotatiilor pentru majoritatea claselor de active importante si, in unele cazuri, chiar si pentru cele care functioneaza traditional ca refugii pentru investitori. Abordarile monetare si, in particular, cele fiscale cunosc modificarile inimaginabile in urma cu doar cateva luni. In noul mediu global, credem ca profilul de investitii al Fondului este foarte potrivit si bine calibrat pentru oportunitatile care ar putea aparea in anul 2020.

Mai mult, avizul negativ dat de A.S.F. in legatura cu intentia vanzarii S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. (actuala S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A.) catre un grup strain reduce incertitudinile si plaseaza Fondul in postura de a relua investitiile in conditii de evaluare prudentiala a riscurilor.

## **15. Activitatile din domeniul cercetarii si dezvoltarii**

Nu este cazul

## **16. Evenimente importante in perioada de raportare**

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 dobандire 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.

## **17. 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 operationalala 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 acțiuni în vederea contracarării preventive și imediate a pierderilor ce ar putea fi generate de acest eveniment:

- ✓ In cazul FII GIF GLOBAL INVESTING FUND activele fondului sunt, la momentul semnarii acestui raport, investite in depozite bancare, conturi curente si intr-un fond deschis de investitii monetar, autorizat de A.S.F., denominat in aceeasi valuta cu a fondului. Ca atare, suntem de parere ca impactul volatilitatii din pietele financiare este astfel minimizat.

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 FII GIF GLOBAL INVESTING FUND activele fondului sunt, la momentul semnarii acestui raport, investite in depozite bancare, conturi curente si intr-un fond deschis de investitii monetar, autorizat de A.S.F., denominat in aceeasi valuta cu a fondului. Ca atare, suntem de parere ca impactul unor cereri mai mari pentru retragerea investitorilor din fond este mitigat in mod corespunzator.

## **18. Diverse**

Consiliul de Administratie al S.A.I. Vanguard 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. Vanguard Asset Management S.A. este urmatoarea:

Moraru Matilda – Presedinte

Andrei Maria-Doina – Membru

Klinowski Piotr Franciszek – Membru.

Conducerea S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. este delegata de Consiliul de Administratie catre trei persoane fizice. denumite directori in sensul prevazut de art. 12 alin (1) din O.U.G.nr.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. Vanguard 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 a SAI stabileste politici si practici concepute pentru a asigura respectarea si promovarea unei politici solide si adekvate 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 interes.

Politice 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 comună, uniformă si coerentă a dispozitiilor referitoare la remunerare si se realizeaza cu respectarea dispozitiilor Ghidului ESMA/2013/232, Anexe nr. 1 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative, Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă, Regulamentului ASF nr. 10/2015 si a altor reglementari aplicabile.

SAI poate aplica un sistem de remunerare format din:

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

La data avizarii prospectului Fondului, 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 va 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 avizarii prospectului Fondului, SAI nu acorda beneficii monetare si nemonetare.

Cuantumul total al remuneratiilor AFIA si quantumul agregat al remuneratiei AFIA pentru exercitiul financiar 2019 conform prevederilor art. 21 alin (2) lit. e) si f) din Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative, 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 referă la intregul SAI TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. și nu la Fondul Inchis de Investitii GLOBAL INVESTING FUND.**

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

Activele administrate ale acestor fonduri, la data de 31.12.2019, se prezinta astfel:

**SAI Tradeville Asset Management SA**

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

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

**Consiliul de Administratie al S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.**

Presedinte C.A.

Moraru Matilda

10.04.2020

**SAI Tradeville Asset Management SA**

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. 15/2004**

**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Inchis de Investitii GLOBAL INVESTING FUND  
la 31 decembrie 2019**

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2018				31.12.2019				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta EUR	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta EUR	Lei	
I.	<b>Total active</b>	100%	100%	273,323.75	1,274,754.65	100%	100%	240,987.10	1,151,749.63	-123,005.03
1	Valori mobiliare si instrumente ale pielei monetare, din care: valori mobiliare si instrumente ale pielei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care: - actiuni - obligatiuni emise de catre administratia publica locala - obligatiuni tranzactionate corporate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.		-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pielei monetare admise sau tranzactionate pe o piata dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pielei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pielei monetare mentionate la art.102(1) lit. a) din Legea nr.297/2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Depozite bancare din care:	28.82%	28.72%	78,508.17	366,154.27	-	-	-	-	-366,154.27
4.1.	depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	28.82%	28.72%	78,508.17	366,154.27	-	-	-	-	-366,154.27
4.2.	depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente si numerar	5.70%	5.68%	15,514.73	72,359.15	1.85%	1.85%	4,450.75	21,271.47	-51,087.68
7	Instrumente ale pielei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Titluri emise de administratia publica centrala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Titluri de participare ale AOPC/OPCV	40.54%	40.41%	110,441.68	515,088.95	46.59%	46.43%	111,890.97	534,760.49	19,671.54
9	Alte active (sume in tranzit, sume la distributiori, sume la S.S.I.F., etc)	25.28%	25.19%	68,859.17	321,152.28	51.90%	51.72%	124,645.38	595,717.66	274,565.38
<b>II.</b>	<b>Total obligatii</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.34%</b>	<b>922.81</b>	<b>4,303.90</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.34%</b>	<b>813.22</b>	<b>3,886.62</b>	<b>-417.27</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.30%	0.30%	819.97	3,824.26	0.30%	0.30%	722.96	3,455.24	-369.02
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	81.59	99.11	0.03%	0.03%	71.53	341.86	242.76
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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.	0.03%	0.03%	21.25	380.53	0.01%	0.01%	18.73	89.52	-291.01
8	Cheltuieli cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte cheltuieli aprobatate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- cereri de rascumparare neponorante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- impozit aferent rascumpararilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- sume de restitutie investitorilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III.</b>	<b>Valoarea activului net (I-II)</b>			<b>272,400.94</b>	<b>1,270,450.76</b>			<b>240,173.88</b>	<b>1,147,863.01</b>	<b>-122,587.75</b>

**Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2019**

Denumirea elementului	31 dec 2018 (EUR)	31 dec 2018 (RON)	31 dec 2019 (EUR)	31 dec 2019 (RON)	Diferente EUR
Valoare activ net	272,400.94	1,270,450.76	240,173.88	1,147,863.01	-32,227.07
Numar de unitati de fond in circulatie	768	768	702	702	-66
Valoarea unitara a activului net	354.69	1,654.24	342.13	1,635.14	-12.56

**SAI Tradeville Asset Management SA**

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 Inchis de Investitii GLOBAL INVESTING FUND la 31 decembrie 2019**

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 SMCC	101.49	0.01%
<b>TOTAL</b>	<b>101.49</b>	<b>0.01%</b>

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR/RON	Valoarea actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	valuta	lei	%	
BRD SMCC EUR	3.893.87	4.7793	18.609.99	1.615802%
BRD SMCC USD	-	4.2608	0.00	0.000000%
LIBRA BANK Sucursala Stefan cel Mare EUR	535.64	4.7793	2.559.98	0.222269%
<b>TOTAL</b>			<b>21.169.98</b>	<b>1.84%</b>
<b>Sume la SSIF</b>	<b>124.645.38</b>	<b>4.7793</b>	<b>595.717.66</b>	<b>51.72%</b>

XIV. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

2. Titluri de participare in valuta

Denumire fond	COD ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Valoare totala in valuta de denumire	Curs valutar BNR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in total activ OPCVM
			valuta	valuta	lei	lei	%	%	
BRD EURO FOND	ROFDIN0001D9	N/A	784.5589	142.6164	111.890.97	4.7793	534.760.49	0.03%	46.43%
<b>TOTAL</b>							<b>534.760.49</b>		<b>46.43%</b>

**RON**

<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>1,151,749.63</b>	
--------------------	---------------------	--

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2017		31.12.2018		31.12.2019	
	EUR	RON	EUR	RON	EUR	RON
ACTIV NET	458.090.03	2,134,030.06	272,400.94	1,270,450.76	240,173.88	1,147,863.01
VUAN	419.11	2,170.25	354.69	1,654.24	342.13	1,635.14

**FONDUL INCHIS DE INVESTITII GLOBAL INVESTING FUND**

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 Inchis de Investitii Global Investing Fund  
 SITUATIA POZITIEI FINANCIARE  
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

	Nota	31-Dec-19	31-Dec-18
<b>ACTIVE</b>			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	534,760	515,089
Creante rezultate din operatiunile cu instrumente derivate		595,718	321,152
Depozite bancare	8	-	366,154
Numerar si echivalente de numerar	8	21,271	72,359
<b>Total Active</b>		<b>1,151,750</b>	<b>1,274,755</b>
<b>Datorii</b>			
Alte datorii	9	3,887	4,304
<b>Total datorii</b>		<b>3,887</b>	<b>4,304</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital privind unitatile de fond la valoare nominala		1,677,534	1,790,937
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond		(473,298)	(234,249)
Profit/pierdere curenta		(56,373)	(286,237)
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1,147,863</b>	<b>1,270,451</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>		<b>1,151,750</b>	<b>1,274,755</b>
<b>Active nete distribuibile detinatorilor de unitati de fond</b>		<b>1,147,863</b>	<b>1,270,451</b>

Acstea situatii au fost aprobatte astazi, 10 Aprilie 2020.

**PRESEDINTE C.A.,**

**MORARU MATILDA**

**CONTABIL SEF,**

**VELICU ADRIANA-CATALINA**

Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund  
 SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL  
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

	Nota	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Venituri din comisioane		-	-
Venituri din dobanzi		155	239
Venituri din dividende		-	2,827
Castig net/ (pierdere) neta din instrumente financiare la valoarea justa	<b>11</b>	15,763	(20,288)
Castig net/(Pierdere) neta din instrumente financiare cedate	<b>11</b>	(9,271)	(158,010)
Diferenta pozitiva (negativa) de curs valutar		(13,607)	(34,908)
<b>Venituri totale</b>		<b>(6,960)</b>	<b>(210,140)</b>
Cheltuieli cu comisioanele	<b>12</b>	(48,501)	(74,337)
Alte cheltuieli de exploatare	<b>12</b>	(913)	(1,760)
<b>Total cheltuieli operationale</b>		<b>(49,414)</b>	<b>(76,097)</b>
<b>Profit operational/pierdere operatională anterior costurilor de finantare</b>		<b>(56,373)</b>	<b>(286,237)</b>
<b>Profit/Pierdere inainte de impozitare</b>		<b>(56,373)</b>	<b>(286,237)</b>
Venit/ (Cheltuiala) cu impozitul pe profit		-	-
<b>Profit/Pierdere dupa impozitare</b>		<b>(56,373)</b>	<b>(286,237)</b>
<b>Rezultatul Global al perioadei</b>		<b>(56,373)</b>	<b>(286,237)</b>

Acstea situatii au fost aprobatate astazi, 10 Aprilie 2020.

**PRESEDINTE C.A.,**

**MORARU MATILDA**

**CONTABIL SEF,**

**VELICU ADRIANA-CATALINA**

Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund  
 SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE  
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

	2019	2018
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Castig/(Pierdere) dupa impozitare	(56,373)	(286,237)
Ajustari pentru:		
Pierdere din instrumente financiare cedate	9,271	154,204
Pierdere neta din instrumente financiare la valoarea justa	(15,763)	24,095
Venituri din dobanzi	(155)	(239)
Venituri din dividende	-	(2,827)
<b>Rezultat inaintea variatiei nevoii fondului de rulment</b>	<b>(63,021)</b>	<b>(111,005)</b>
Crestere neta privind activele financiare	362,208	896,054
Crestere neta privind instrumente financiare derivate	(283,836)	(238,762)
Crestere neta privind depozite bancare	-	(366,154)
Cresterea neta creante	38	-
Cresterea neta datorilor	(417)	(4,106)
Dobanzi primite	155	239
Dividende primite	-	2,827
<b>Numerar net din activitati de exploatare</b>	<b>15,127</b>	<b>179,094</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Emisiunea de unitati de fond in cursul exercitiului	-	231,611
Rascumpararea de unitati de fond in cursul exercitiului	(66,215)	(808,953)
<b>Numerar net din activitati de finantare</b>	<b>(66,215)</b>	<b>(577,342)</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	(51,088)	(398,248)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	72,359	470,607
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei</b>	<b>21,271</b>	<b>72,359</b>

Acstea situatii au fost aprobatte astazi, 10 Aprilie 2020.

**PRESEDINTE C.A.,**

**MORARU MATILDA**

**CONTABIL SEF,**

**VELICU ADRIANA-CATALINA**

Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund  
 SITUATIA MODIFICARILOR ACTIVELOR NETE ATRIBUITE DETINATORILOR DE UNITATI  
 RASCUMPARABILE  
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

---

	<b>Numarul de unitati de fond aflate in circulatie</b>	<b>Total capitaluri proprii</b>
	RON	
<b>Sold la 1 Ianuarie 2018</b>	<b>1.093</b>	<b>2,134,030</b>
Modificari ale capitalurilor proprii in 2018		
Profitul / (pierdere) exercitiului	-	(286,237)
Subscreteri de unitati rascumparabile	9	231,611
Rascumpararea de unitati de fond	(334)	(808,953)
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<b>768</b>	<b>1,270,451</b>
Modificari ale capitalurilor proprii in 2019		
Profitul/ (pierdere) exercitiului	-	(56,373)
Subscreteri de unitati rascumparabile	-	-
Rascumpararea de unitati de fond	(66)	(66,215)
<b>Sold la 31 decembrie 2019</b>	<b>702</b>	<b>1,147,863</b>

Aceste situatii au fost aprobatte astazi, 10 Aprilie 2020.

**PRESEDINTE C.A.,**

**MORARU MATILDA**

**CONTABIL SEF,**

**VELICU ADRIANA-CATALINA**

**Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)**

---

**1. Entitatea care raporteaza**

Fondul Inchis de Investitii "GLOBAL INVESTING FUND", numit in continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civila, in forma juridica de societate civila particulara, fara personalitate juridica, dispozitiile art. 1881-1954 ale Legii nr. 287/2009 privind Codul civil, ale Legii nr. 297/2004 privind piata de capital cu modificarile si completarile ulterioare, denumita in continuarea Legea 297/2004, ale OUG 32/2012, ale Regulamentului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor. Fondul este inscris in Registrul CNVM cu nr. CSC08FIIR/400036, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 18/25.04.2013 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.

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA.

Fondul este denumit in moneda EUR. Toate elementele de activ si cheltuieli prevazute in prospect sunt prezentate in moneda EUR.

Unitatile emise de Fond sunt emise in forma dematerializata, de un singur tip, fiind inregistrate in contul investitorului si exprimate in moneda EUR.

**2. Descrierea obiectivelor Fondului**

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice romane si straine si plasarea in instrumente financiare si valori mobiliare cu scopul de a realiza randamente competitive in raport cu cele obtinute via instrumente cu venit fix. Fondul se adreseaza investitorilor, persoane fizice sau juridice, care tolereaza cel putin un nivel de risc mediu, urmarind sa isi diversifice plasamentele prin investirea intr-o paleta variata de active de la nivelul pietelor internationale. Datorita faptului ca fondul va efectua plasamente atat in instrumente cu venit fix, cat si valori mobiliare si active mai riscante, perioada minima recomandata de investitie este de 3 ani.

Fondul va fi administrat folosind strategia „global macro”. Global macro este un concept care a prins contur la nivelul fondurilor de investitii in anii '60 - '70, odata cu extinderea procesului de globalizare si de liberalizare a fluxurilor de capital. In esenta, global macro se refera la identificarea oportunitatilor de investitie sau speculatie in orice piata financiara si din orice regiune geografica, in incercarea de a capitaliza pe seama unor evolutii macroeconomice majore si/sau a unor dislocari notabile de ordin fiscal, monetar, politic sau social. Piete predilecte de actiune pentru global macro sunt bursele de actiuni, bursele de marfuri, piete valutare si piete de bonduri.

Fondul investeste in toate instrumentele de investitie in conformitate cu reglementarile in vigoare aplicabile.

Fondul poate investi in urmatoarele:

- Depozite bancare in lei sau valuta;
- Obligatiuni municipale si corporative emise in cadrul tarilor membre UE;
- Titluri de stat emise de tarile membre UE;
- Instrumente financiare derivate tranzactionate pe piete reglementate sau in afara acestora, in cadrul UE: contracte de tip CFD, futures, optiuni;
- Titluri de participare ale OPCVM/AOPC din U.E.;
- Actiuni si valori mobiliare asimilate acestora, tranzactionate pe piete reglementate sau pe ATS;
- Alte instrumente financiare, in conditiile legii.

**Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)**

---

Fondul nu isi propune sa distribuie dividende din profiturile realizate; disponibilul obtinut din castigurile de capital va fi reinvestit.

Fondul nu plateste impozite pe cresterile realizate din investitii.

Factori de risc si metode de administrare a riscului

Investitia intr-un fond inchis cu o strategie de tipul „global macro” comporta avantaje specifice (administrare profesionista a portofoliului, monitorizare a pietelor financiare, valutare si de capital globale, diversificarea portofoliului etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net. Riscurile pe care le presupune investitia in unitati ale Fondului pot fi clasificate in trei mari categorii:

Riscul sistemic, care nu poate fi eliminat prin diversificare. Valoarea neta a activelor Fondului poate 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 general economice globale, relatiile internationale si contextul macroeconomic al unei anumite regiuni. Alte riscuri care intra in aceasta categorie sunt: riscul unei variatii accentuate a pietei de capital, riscul modificarii ratelor de dobanda din piata, riscul de inflatie, riscul de deflatie si riscul de curs valutar.

Riscul nesistemic, care poate fi minimizat prin diversificarea activelor din portofoliu. Este influentat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, riscul valutar, riscul de levier, risc de credit etc.

Alte riscuri. Schimbarea reglementarilor privind impozitarea rezultatelor pozitive ale Fondului. Veniturile inregistrate din cresterile activelor nu sunt impozitate. Un alt risc este reprezentat de posibilitatea ca metodologia de calcul a valorii activului net sa fie schimbată. Alte riscuri care intra in aceasta categorie sunt: riscul de volatilitate al actiunilor din portofoliu; riscul de lichiditate.

Fondul poate sa foloseasca tehnici si instrumente aferente valorilor mobiliare in conditiile si termenele stabilitate.

De asemenea, Fondul poate sa foloseasca tehnici si instrumente menite sa asigure protectia impotriva riscului valutar si a riscului de portofoliu in contextul administrarii activelor. Aceste instrumente pot fi instrumente financiare derivate tranzactionate pe pietele reglementate sau in afara acestora, in cadrul UE: contracte de tip CFD, futures.

### **3. Administratorul Fondului**

Fondul este administrat de catre S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A.I (denumita in continuare SAI), (fosta S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.) – 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.

### **4. Depozitarul Fondului**

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA. cu sediul in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache

**Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)**

---

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](http://www.brd.ro).

**5. Bazele intocmirii**

**a) Declaratia de conformitate**

Situatiile financiare la 31.12.2019 au fost intocmite in conformitate cu:

- Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiară, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Instructiunea 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. Situatia evaluarii activelor financiare se prezinta astfel:

- instrumentele financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa;
- instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justa.

**d) Moneda functionala si de prezentare**

Situatiile financiare sunt prezentate in lei (RON). Toate informatiile financiare prezentare in RON au fost rotunjite la cea mai apropiata unitate.

**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. Estimarile si 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 anume 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.

**Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)**

---

**f) Continuitatea activitatii**

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

**6. Politici contabile semnificative**

Politicele 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**

Tranzactiile realizate in valuta sunt convertite in lei in functie de cursul de schimb valabil la data tranzactiei. Activele si datorile exprimate in valuta la data intocmirii bilantului sunt convertite in lei utilizand ratele de schimb valabile la sfarsitul perioadei. Toate diferentele rezultate la decontarea si conversia sumelor in valuta sunt recunoscute la profit sau pierdere in anul in care acestea au aparut. Datorile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb stabilit de BNR in data inregistrarii acestora. Datorile 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 si 1 USD = 4.2608 RON, la 31 decembrie 2018: 1 EUR = 4.6639 RON si 1 USD = 4.0736 RON.

**b) Clasificare active si datorii**

Toate elementele de active si de datorii sunt clasificate ca fiind active/datorii curente.

**c) 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 mai mica de trei luni sau mai putin de la data achizitiei.

**d) Active financiare**

**i) Clasificare**

Fondul clasifica instrumentele financiare detinute in urmatoarele categorii:

*Active financiare detinute pentru tranzactionare 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 pe o piata reglementata cu scopul de a fi vandute in viitorul apropiat. Profiturile sau pierderile derivate din evaluarea acestor active sunt recunoscute in contul de profit si pierderi. 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.

**Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)**

---

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate, de asemenea, ca fiind detinute pentru tranzactionare. Instrumentele financiare derivate sunt recunoscute initial la valoarea de achizitie; costurile de tranzactionare atribuibile sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere atunci cand sunt realizate. Ulterior recunoasterii initiale, instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justa iar modificarile ulterioare sunt recunoscute imediat in contul de profit sau pierdere.

*Creante*

Creantele comerciale sunt recunoscute initial la valoarea de achizitie, fiind ulterior evaluate la costul amortizat utilizand metoda dobanzii efective, cu exceptia cazurilor cand rezultatul din actualizarea fluxurilor de numerar viitoare minus pierderea din deprecierie este nesemnificativ.

*Investitii detinute pana la scadenta*

Reprezinta activele financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu scadenta fixa, cu intenția 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*

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 deprecierii instrumentului. La data vanzarii sau la deprecierie, profiturile sau pierderile aferente sunt transferate in contul de profit si pierdere. Pierderile din deprecierie nu sunt reluate in contul de profit si pierdere.

**ii) Recunoastere, derecunoastere si evaluare initiala**

Activele si datorile financiare sunt recunoscute la data tranzactiei. Active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere sunt recunoscute initial la valoarea de achizitie 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 aceluia 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 decontata – 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 cotatiile 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.

**iv) Castiguri si pierderi**

Castigurile si pierderile ce rezulta din modificarea valorii juste a unui activ financiar sunt recunoscute in profit sau pierdere.

**e) 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 caracteristici 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.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anularea 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 modificarile in valoarea neta a activelor datorate unor astfel de diferente.

**f) 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.

**g) 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.

**h) Venituri din dividende**

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

**i) Impozitul pe profit**

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

**j) Cheltuieli cu comisioanele si alte cheltuieli**

Cheltuielile cu comisioanele Fondului sunt cheltuieli cu comisioanele de administrare, comisioanele datorate depozitarului si custodelui, comisioane de tranzactionare.

Alte cheltuieli suportate de Fond sunt comisioanele bancare si tarifele ASF in cota de 0,0078% aplicata asupra valorii activului net din ultima zi lucratoare a fiecarei luni.

Toate cheltuielile sunt recunoscute la valoarea realizata.

**k) 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 membrli ai personalului-cheie din conducerea entitatii, precum si de membrii apropiati ai familiilor acestora.

**l) Active si datorii contingent**

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 adevarata recunoasterea lui.

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

**m) 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 emitire. 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 emitire, precum si cine a dat aceasta autorizare. Daca proprietarii entitatii sau alti terți au puterea de a modifica situatiile financiare dupa emitire, 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 emitire, entitatea nu va recunoaste acele dividende ca datorie la data bilantului. Astfel de dividende sunt prezentate in note, in conformitate cu IAS 1 Prezentarea

**Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

---

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 noulor informatii aparute.

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

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

**7. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere**

	<b>31-Dec-19</b>	<b>31-Dec-18</b>
- necotate (i)	534,760	515,089
<b>Total</b>	<b>534,760</b>	<b>515,089</b>

La 31 decembrie 2019 activele financiare necotate includ investitii in fonduri de investitii din Romania denuminate in euro (BRD EURO FOND). La 31 decembrie 2019 Fondul nu mai detine active financiare cotate.

Creantele rezultate din operatiunile cu instrumente derivate in suma de 595,718 lei reprezinta sume aflate la brokerul extern in vederea tranzactionarii de instrumente financiare derivate.

**8. Numerar si depozite bancare**

	<b>31-Dec-19</b>	<b>31-Dec-18</b>
Conturi la banchi in lei	101	1,035
Conturi la banchi in valuta	21,170	71,324
<b>Total</b>	<b>21,271</b>	<b>72,359</b>

Depozite bancare

	<b>31-Dec-19</b>	<b>31-Dec-18</b>
Depozite la termen (3 luni)	-	366,116
Dobanzi la depozite la termen (3 luni)	-	38
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>366,154</b>

**9. Datorii**

Situatia datorilor se prezinta astfel:

	<b>31-Dec-19</b>	<b>31-Dec-18</b>
Datorii comerciale	3,455	3,824
Taxa ASF	90	99
Comisioane datorate societatii de depozitare	342	381
<b>Total</b>	<b>3,887</b>	<b>4,304</b>

Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund  
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 (toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)

---

**10. Activul net**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
	EUR	RON	EUR	RON
VALOARE ACTIV NET	240,173.88	1,147,863	272,400.94	1,270,451
Numar de unitati de fond in circulatie	702	702	768	768
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	342.13	1,635.14	354.69	1,654.24

**11. Castig/ (Pierdere) din instrumente financiare**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Castiguri din instrumente financiare la valoarea justa	24,088	651,262
Pierderi din instrumente financiare la valoarea justa	(7,082)	(671,550)
<b>Total</b>	<b>17,006</b>	<b>(20,288)</b>
Castiguri din investitii financiare cedate	-	293
Pierderi din investitii financiare cedate	-	(17,348)
Castiguri aferente instrumentelor financiare derivate	-	12,094
Pierderi aferente instrumentelor financiare derivate	(9,271)	(137,149)
Alte venituri financiare derivate – finantare	-	547
Alte cheltuieli financiare derivate – finantare	(1,243)	(16,447)
<b>Total</b>	<b>6,492</b>	<b>(158,010)</b>

**12. Cheltuieli operationale**

	<b>2019</b>	<b>2017</b>
Cheltuieli cu comisioane de administrare	(42,943)	(56,618)
Cheltuieli cu comisioane de depozitare	(4,256)	(5,682)
Cheltuieli cu comisione de decontare custodie	-	(2,726)
Cheltuieli cu comisioane SSIF	-	(7,845)
Cheltuieli mentinere cod LEI	(188)	-
Cheltuieli cu taxa ASF	(1,113)	(1,466)
<b>Total</b>	<b>(48,501)</b>	<b>(74,337)</b>
Cheltuieli cu comisioane bancare	(913)	(1,760)
<b>Total cheltuieli operationale</b>	<b>(49,414)</b>	<b>(76,097)</b>

**13. 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.

**14. Tranzactii si solduri cu administratorul**

**Administratorul fondului**

La 31 decembrie 2019, in datorii curente era inregistrata suma de 3,455 lei, reprezentand comisionul de administrare de plata la sfarsitul anului catre SAI TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A.

**Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)**

---

Cheltuielile cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2019 a fost de 42,943 lei.

**15. Alte informatii**

**Managementul riscului**

Investitia intr-un fond inchis cu o strategie de tipul „global macro” comporta avantaje specifice (administrare profesionista a portofoliului, monitorizare a pietelor financiare, valutare si de capital globale, diversificarea portofoliului etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net. Riscurile pe care le presupune investitia in unitati ale Fondului pot fi clasificate in trei mari categorii:

a) Riscul sistemic, care nu poate fi eliminat prin diversificare. Valoarea neta a activelor Fondului poate 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 general economice globale, relatiile internationale si contextul macroeconomic al unei anumite regiuni. Alte riscuri care intra in aceasta categorie sunt: riscul unei variatii accentuate a pietei de capital, riscul modificarii ratelor de dobanda din piata, riscul de inflatie, riscul de deflatie si riscul de curs valutar.

b) Riscul nesistemnic, care poate fi minimizat prin diversificarea activelor din portofoliu. Este influentat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, riscul valutar, riscul de levier, risc de credit etc.

c) Alte riscuri. Schimbarea reglementarilor privind impozitarea rezultatelor pozitive ale Fondului. La momentul redactarii acestui prospect, veniturile inregistrate din cresterile activelor nu sunt impozitate. Un alt risc este reprezentat de posibilitatea ca metodologia de calcul a valorii activului net sa fie schimbata. Alte riscuri care intra in aceasta categorie sunt: riscul de volatilitate al actiunilor din portofoliu; riscul de lichiditate.

Fondul poate sa foloseasca tehnici si instrumente aferente valorilor mobiliare in conditiile si termenele stabilitate.

De asemenea, Fondul poate sa foloseasca tehnici si instrumente menite sa asigure protectia impotriva riscului valutar si a riscului de portofoliu in contextul administrarii activelor. Aceste instrumente pot fi contracte futures, contracte tip CFD.

**16. Politica de remunerare**

Politica de remunerare a SAI stabileste politici si practici concepute pentru a asigura respectarea si promovarea unei politici solide si adecate 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 interes.

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 comună, uniformă si coerentă a dispozițiilor referitoare la remunerare și se realizează cu respectarea dispozițiilor Ghidului ESMA/2013/232, Anexei nr. 1 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative, Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa, Regulamentului ASF nr. 10/2015 și a altor reglementari aplicabile.

SAI poate aplica un sistem de remunerare format din:

**Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei, daca nu e precizat altfel)**

---

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

La data avizarii prospectului Fondului, 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 va 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 avizarii prospectului Fondului, SAI nu acorda beneficii monetare si nemonetare.

#### **17. 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 FII GIF GLOBAL INVESTING FUND activele fondului sunt, la momentul semnarii acestui raport, investite in depozite bancare, conturi curente si intr-un fond deschis de investitii monetar, autorizat de A.S.F., denominat in aceeasi valuta cu a fondului. Ca atare, suntem de parere ca impactul volatilitatii din pietele financiare este astfel minimizat.

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 FII GIF GLOBAL INVESTING FUND activele fondului sunt, la momentul semnarii acestui raport, investite in depozite bancare, conturi curente si intr-un fond deschis de investitii monetar, autorizat de A.S.F., denominat in aceeasi valuta cu a fondului. Ca atare, suntem de parere ca impactul unor cereri mai mari pentru retragerea investitorilor din fond este mitigat in mod corespunzator.

Aceste situatii au fost aprobatte 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 Inchis de Investitii GLOBAL INVESTING FUND** 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) Situatiiile financiare anuale ofera o imagine fidela a pozitiei financiare, performantei financiare si a celoralte informatii referitoare la activitatea desfasurata;
- c) Fondul isi desfasoara activitatea in conditii de continuitate;
- d) Raportul privind administrarea Fondului Inchis de Investitii GLOBAL INVESTING FUND in anul 2019 prezinta in mod corect si complet informatiile despre Fond.

**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 retratare la 31.12.2019**

**Opinie**

Am auditat situațiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, insotitoare ale Fondului Inchis de Investitii **GLOBAL INVESTING FUND** care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2019, Situatia pozitiei financiare la data de 31.12.2019 Situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global, Situatia modificarii capitalurilor, Situatia fluxurilor de numerar si un sumar al politicilor contabile precum si alte note explicative.

Aceste situatii se refera la:

-activul net al fondului- 1.147.862,96 lei (240.173,88 EURO)

- 1** In opinia noastră, situațiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2019 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara

Baza pentru opinie

- 2** Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit ("ISA"). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde sunt descrise detaliat in sectiunea "Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situațiilor financiare" din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate, conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditul situațiilor financiare din Romania si ne-am indeplinit celelalte responsabilitati de etica profesionala, conform acestor cerinte. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastră.

- 3** Aspecte cheie

Cu toate efectele pandemiei de coronavirus asupra economiei, conducerea societatii de administrare considera ca datorita componentei activelor fondului, impactul volatilitatii din pietele financiare este minimizat si activitatea acestuia se va desfasuta pe principiul continuitatii activitatii in 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 fraudă, 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 fraudă, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. 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 fraudă, 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 rationalul profesional si meninem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificam si evaluam risurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, projectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adekvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă 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 adekvate 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 indoieri 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 modificar opnia. 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

