

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII ETF BET TRADEVILLE

SITUATII FINANCIARE PRELIMINARE

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara

(toate sumele sunt exprimate in lei)

Administrator: SAI Vanguard Asset Management SA

Sediul social: Bd Carol I, nr. 34-36, Cladirea International Business Center Modern, etaj 10, sector 2, Bucuresti

Numărul de telefon/fax: 021.336.92.83; 021.336.92.81

Codul unic de înregistrare: 11344069

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/12600/1998

Capital social subscris și vărsat: 1.437.283 lei

Denumirea entitatii tranzactionate: Fondul Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE

Nr. decizie CNVM de autorizare: 606/09.07.2012

Nr. inregistrare in Registrul CNVM: CSC06FDIR/400080

Cod ISIN: ROETF0000019

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: BVB, sectorul OPC, Unitati de fond, categoria ETF, simbol TVBETETF

Depozitar: BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

ACTIVE	31-Dec-15	31-Dec-16
Investitii financiare pe termen scurt	2,182,515	2,318,490
Creante comerciale si alte creante	3,499	3,382
Plati in avans	0	0
Numerar si echivalente de numerar	29,156	15,612
Total Active	2,215,170	2,337,484
DATORII		
Alte datorii	8,264	8,385
Total datorii	8,264	8,385
Capitaluri proprii		
Capital privind unitatile de fond la valoare nominala	1,500,000	1,500,000
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond	706,906	829,099
Total capitaluri proprii	2,206,906	2,329,099
Total Pasive	2,215,170	2,337,484

SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL

	31-Dec-15	31-Dec-16
Venituri din dobanzi	78	2
Venituri din dividende	154,426	203,218
Castig net/(Pierdere) neta din instrumente financiare la valoarea justa	(84,406)	(27,440)
Castig net/(Pierdere) neta din instrumente financiare cedate	(22,920)	(12,841)
Venituri totale	47,178	162,939
Cheltuieli cu comisioanele	(50,373)	(44,336)
Alte cheltuieli de exploatare	(7,565)	(7,276)
Total cheltuieli operationale	(57,938)	(51,612)
Profit operational anterior costurilor de finantare	(10,760)	111,327
Profit inainte de impozitare	(10,760)	111,327
Venit/ (Cheltuiala) cu impozitul pe profit	-	-
Profit dupa impozitare	(10,760)	111,327
Rezultatul Global al perioadei	(10,760)	111,327

Nota :Situatiile financiare anuale preliminare pentru anul 2016 sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara si nu au fost auditate.

PRESEDINTE C.A.,

DUMITRESCU OVIDIU-GEORGE

CONTABIL SEF,

MIHALI CALINA

Raport preliminar al Fondului Deschis de Investitii ETF BET Tradeville la 31.12.2016

Conform: Regulamentului nr.1/2006 al CNVM, Legii nr. 297/2004, O.U.G. nr. 32/2012 si Regulamentului A.S.F. 9/2014

Data raportului: 31.12.2016

Administrator: SAI Vanguard Asset Management SA

Sediul social: Bd Carol I, nr. 34-36, Cladirea International Business Center Modern, etaj 10, sector 2, Bucuresti

Numărul de telefon/fax: 021.336.92.83; 021.336.92.81

Codul unic de înregistrare: 11344069

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/12600/1998

Capital social subscris și vărsat: 1.437.283 lei

Denumirea entitatii tranzactionate: Fondul Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE

Nr. decizie CNVM de autorizare: 606/09.07.2012

Nr. inregistrare in Registrul CNVM: CSC06FDIR/400080

Cod ISIN: ROETF0000019

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: BVB, sectorul OPC, Unitati de fond, categoria ETF, simbol TVBETETF

Depozitar: BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA

1. Informatii generale

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 nu sunt nominative, 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 aloc 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. SAI 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, bd. Carol I nr. 34-36, etaj 10, sector 2, fara sedii secundare, Autorizatie C.N.V.M. D641/16.03.1999, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata, functionand in conformitate cu Legea nr. 297/2004, OUG 32/2012, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, respectiv Dispunerile de Masuri C.N.V.M. 14/09.12.2011 si 15/28.06.2012, este administratorul Fondului ETF BET TRADEVILLE.

Indicele BET este compus din cele mai lichide 10 societati romanesti listate la BVB. Structura indicelui este prezentata in tabelul de mai jos:

Simbol	Denumire societate
TLV	Banca Transilvania S.A.
FP	S.C. Fondul Proprietatea S.A.
SNP	OMV Petrom S.A.
EL	Electrica S.A.
BRD	BRD - Groupe Societe Generale S.A.
TGN	S.N.T.G.N. Transgaz S.A.
TEL	C.N.T.E.E. Transelectrica
SNG	S.N.G.N. Romgaz S.A.
BVB	S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A.
SNN	S.N. Nuclearelectrica S.A.

Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

2. 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 primii cinci 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

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

In opinia noastra, principalele motive pentru aparitia acestei diferente intre cele doua modalitati de calcul a randamentului fondului sunt: spread-ul bid-ask existent in piata secundara, respectiv faptul ca preturile in aceasta piata se bazeaza, de regula, pe asteptarile viitoare ale investitorilor, care pot fi uneori infirmate de evolutia ulterioara a VUAN.

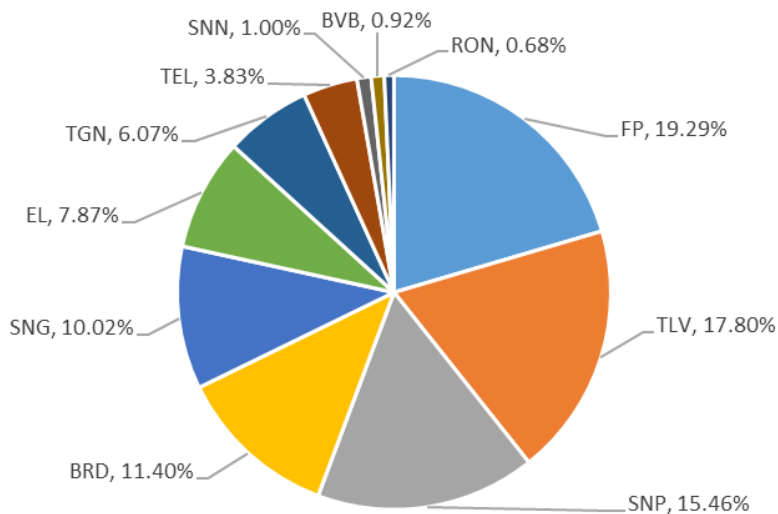
In anul 2016, eroarea de replicare a fost 0.24%. In estimarea noastra din Prospectul fondului privind nivelul erorii de replicare, am luat in considerare un scenariu in care volatilitatea pietei impreuna cu numarul de companii pentru care ponderea din indicele BET depaseste 20% erau de natura sa induca variatii mai mari in diferenta dintre randamentul activelor Fondului si cel al indicelui BET. Conditile 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.

In graficele de mai jos prezentam o comparatie intre evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville de la lansarea din 29.08.2012 si pana la 31.12.2016, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2016.



Evolutia *indicelui BET* si evolutia *ETF BET Tradeville* de la lansare; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

Structura portofoliului ETF BET TRADEVILLE la data de 31.12.2016 se prezinta astfel:



Structura portofoliu

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

In opinia noastra, principalele motive pentru care exista diferenta intre randamentul BET si cel al ETF sunt: costurile de administrare ale fondului, faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite, in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele (iar in 2016 randamentul mediu al dividendului in indicele BET a fost unul notabil), 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 piata a avut o evolutie mai degraba "laterala" la nivel anual in 2016.

3. Evenimente importante in perioada de raportare

In anul 2016 au avut loc mai multe operatiuni de emisiuni/subscrieri si rascumparari de blocuri de titluri de participare. La 31.12.2016, numarul de unitati de fond aflate in circulatie a fost de 300.000.

4. Evenimente importante viitoare

Este important de notat faptul ca, licenta de utilizare a indicelui BET acordata de BVB catre SAI Vanguard Asset Management SA expira in august 2017. In prezent, negociem cu reprezentanti ai BVB termenii de reinnoire ai acestei licente. Rezultatul negocierilor va face obiectul unei comunicari ulterioare.

5. Indicatori economico-financiari la 31.12.2016

1. Indicatorul lichiditatii curente:

1) Active curente/Datorii curente = $2,337,484/8,385 = 278.77$

Oferă garanția acoperirii datoriilor curente din activele curente. Valoarea recomandată acceptabilă este aproximativ 2.

2. Indicatorul gradului de îndatorare:

2.1.) Capital împrumutat/Capital propriu x 100 = N/A

2.2.) Capital împrumutat/Capital angajat x 100 = N/A

3. Viteza de rotație a debitelor-clienții:

3) Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 360 = N/A

4. Viteza de rotație a activelor imobilizate:

4) Cifra de afaceri/Active imobilizate = N/A

6. Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2016

Conform Situatiei activelor si obligatiilor, certificata de depozitarul fondului, la data de 31.12.2016, activul net a fost de 2,329,099.46 lei, iar valoarea unitara a activului net (VUAN) a fost de 7.7637 lei. Mentionam ca informatiile financiare nu au fost auditate. La data de 31.12.2016 erau inregistrati 204 de investitori, dintre care 197 persoane fizice si 7 persoane juridice.

	2015	2016
ACTIVE	LEI	LEI
Disponibilitati in conturi curente	29,155.66	15,612.51
- BRD-GSG SA SMCC	16,386.17	15,612.51
- ING Bank NV - Sucursala Bucuresti	12,769.49	0.00
Sume platite in avans	3,498.84	3,381.88
Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2,182,515.19	2,318,489.91
Actiuni cotate tranzactionate la BVB (decontate)	2,182,515.19	2,318,489.91
ACTIV TOTAL	2,215,169.69	2,337,484.30
OBLIGATII	LEI	LEI
Onorariu audit financiar	4,524.50	4,541.10
Comisioane datorate societatii de administrare	2,201.34	2,305.84
Comisioane datorate depozitarului/custodelui	914.30	918.18
Comisioane datorate intermediarilor	451.36	437.72
Taxa catre A.S.F.	172.00	182.00
TOTAL OBLIGATII	8,263.50	8,384.84
ACTIV NET - LEI	2,206,906.19	2,329,099.46
Numar de unitati de fond in circulatie, din care detinute de:	300,000	300,000
Persoane fizice	201,826	209,971
Persoane juridice	98,174	90,029
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET - LEI	7.3564	7.7637
Numar investitori, din care:	219	204
Persoane fizice	213	197
Persoane juridice	6	7

Prezentul raport se completeaza cu **Anexa 10** prevazuta in regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare.

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

14.02.2017

Ovidiu-George Dumitrescu

Presedinte CA

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE
la 31 decembrie 2016

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2015				31.12.2016				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	Total active	100%	100%	RON	2,215,169.69	100%	100%	RON	2,337,484.30	122,314.61
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	98.89%	98.53%	RON	2,182,515.19	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	135,974.72
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	98.89%	98.53%	RON	2,182,515.19	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	135,974.72
	- actiuni	98.89%	98.53%	RON	2,182,515.19	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	135,974.72
	- 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:	0.00%	0.00%	RON	-	0.00%	0.00%	RON	-	0.00
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00%	0.00%	RON	-	0.00%	0.00%	RON	-	0.00
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	1.32%	1.32%	RON	29,155.66	0.67%	0.67%	RON	15,612.51	-13,543.15
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit. g) din OUG nr. 32/2012-Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Titluri emise de administratia publica centrala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Titluri de participare ale 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)	0.16%	0.16%	RON	3,498.84	0.15%	0.14%	RON	3,381.88	-116.96
II.	Total obligatii	0.37%	0.37%	RON	8,263.50	0.36%	0.36%	RON	8,384.84	121.34
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.10%	0.10%	RON	2,201.34	0.10%	0.10%	RON	2,305.84	104.50
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.04%	0.04%	RON	914.30	0.04%	0.04%	RON	918.18	3.88
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.02%	0.02%	RON	451.36	0.02%	0.02%	RON	437.72	-13.64
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	172.00	0.01%	0.01%	RON	182.00	10.00
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.21%	0.20%	RON	4,524.50	0.19%	0.19%	RON	4,541.10	16.60
9	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)			RON	2,206,906.19			RON	2,329,099.46	122,193.27

Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2016

Denumirea elementului	31 dec 2016 (RON)	31 dec 2015 (RON)	Diferente	
			%	RON
Valoare activ net	2,329,099.46	2,206,906.19	5.54%	122,193.27
Numar de unitati de fond in circulatie	300,000	300,000	0.00%	0.00
Valoarea unitara a activului net	7.7637	7.3564	5.54%	0.4073

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2016

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

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

Emitent	Simbol	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	%	%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	30-Dec-2016	23,701	1.00	11.8800	281,567.88	0.003401%	12.05%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-Dec-2016	806	10.00	29.0000	23,374.00	0.010503%	1.00%
ELECTRICA SA	EL	30-Dec-2016	14,785	10.00	13.1600	194,570.60	0.004274%	8.32%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-Dec-2016	598,965	0.85	0.7950	476,177.18	0.005553%	20.37%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Dec-2016	9,917	1.00	25.0000	247,925.00	0.002573%	10.61%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	30-Dec-2016	5,159	10.00	4.8050	24,789.00	0.001711%	1.06%
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-2016	1,462,375	0.10	0.2610	381,679.88	0.002582%	16.33%
TRANSELECTRICA SA	TEL	30-Dec-2016	3,259	10.00	29.2000	95,162.80	0.004446%	4.07%
TRANSGAZ SA	TGN	30-Dec-2016	523	10.00	294.0000	153,762.00	0.004442%	6.58%
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	30-Dec-2016	184,269	1.00	2.3850	439,481.57	0.005054%	18.80%
TOTAL						2,318,489.91	-	99.19%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
BRD-GSG SMCC - ron	15,612.51	0.67%
TOTAL	15,612.51	0.67%
Sume platite in avans	3,381.88	0.14%

ACTIV TOTAL	2,337,484.30
--------------------	---------------------

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Dec-2014 (RON)	31-Dec-2015 (RON)	31-Dec-2016 (RON)
Activ net	2,413,129.69	2,206,906.19	2,329,099.46
VUAN	7.3125	7.3564	7.7637