

## **SAI Vanguard Asset Management**

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

### **Raport privind administrarea Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF) in anul 2017**

#### **1. Informatii generale privind Fondul**

Fondul Deschis de Investitii "ETF BET TRADEVILLE", numit in continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civila incheiat la data de 09.05.2012. Fondul este inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400080, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 606/09.07.2012 si este administrat de catre S.A.I. Vanguard Asset Management S.A., inregistrata la ORC cu nr. J40/12600/1998, CUI 11344069 cu sediul in Bd. Carol I, nr. 34 – 36, etaj 10, sector 2, CP 020922, Bucuresti. Durata de existenta a Fondului este nelimitata.

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

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

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

Fondul Deschis de Investitii ETF BET Tradeville se adreseaza:

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

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

Fondul este administrat de catre SAI VANGUARD ASSET MANAGEMENT S.A. (denumita in continuare SAI). SAI este 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. SAI este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata. SAI a fost autorizata in calitate de Administrator de fonduri de investitii alternative prin autorizatia ASF nr. 215/14.09.2017 si este inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR07<sup>1</sup>AFIAA/400001.

#### **3. Depozitarul Fondului**

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

## **SAI Vanguard Asset Management**

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

### **4. Descrierea obiectivelor Fondului**

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

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

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

Politica de investitii a Fondului prevede plasarea banilor, cu predilectie, in actiuni care se afla in componenta indicelui BET. Comitetul Indicilor BVB – format din specialisti cu experienta in domeniul pietei de capital – elaboreaza reguli cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compozitia indicelui BET, efectueaza ajustarile ca urmare a evenimentelor corporative si informeaza publicul larg cu privire la orice modificari sau evenimente cu privire la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE va monitoriza deciziile Comitetului Indicilor BVB si va ajusta structura si componenta Fondului in asa fel incat eroarea de compozitie sa fie cat mai redusa si sa nu depaseasca 15%.

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

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala si directa (spre diferenta de replicarea optimizata si/sau sintetica) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET. in asa fel incat, eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%. Potrivit art.1. punctul d. din Dispunerea de masuri C.N.V.M.nr. 14/09.12.2011 eroarea de compozitie este suma modulelor diferentelor dintre ponderile fiecarei actiuni din componenta indicelui de referinta replicat. in cazul de fata BET si ponderile respectivelor actiuni in portofoliul ETF BET TRADEVILLE tranzactionabil. BET este un indice ponderat cu capitalizarea bursiera a societatilor incluse in cosul indicelui. Ca atare. expunerea investitorilor la riscul de contraparte este redusa la emitentii din componenta BET si la bancile in care este mentinuta componenta de numerar iar expunerea la indicele replicat este direct proportionala cu eroarea de compozitie asa cum este ea definita mai sus.

Indicele BET este primul si cel mai cunoscut indice de actiuni al Bursei de valori Bucuresti si are in prezent in componenta sa cele mai lichide 13 societati locale, cu exceptia societatiilor de investitii financiare cunoscute ca „SIF-uri”.

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

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

Principalele aspecte care afecteaza capacitatea ETF BET Tradeville de a replica in totalitate performanta indicelui de referinta sunt: costurile de administrare si functionare a Fondului (asa cum sunt descrise in subcapitolul 4.4 al Prospectului Fondului), cererile de subscriere sau rascumparare ale unitatilor Fondului (sub forma de BTP) care produc necesitatea efectuarii de modificari in portofoliu, existenta de actiuni cu ponderi foarte mici in structura indicelui BET, existenta de actiuni cu lichiditate si/sau free-float scazut in componenta indicelui BET, regulile indicelui BET privind neajustarea valorii indicelui cu dividendele, necesitatea reinvestirii dividendelor, evenimentele corporative la nivelul emitentilor din structura indicelui BET (cum ar fi emisiunile de actiuni suplimentare, splitari de actiuni, consolidari de actiuni. etc.). eventualele modificari in structura indicelui BET (eliminarea, inlocuirea si/sau adaugarea de noi componente in structura indicelui BET), suspendarea pe diverse perioade a uneia sau mai multor actiuni din structura indicelui BET, functionarea greoaie sau imposibilitatea functionarii mecanismelor de arbitraj datorita unor factori independenti de vointa SAI si alte evenimente neprevazute (de ex. erori operationale, aparitia unor perturbari majore ale pietei de capital, etc.).

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

La finalul anului 2017, indicele BET era compus din cele mai lichide 13 societati romanesti listate la BVB. Structura indicelui la 31.12.2017 este prezentata in tabelul de mai jos:

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

Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

### 5. Managementul riscului

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

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

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

### a) Riscul de piata

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

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

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

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

### b) Riscul de plasament

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

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

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

### c) Riscul de randament

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

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

### d) Riscul de reinvestire

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

## 6. Evolutia TVBETETF de la listare

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

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

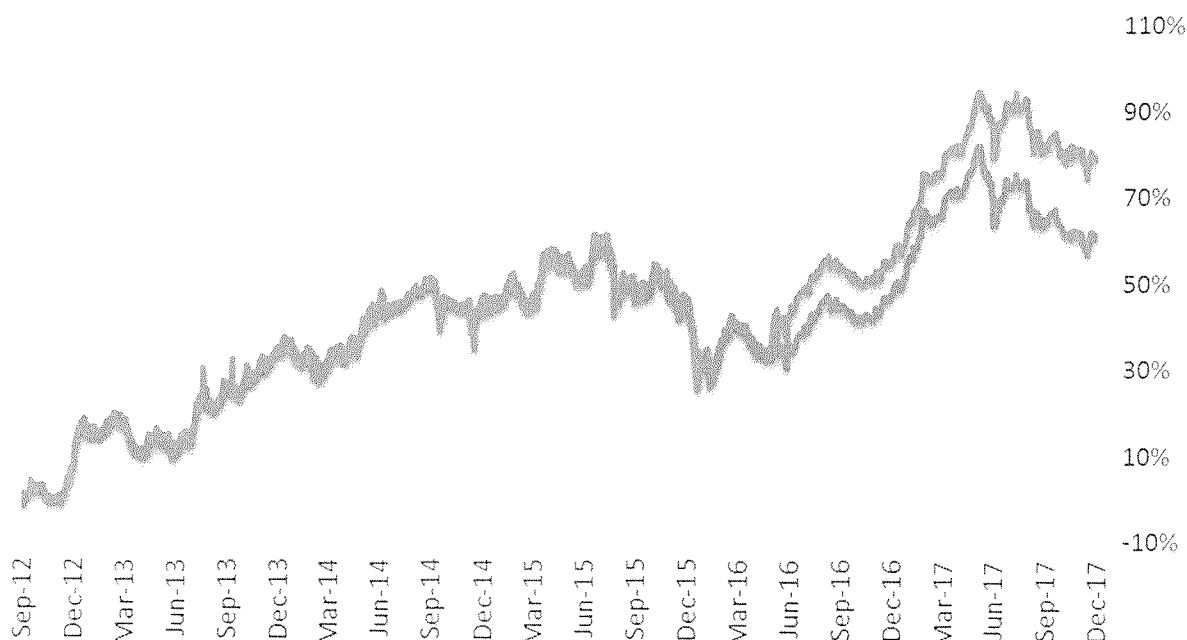
Perioada	Randament VUAN (%)	Randament pret (%)
29.08.2012 – 31.12.2012	+5.22	+5.10
31.12.2012 – 31.12.2013	+25.65	+25.00
31.12.2013 – 31.12.2014	+9.14	+8.21
31.12.2014 – 31.12.2015	+0.60	+0.97
31.12.2015 – 31.12.2016	+5.54	+ 6.15
31.12.2016 – 31.12.2017	+ 15.80%	+ 15.06%

Sursa: BVB. Vanguard Asset Management

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

In anul 2017 eroarea de replicare a fost 0.307%. In estimarea noastra din Prospectul fondului privind nivelul erorii de replicare, am luat in considerare un scenariu in care volatilitatea pietei impreuna cu numarul de companii pentru care ponderea din indicele BET depaseste 20% erau de natura sa induca variatii mai mari in diferenta dintre randamentul activelor Fondului si cel al indicelui BET. Conditiiile reale, insa, au fost mult mai putin adverse decat asteptarile si astfel au indus un nivel semnificativ mai mic de volatilitate in evolutia acestei diferente si, prin urmare, al erorii de replicare.

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 31.12.2017, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2017.



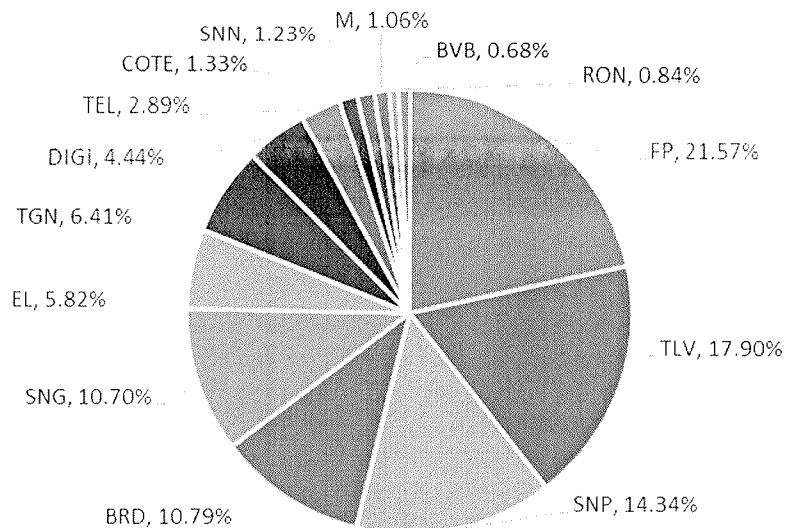
Evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville de la lansare; Sursa: BVB. Vanguard Asset Management

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro



Structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2017; Sursa: BVB. Vanguard Asset Management

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 2017 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 in decursul anului).

In prima parte a lui 2017, evolutia cotelor ETF BET Tradeville a fost strans legata de contextul de pe pietele internationale. Bursa romaneasca a fost conectata la raliul bursei americane care a inceput dupa alegerile prezidentiale din Statele Unite care au atras atentia investitorilor asupra activelor ciclice cu potential ridicat de crestere. Cu o dinamica economica de frunte la nivelul Uniunii Europene perspective bune pentru sectorul bancar, multumita cresterii continue a creditarii si rezultate decente pentru companiile de stat indicele BET avut un raliu in primele luni ale anului.

In a doua parte a anului, elementele pozitive au inceput sa scada in importanta in fata unui context politic mai putin fast si evolutia bursei locale a avut si ea de suferit, decuplandu-se de cea a bursei americane. Ca atare, activul net al FDI ETF BET Tradeville a atins valoarea maxima in prima parte a lunii august urmand apoi o perioada de scadere moderata pana la finalul de an.

Chiar si asa, in anul 2017 activul net al fondului a urcat cu circa 62.12% fata de finalul lui 2016 in ceea ce consideram o indicatie a faptului ca ETF BET Tradeville poate constitui si o varianta de economisire pe orizont mai lung, chiar daca activul sau va fluctua o data cu indicele replicat.

Evolutia preturilor de tranzactionare in anul 2017 comparativ cu anul 2016 se prezinta astfel:

Indicatori	Anul 2017	Anul 2016	Variatie (%)
Cotatie minima - lei	7.7900	6.2600	24.44%
Cotatie medie - lei	9.0265	7.1939	25.47%
Cotatie inchidere maxima - lei	9.7700	7.8400	24.62%
Volum tranzactionat	550,934	207,612	165.37%
Numar sedinte de tranzactioare	248	236	5.08%
Volum mediu zilnic tranzactionat	2,222	880	152.50%

**SAI Vanguard Asset Management**

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

**7. Evolutia activului net. a numarului de investitori si a numarului de unitati de fond aflate in circulatie**

Evolutia activului net in 2017 comparativ cu anul 2016 se prezinta astfel:

<b>Indicatori</b>	<b>Anul 2017</b>	<b>Anul 2016</b>	<b>Variatie (%)</b>
Activ Net la data raportarii - lei	3,775,854	2,329,099	62.12%
VUAN la data raportarii - lei	8.9901	7.7637	15.80%
VUAN - valoarea maxima inregistrata- lei	9.7318	7.8248	24.37%
VUAN - valoarea minima inregistrata- lei	7.7627	6.3250	22.73%

Evolutia numarului de investitori in 2017 comparativ cu anul 2016 se prezinta astfel:

<b>Indicatori</b>	<b>31-Dec-17</b>	<b>31-Dec-16</b>	<b>Variatie (%)</b>
Total investitori. din care:	338	204	65.69%
-persoane fizice	333	197	69.04%
-persoane juridice	5	7	-28.57%

Evolutia numarului de unitati de fond in anul 2017 comparativ cu anul 2016 se prezinta astfel:

<b>Indicatori</b>	<b>31-Dec-17</b>	<b>31-Dec-16</b>	<b>Variatie (%)</b>
Numar unitati de fond aflate in circulatie la data raportarii	420,000	300,000	40.00%
Numar unitati de fond subscribe in cursul anului	160,000	50,000	220.00%
Numar unitati de fond rascumparate in cursul anului	40,000	50,000	-20.00%

<b>Indicatori</b>	<b>31-Dec-17</b>	<b>31-Dec-16</b>	<b>Variatie (%)</b>
Numar unitati de fond aflate in circulatie. din care:	420,000	300,000	40.00%
-detinute de persoane fizice	323,891	209,971	54.26%
-detinute de persoane juridice	96,109	90,029	6.75%

**8. Evolutia fluxurilor de capital**

In anul 2017 au avut loc mai multe emisiuni/subscrieri si rascumparari de blocuri de titluri de participare. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie la data de 31.12.2017 este de 420,000, cu 40% mai mult comparativ cu data de 31.12.2016. In anul 2017, s-au inregistrat susbcrieri in suma de 1,500,765 lei si rascumpari in suma de 374,030 lei.

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

### 9. Evolutia structurii investitorilor si a numarului de unitati de fond aferente acestora in 2017

Structura investitorilor in anul 2017 pe baza registrelor consolidate furnizate de Depozitarul Central SA se prezinta astfel:

Data	Persoane fizice	Persoane juridice	Total investitori
31.01.2017	194	6	200
29.02.2017	210	5	215
31.03.2017	221	5	226
30.04.2017	233	3	236
31.05.2017	293	5	298
30.06.2017	301	4	305
31.07.2017	322	4	326
31.08.2017	317	4	321
30.09.2017	325	4	329
31.10.2017	331	4	335
30.11.2017	336	5	341
31.12.2017	333	5	338

Repartizarea unitatilor de fond pe structura investitorilor in anul 2017 pe baza registrelor consolidate furnizate de Depozitarul Central S.A., se prezinta astfel:

Data	Numar unitati de fond persoane fizice	Numar unitati de fond persoane juridice	Total unitati de fond emise
31.01.2017	197,098	102,902	300,000
29.02.2017	198,502	91,498	290,000
31.03.2017	207,618	82,382	290,000
30.04.2017	201,576	88,424	290,000
31.05.2017	260,494	89,506	350,000
30.06.2017	287,270	102,730	390,000
31.07.2017	341,281	88,719	430,000
31.08.2017	308,369	91,631	400,000
30.09.2017	317,719	92,281	410,000
31.10.2017	332,362	87,638	420,000
30.11.2017	329,751	90,249	420,000
31.12.2017	323,891	96,109	420,000

### 10. Dezvoltarea previzibila a fondului

Fondul isi desfasoara activitatea pe baza principiului continuitatii activitatii.

Pe termen de 1-2 ani perspectivele de dezvoltare ale ETF BET Tradeville pot fi in continuare favorabile in conditiile in care nu apar corectii mai importante la nivelul indicilor bursieri. In eventualitatea in care scenariul nefavorabil s-ar materializa este posibil ca dezvoltarea Fondului sa aiba un regres. Pe termen mai lung avem in vedere faptul ca investirea in indici de actiuni via fonduri de investitii administrate pasiv (de



## **SAI Vanguard Asset Management**

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

tipul ETF BET Tradeville) reprezinta, probabil, cea mai buna decizie de economisire pe termen lung.

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

Nu este cazul.

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

In anul 2017 au avut loc mai multe emisiuni/subscrieri si rascumparari de blocuri de titluri de participare. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie la data de 31.12.2017 este de 420.000, comparativ cu 31.12.2016 cand erau 300.000 de unitati de fond aflate in circulatie.

### **13. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar.**

Pe 15 martie 2018 activul unitar net (VUAN) al fondului a depasit pentru prima data valoarea de 10 RON/unitate rezultand astfel un randament total de peste 100% fata de activul net unitar de la crearea FDI ETF BET Tradeville.

### **14. Indicatori economico-financiari la 31.12.2017**

14.1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{Active curente/Datorii curente} = 3,786,531/10,677 = 356.64$$

Ofera garantia acoperirii datoriilor curente din activele curente.

14.2. Indicatorul gradului de îndatorare:

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

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

14.3. Viteza de rotatie a debitelor-clienti:

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

14.4. Viteza de rotatie a activelor imobilizate:

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

### **15. Situatiile activelor si obligatiilor la 31.12.2017**

Situatiile activelor si obligatiilor acestora, precum si situatiile detaliate a investitiilor intocmite pentru data de 31.12.2017 in forma prevazuta la Anexa nr. 10 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatiilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare sunt parte integranta a prezentului raport.

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

In anul 2017, SAI a intocmit si transmis in termen la A.S.F. raportarile saptamanale in formele prevazute in anexele nr. 10 si nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 9/2014.

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

### 16. Situatii financiare la 31.12.2017

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

In anul 2017. Fondul a obtinut:

- venituri totale in suma de 3,468,070.59 lei reprezentand in totalitate venituri aferente activitatii de investitii. din care:
  - venituri din dividende: 216,286.44 lei;
  - castiguri din evaluarea actiunilor detinute in portofoliu: 3,247,505.47 lei;
  - castiguri din cedarea actiunilor din portofoliu: 4,260.32 lei;
  - venituri din dobanzi: 18.36 lei.
- cheltuieli totale in suma de 3,148,051.30 lei din care:
  - comisioane cuvenite societatii de administrare: 39,721.94 lei;
  - comisioane cuvenite depozitarului/custodelui: 16,310.67 lei;
  - comisioane cuvenite intermediarilor: 9,484.65 lei;
  - cheltuieli privind onorariile de audit: 4,653.60 lei;
  - tarif mentinere cota BVB: 4,307.80 lei;
  - tarif registru DC: 840.00 lei;
  - taxa A.S.F.: 3,119.00 lei;
  - comisioane bancare: 802.72 lei;
  - pierderi din evaluarea actiunilor detinute in portofoliu: 3,065,090.34 lei;
  - pierderi din cedarea actiunilor din portofoliu: 3,720.58 lei.
- un rezultat al exercitiului – profit in suma de 320,019.29 lei.

### 17. Schimbari semnificative in documentele Fondului

In anul 2017 au fost autorizate de catre A.S.F. urmatoarele modificari intervenite in documentele fondului:

1. Alinierea contractului de depozitare si custodie la prevederile Regulamentului Delegat (UE) 438/2016 in ceea ce priveste obligatiile și răspunderea depozitarilor;

2. Actualizarea documentului Reguli interne ale O.P.C.V.M. tranzactionabil ETF BET TRADEVILLE. urmare a modificarilor contractului de depozitare si custodie descrise la punctul 1.

*Conform prevederilor articolului 13 din Regulamentul delegat (UE) 2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare si transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, SAI informeaza investitorii ca in anul 2017 nu a utilizat operatiuni de finantare prin instrumente financiare (nu a acordat imprumuturi in valori mobiliare si nu a constituit garantii asociate acestora) si nu a utilizat instrumente de tip total return swap.*

### 18. Diverse

Consiliul de Administratie al S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. este format din trei membri numiti de Adunarea Generala a Actionarilor. In conformitate cu Autorizatia nr. 10/12.01.2017, componenta Consiliului de Administratie al S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. este urmatoarea:

Dumitrescu Ovidiu-George – Presedinte

Andrei Maria Doina – Membru

Matilda Moraru – Membru.

Conducerea S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. este delegata de Consiliul de Administratie catre

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83  
Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81  
Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

cel trei persoane fizice, denumite directori in sensul prevazut de art. 12 alin (1) din O.U.G.32/2012. acestia fiind totodata si directori executivi in sensul Legii 31/1990. In conformitate cu Autorizatia nr. 191/21.12.2016.

componenta conducerii S.A.I. 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

Politica de remunerare a SAI stabileste politici si practici concepute sa promoveze si sa fie compatibile cu o administrare solida si eficace a riscurilor si care sa nu încurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilurile de risc mentionate in documentele de constituire ale fondurilor pe care acestea le administreaza si care sa nu afecteze indeplinirea obligatiei SAI de a actiona in interesul investitorilor fondurilor. Politica este conforma cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI si ale fondurilor de investitii pe care aceasta le administreaza, precum si cu interesele investitorilor Fondului, si cuprinde masuri pentru evitarea conflictelor de interese. Scopul acestei proceduri este sa asigure aplicarea comuna, uniforma si coerenta a dispozitiilor referitoare la remunerare conform Ghidului ESMA nr. 232/2013, OUG 32/2012 modificata si completata prin Legea 29/2017, anexei nr. 1 din Legea nr. 74/2015, Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa.

Politica de remunerare a SAI descrie atat principiile generale utilizate, cat si modalitatea de remunerare a personalului societatii.

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

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

Cuquantumul total al remuneratiilor SAI si cuquantumul agregat al remuneratiei SAI pentru exercitiul financiar 2017, se prezinta astfel:

Cuquantumul total remuneratii (lei), din care*:	113,266
a.remuneratii fixe (lei)	113,266
b.remuneratii variabile (lei)	0
Numarul beneficiarilor	10
Comisioane de performanta platite de Fond	0
Cuquantumul agregat al remuneratiei pentru persoanele aflate in functii de conducere (lei)*	58,124
Cuquantumul agregat al remuneratiei pentru membrii personalului SAI ale caror actiuni au impact semnificativ asupra profilului de risc al Fondului (lei)*	19,261

\* inclusiv taxe si contributii angajator

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

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

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

La 31.12.2017 situatia activelor administrate de SAI se prezinta astfel:

Denumire indicator	lei
Total active administrate, din care:	5,909,884
Active nete FDI ETF BET TRADEVILLE	3,775,854
Active nete FII GLOBAL INVESTING FUND	2,134,030

La inceputul anului 2017, SAI a implementat principiile de guvernanta corporativa mentionate in Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate. reglementate si supravegheate de A.S.F.. Astfel, prevederile Actului Constitutiv al SAI au fost modificate in vederea completarii atributiilor membrilor Consiliului de Administratie in conformitate cu prevederile regulamentului 2/2016. Totodata, au fost revizuite Reglementarile interne si procedurile interne ale SAI in vederea implementarii obligatiilor impuse de regulament.

La data de 31.12.2017. SAI avea un capital social in suma de 1,437,283.50 lei, respectandu-se prevederile legale privind cerintele de capital pentru societatile de administrare a investitiilor.

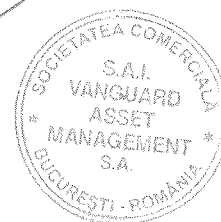
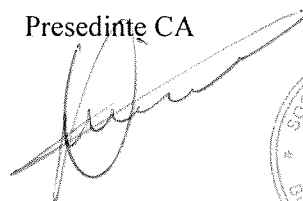
Performantele inregistrate de Fondul Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

26.04.2018

Dumitrescu Ovidiu-George

Presedinte CA



# SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

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

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2017

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2016				31.12.2017				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	<b>Total active</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>RON</b>	<b>2,337,484.30</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>RON</b>	<b>3,786,530.70</b>	<b>1,449,046.40</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	99.66%	99.38%	RON	3,763,027.09	1,444,537.18
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	99.66%	99.38%	RON	3,763,027.09	1,444,537.18
	- actiuni	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	99.66%	99.38%	RON	3,763,027.09	1,444,537.18
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- obligatiuni (pe categorii de emitenti)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- 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:	-	-	-	-	0.53%	0.53%	RON	20,000.01	20,000.01
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	-	-	-	-	0.53%	0.53%	RON	20,000.01	20,000.01
4.2.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1.	instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2.	instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3.	instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.4.	instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente si numerar	0.67%	0.67%	RON	15,612.51	0.00%	0.00%	RON	148.62	-15,463.89
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)	0.15%	0.14%	RON	3,381.88	0.09%	0.09%	RON	3,354.98	-26.90
II.	<b>Total obligatii</b>	<b>0.36%</b>	<b>0.36%</b>	<b>RON</b>	<b>8,384.84</b>	<b>0.28%</b>	<b>0.28%</b>	<b>RON</b>	<b>10,676.95</b>	<b>2,292.11</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.10%	0.10%	RON	2,305.84	0.10%	0.10%	RON	3,769.94	1,464.10
2	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.04%	0.04%	RON	918.18	0.04%	0.04%	RON	1,517.69	599.51
3	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.02%	0.02%	RON	437.72	0.01%	0.01%	RON	434.62	-3.10
4	Cheltuieli cu comisiunile de rula si alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisiunilor / taxelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	RON	182.00	0.01%	0.01%	RON	295.00	113.00
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.19%	0.19%	RON	4,541.10	0.12%	0.12%	RON	4,659.70	118.60
9	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III.	<b>Valoarea activului net (I-II)</b>			<b>RON</b>	<b>2,329,099.46</b>			<b>RON</b>	<b>3,775,853.75</b>	<b>1,446,754.29</b>

Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2017

Denumirea elementului	31 dec 2017 (RON)	31 dec 2016 (RON)	Diferente	
			%	RON
Valoare activ net	3,775,853.75	2,329,099.46	62.12%	1,446,754.29
Numar de unitati de fond in circulatie	420,000	300,000	40.00%	120,000.00
Valoarea unitara a activului net	8.9901	7.7637	15.80%	1.2264

## SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

### Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2017

#### 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	29-Dec-2017	31,366	1.0000	12.9000	404,621.40	0.004501%	10.6858%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	29-Dec-2017	934	10.0000	27.6000	25,778.40	0.012171%	0.6808%
SC COMPET S.A.	COTE	29-Dec-2017	525	3.3000	99.4000	52,185.00	0.006064%	1.3782%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	29-Dec-2017	4,437	0.0458	38.0000	168,606.00	0.000641%	4.4528%
ELECTRICA SA	EL	29-Dec-2017	19,449	10.0000	11.3000	219,773.70	0.005622%	5.8041%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29-Dec-2017	942,600	0.5200	0.8640	814,406.40	0.010098%	21.5080%
MEDLIFE SA	M	29-Dec-2017	1,212	0.2500	34.1000	41,329.20	0.006032%	1.0915%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	29-Dec-2017	13,026	1.0000	31.3000	407,713.80	0.003380%	10.7675%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	29-Dec-2017	6,509	10.0000	7.2000	46,864.80	0.002159%	1.2377%
OMV PETROM S.A.	SNP	29-Dec-2017	1,893,018	0.1000	0.2860	541,403.15	0.003342%	14.2981%
TRANSELECTRICA SA	TEL	29-Dec-2017	4,493	10.0000	24.5500	110,303.15	0.006129%	2.9130%
TRANSGAZ SA	TGN	29-Dec-2017	662	10.0000	384.0000	254,208.00	0.005623%	6.7135%
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	29-Dec-2017	317,293	1.0000	2.1300	675,834.09	0.007308%	17.8484%
<b>TOTAL</b>						<b>3,763,027.09</b>	<b>-</b>	<b>99.3793%</b>

#### IX. Disponibil in conturi curente si numerar

##### 1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
BRD-GSG SMCC - ron	148.62	0.0039%
<b>TOTAL</b>	<b>148.62</b>	<b>0.0039%</b>
Sume platite in avans	3,354.98	0.0886%

#### X. Depozite bancare

##### 1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere	Dobanda	Valoare totala	Pondere in
			lei	lei	lei	lei	%
BRD-GSG SMCC - ron	29.12.2017	03.01.2018	20,000.00	0.01	0.01	20,000.01	0.53%
<b>TOTAL</b>						<b>20,000.01</b>	<b>0.53%</b>

<b>ACTIV TOTAL</b>						<b>3,786,530.70</b>
--------------------	--	--	--	--	--	---------------------

#### Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Dec-2015 (RON)	31-Dec-2016 (RON)	31-Dec-2017 (RON)
ACTIV NET	2,206,906.19	2,329,099.46	3,775,853.75
VUAN	7.3564	7.7637	8.9901