

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro

**Raport privind administrarea
Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF)
in anul 2018**

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 Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, CP 031296.

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

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

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

Fondul Deschis de Investitii ETF BET Tradeville se adreseaza:

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

2. Administratorul Fondului

Fondul este administrat de catre 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, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl B, Tronson B, et. 3, cod postal 031296, fara sedii secundare. SAI este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata. SAI a fost autorizata in calitate de Administrator de fonduri de investitii alternative prin autorizatia ASF nr. 215/14.09.2017 si este inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR07¹AFIAA/400001.

3. Depozitarul Fondului

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

4. Descrierea obiectivelor Fondului

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro

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 participanti autorizati, pot achizitiona sau vinde unitati de fond (fara a folosi serviciile unui participant autorizat).

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

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

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

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

Indicele BET este primul si cel mai cunoscut indice de actiuni al Bursei de valori Bucuresti si are in prezent in componenta sa cele mai lichide 15 societati locale, cu exceptia societatiilor de investitii financiare cunoscute ca „SIF-uri”.

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

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

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro

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 2018, indicele BET era compus din cele mai lichide 15 societati romanesti listate la BVB. Structura indicelui la 31.12.2018 este prezentata in tabelul de mai jos:

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

Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

5. Managementul riscului

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

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.

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro

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 sase ani de functionare, randamentele Fondului calculate pe baza VUAN si in functie de pretul stabilit la BVB se prezinta astfel:

Perioada	Randament VUAN (%)	Randament pret (%)
29.08.2012 – 31.12.2012	+5.22	+5.10

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro

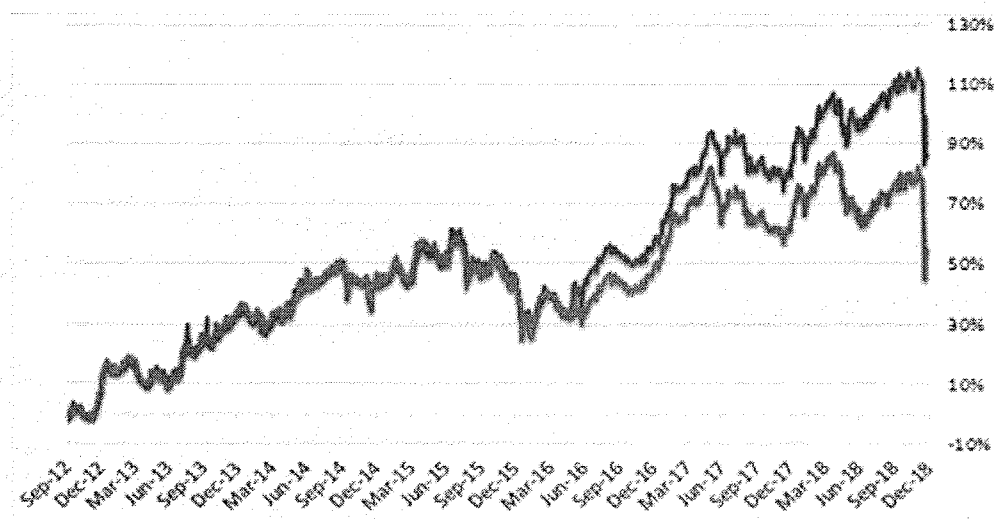
31.12.2012 – 31.12.2013	+25.65	+25.00
31.12.2013 – 31.12.2014	+9.14	+8.21
31.12.2014 – 31.12.2015	+0.60	+0.97
31.12.2015 – 31.12.2016	+5.54	+ 6.15
31.12.2016 – 31.12.2017	+ 15.80%	+ 15.06%
31.12.2017 – 31.12.2018	+1.92%	+3.69%

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 2018 eroarea de replicare a fost 0.203%. In estimarea noastra din Prospectul fondului privind nivelul erorii de replicare, am luat in considerare un scenariu in care volatilitatea pietei impreuna cu numarul de companii pentru care ponderea din indicele BET depaseste 20% erau de natura sa induca variatii mai mari in diferenta dintre randamentul activelor Fondului si cel al indicelui BET. Conditiiile reale, inasa, au fost mult mai putin adverse decat asteptarile si astfel au indus un nivel semnificativ mai mic de volatilitate in evolutia acestei diferente si, prin urmare, al erorii de replicare.

Mai jos va prezentam grafic o comparatie intre evolutia indicelui BET si a ETF BET Tradeville de la lansare (29.08.2012) si pana la 31.12.2018, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2018.



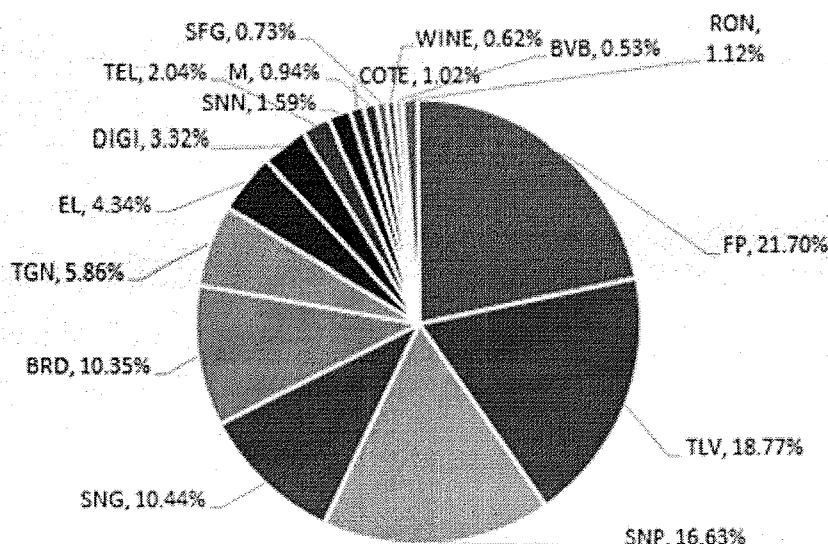
Evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville de la lansare; Sursa: BVB. Vanguard Asset Management

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro



Structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2018; Sursa: BVB. Vanguard Asset Management

Principalele motive pentru care exista diferenta intre randamentul BET si cel al ETF sunt: faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite, in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele (iar in 2018 randamentul mediu al dividendului in indicele BET a fost unul notabil), costurile de administrare ale fondului, componenta de cash pe care din motive tehnice ETF este obligat sa o aiba, faptul ca indicele BET nu este perfect investibil (cel putin doua simboluri tind sa depaseasca frecvent ponderea de 20% in indice in decursul anului).

In primele doua luni ale lui 2018, evolutia cotelor ETF BET Tradeville a fost strans legata de contextul de pe pietele internationale. Bursa romaneasca a fost conectata la raliul din ianuarie urmat de corectia si revenirea din februarie a burselor americane. In perioada martie – iulie 2018, in timp ce indicele S&P 500 a evoluat mai degraba in lateral, pe fondul unei volatilitati mai accentuate, indicele BET a avut o evolutie initial ascendenta (pe fondul unor asteptari pozitive privind dividendele companiilor componente) apoi accentuat descendenta (pe masura apropierea de si apoi a depasirii datelor de referinta). In a doua parte a anului, indicele BET a avut o evolutie pozitiva determinata intial de evolutia burselor externe pentru ca mai apoi sa se decluzeze in mod pozitiv, continuand sa creasca chiar si dupa ce in SUA incepuse un episod de corectie care a continuat pana la finalul anului. Din pacate, unele evolutii in plan politic cu efect asupra reglementarilor direct aplicabile unei serii de companii cu ponderi importante din compozitia BET a determinat o corectie abrupta a acestui indice, corectie ce s-a reflectat si in evolutia ETF BET Tradeville. Chiar si asa, in anul 2018 activul net al fondului a urcat cu circa 16.5% fata de finalul lui 2017 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 2018 comparativ cu anul 2017 se prezinta astfel:

Indicatori	Anul 2018	Anul 2017	Variatie (%)
Cotatie minima - lei	8.7000	7.7900	11.68%
Cotatie medie - lei	10.0498	9.0265	11.34%
Cotatie inchidere maxima - lei	10.7580	9.7700	10.11%
Volum tranzactionat	328,390	550,934	-40.39%

Numar sedinte de tranzactioare	242	248	-2.42%
Volum mediu zilnic tranzactionat	1,357	2,222	-38.93%

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

Evolutia activului net in 2018 comparativ cu anul 2017 se prezinta astfel:

Indicatori	Anul 2018	Anul 2017	Variatie (%)
Activ Net la data raportarii - lei	4,398,506	3,775,854	16.49%
VUAN la data raportarii - lei	9.1636	8.9901	1.93%
VUAN - valoarea maxima inregistrata- lei	10.8106	9.7318	11.09%
VUAN - valoarea minima inregistrata- lei	8.6564	7.7627	11.51%

Evolutia numarului de investitori in 2018 comparativ cu anul 2017 se prezinta astfel:

Indicatori	31-Dec-18	31-Dec-17	Variatie (%)
Total investitori, din care:	420	338	24.26%
-persoane fizice	415	333	24.62%
-persoane juridice	5	5	0.00%

Evolutia numarului de unitati de fond in anul 2018 comparativ cu anul 2017 se prezinta astfel:

Indicatori	31-Dec-18	31-Dec-17	Variatie (%)
Numar unitati de fond aflate in circulatie la data raportarii	480,000	420,000	14.29%
Numar unitati de fond subscribe in cursul anului	80,000	160,000	-50.00%
Numar unitati de fond rascumparate in cursul anului	20,000	40,000	-50.00%

Indicatori	31-Dec-18	31-Dec-17	Variatie (%)
Numar unitati de fond aflate in circulatie, din care:	480,000	420,000	14.29%
-detinute de persoane fizice	397,742	323,891	22.80%
-detinute de persoane juridice	82,258	96,109	-14.41%

8. Evolutia fluxurilor de capital

In anul 2018 au avut emisiuni/subscrieri si rascumparari de blocuri de titluri de participare. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie la data de 31.12.2018 este de 480,000, cu 14.29% mai mult comparativ cu data de 31.12.2017. In anul 2018, s-au inregistrat susbcrieri in suma de 767,459 lei si rascumpari in suma de 199,100 lei.

9. Evolutia structurii investitorilor si a numarului de unitati de fond aferente acestora in 2018

Structura investitorilor in anul 2018 pe baza registrelor consolidate furnizate de Depozitarul Central SA se prezinta astfel:

Data	Persoane fizice	Persoane juridice	Total investitori
31.01.2018	331	5	336
29.02.2018	331	4	335
31.03.2018	333	4	337
30.04.2018	332	3	335
31.05.2018	333	4	337
30.06.2018	342	4	346
31.07.2018	346	5	351
31.08.2018	348	5	353
30.09.2018	364	5	369
31.10.2018	378	5	383
30.11.2018	389	5	394
31.12.2018	415	5	420

Repartizarea unitatilor de fond pe structura investitorilor in anul 2018 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
31.01.2018	326,177	93,823	420,000
29.02.2018	315,923	104,077	420,000
31.03.2018	308,962	91,038	400,000
30.04.2018	309,079	90,921	400,000
31.05.2018	314,827	85,173	400,000
30.06.2018	320,082	79,918	400,000
31.07.2018	323,918	86,082	410,000
31.08.2018	324,867	85,133	410,000
30.09.2018	332,291	87,709	420,000
31.10.2018	330,292	89,708	420,000
30.11.2018	339,751	80,249	420,000
31.12.2018	397,742	82,258	480,000

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 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 2018 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 31.12.2018 este de 480.000, comparativ cu 31.12.2017 cand erau 420.000 de unitati de fond aflate in circulatie.

13. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar

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

In privinta intentiei deja publice a S.S.I.F. Tradeville S.A. de a vinde integral participatia de 98.60806% detinuta la S.A.I. Vanguard Asset Management S.A., precizam ca forma finala a contractului de vanzare-cumparare impreuna cu documentatia necesara au fost depuse la Autoritatea de Supraveghere Financiara in vederea obtinerii autorizarii necesare pentru finalizarea tranzactiei. Pe intreg parcursul procesului de autorizare, pozitia de control in cadrul actionariatului S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. va fi detinuta in continuare de S.S.I.F. Tradeville S.A..

14. Indicatori economico-financiari la 31.12.2018

14.1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{Active curente/Datorii curente} = 4,410,176/11,670 = 377.91$$

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:

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

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro

15. Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2018

Situatia activelor si obligatiilor acestora, precum si situatia detaliata a investitiilor intocmite pentru data de 31.12.2018 in forma prevazuta la Anexa nr. 10 din Regulamentul ASF 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 sunt parte integranta a prezentului raport.

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

In anul 2018, SAI a intocmit si transmis in termen la A.S.F. raportarile saptamanale in formele prevazute in anexele nr. 10 si nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 9/2014.

16. Situatii financiare la 31.12.2018

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 2018 Fondul a obtinut::

- venituri totale in suma de 5,082,902 lei reprezentand in totalitate venituri aferente activitatii de investitii, din care:
 - venituri din dividende: 356,070 lei;
 - castiguri din evaluarea actiunilor detinute in portofoliu: 4,725,145 lei;
 - castiguri din cedarea actiunilor din portofoliu: 1,453 lei;
 - venituri din dobanzi: 234 lei.
- cheltuieli totale in suma de 5,028,609 lei din care:
 - comisioane cuvenite societatii de administrare: 49,818 lei;
 - comisioane cuvenite depozitarului/custodelui: 20,127 lei;
 - comisioane cuvenite intermediarilor: 6,102 lei;
 - cheltuieli privind onorariile de audit: 4,666 lei;
 - tarif mentinere cota BVB: 4,284 lei;
 - tarif registru Depozitar Central: 840 lei;
 - taxa A.S.F.: 3,886 lei;
 - comisioane bancare: 804 lei;
 - pierderi din evaluarea actiunilor detinute in portofoliu: 4,933,040 lei;
 - pierderi din cedarea actiunilor din portofoliu: 5,042 lei.
- un rezultat al exercitiului – profit in suma de 54,293 lei.

17. Schimbări semnificative în documentele Fondului

In anul 2018 au fost autorizate de catre A.S.F. urmatoarele modificari intervenite in documentele fondului:

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;

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro

3. Introducerea unui capitol privind Politica de remunerare in conformitate cu prevederile Legii nr.29/2017 de modificare a OUG nr. 32/2012;

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).

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 2018 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. 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 cele trei persoane fizice, denumite directori in sensul prevazut de art. 12 alin (1) din O.U.G.32/2012. acestia fiind totodata si directori executivi in sensul Legii 31/1990. In conformitate cu Autorizatia nr. 191/21.12.2016. componenta conducerii S.A.I. 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

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

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

Scopul acestei proceduri este sa asigure aplicarea comuna, uniforma si coerenta a dispozitiilor referitoare la remunerare conform cu Regulamentul ASF 2/2018 pentru modificarea si completarea unor acte normative respectiv OUG 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare și societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si Ghidul ESMA nr.575/2016 ghid privind politicile solide de remunerare in conformitate cu Directiva OPCVM si a legislatiei in vigoare incidente.

SAI poate aplica un sistem de remunerare format din:

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

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

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

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

www.sai-vanguard.ro

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

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

c) Beneficii monetare si nemonetare.

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

Cuantumul total al remuneratiilor SAI si cuantumul agregat al remuneratiei SAI pentru exercitiul financiar 2018, se prezinta astfel:

Cuantum total remuneratii (lei), din care*:	126,237
a.remuneratii fixe (lei)	126,237
b.remuneratii variabile (lei)	0
Numarul beneficiarilor	10
Comisioane de performanta platite de Fond	0
Cuantumul agregat al remuneratiei pentru persoanele aflate in functii de conducere (lei)*	65,197
Cuantumul agregat al remuneratiei pentru membrii personalului SAI ale caror actiuni au impact semnificativ asupra profilului de risc al Fondului (lei)*	23,399

* 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 TRADEVILLE.

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.

La 31.12.2018 situatia activelor administrate de SAI se prezinta astfel:

Denumire indicator	lei
Total active administrate, din care:	5,668,957
Active nete FDI ETF BET TRADEVILLE	4,398,506
Active nete FII GLOBAL INVESTING FUND	1,270,451

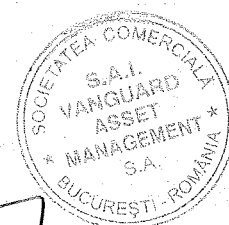
Performantele inregistrate de Fondul Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

25.04.2019

Moraru Matilda

Presedinte CA



Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2018

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2017				31.12.2018				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	Total active	100%	100%	RON	3,786,530.70	100%	100%	RON	4,410,176.47	623,645.77
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	99.66%	99.38%	RON	3,763,027.09	99.17%	98.91%	RON	4,361,906.33	598,879.24
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	99.66%	99.38%	RON	3,763,027.09	99.17%	98.91%	RON	4,361,906.33	598,879.24
	- actiuni	99.66%	99.38%	RON	3,763,027.09	99.17%	98.91%	RON	4,361,906.33	598,879.24
	- 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:	0.45%	0.45%	RON	20,000.01	0.91%	0.91%	RON	40,005.33	20,005.32
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.45%	0.45%	RON	20,000.01	0.91%	0.91%	RON	40,005.33	20,005.32
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	0.00%	0.00%	RON	148.62	0.11%	0.11%	RON	4,909.83	4,761.21
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 AOFC/OPCVM	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la S.S.I.F., etc)	0.09%	0.09%	RON	3,354.98	0.08%	0.08%	RON	3,354.98	0.00
II.	Total obligatii	0.28%	0.28%	RON	10,676.95	0.27%	0.26%	RON	11,670.18	993.23
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAJ	0.10%	0.10%	RON	3,769.94	0.10%	0.10%	RON	4,390.25	620.31
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.04%	0.04%	RON	1,517.69	0.04%	0.04%	RON	1,838.41	320.72
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.01%	0.01%	RON	434.62	0.01%	0.01%	RON	434.62	0.00
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	295.00	0.01%	0.01%	RON	343.00	48.00
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.12%	0.12%	RON	4,659.70	0.11%	0.11%	RON	4,663.90	4.20
9	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)			RON	3,775,853.75			RON	4,398,506.29	622,652.54

Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2018

Denumirea elementului	31 dec 2017 (RON)	31 dec 2018 (RON)	Diferente	
			%	RON
Valoare activ net	3,775,853.75	4,398,506.29	16.49%	622,652.54
Numar de unitati de fond in circulatie	420,000	480,000	14.29%	60,000
Valoarea unitara a activului net	8.9901	9.1636	1.93%	0.1735

Situația detaliată a investițiilor Fondului Deschis de Investiții ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2018

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din România

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	%	%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	ROBRDBACNOR2	31-Dec-2018	39,969	1.0000	11.4000	455,646.80	0.005735%	10.3317%
SC BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA	BVB	ROBVBAACNOR0	31-Dec-2018	1,148	10.0000	21.0000	24,108.00	0.014262%	0.5466%
SC CONPET S.A.	COTE	ROCOTEACNOR7	31-Dec-2018	594	3.3000	77.7000	46,153.80	0.006861%	1.0465%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	NL0012294474	31-Dec-2018	5,734	0.0466	25.6000	146,790.40	0.000829%	3.3284%
ELECTRICA SA	EL	ROLEECACNOR5	31-Dec-2018	19,703	10.0000	9.7000	191,119.10	0.005695%	4.3336%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPTAACNOR5	31-Dec-2018	1,081,062	0.5200	0.8830	954,577.75	0.011781%	21.6449%
MEDLIFE SA	M	ROMEDLACNOR6	31-Dec-2018	1,568	0.2500	26.8000	42,022.40	0.007081%	0.9529%
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	ROSFPGACNOR4	31-Dec-2018	1,649	15.0000	19.7500	32,567.75	0.004250%	0.7385%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	31-Dec-2018	16,552	1.0000	27.8000	460,145.60	0.004295%	10.4337%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	31-Dec-2018	8,615	10.0000	8.1600	70,298.40	0.002857%	1.5940%
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	31-Dec-2018	2,446,688	0.1000	0.2990	731,559.71	0.004319%	16.5880%
TRANSELECTRICA SA	TEL	ROTELACNOR9	31-Dec-2018	4,210	10.0000	21.5000	90,515.00	0.005743%	2.0524%
TRANSGAZ SA	TGN	ROTGNTACNOR8	31-Dec-2018	834	10.0000	316.0000	263,544.00	0.007083%	5.9758%
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	ROTLVAACNOR1	31-Dec-2018	411,804	1.0000	2.0050	825,667.02	0.008557%	18.7219%
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	CY0107600716	31-Dec-2018	1,638	0.0466	16.6000	27,190.80	0.008190%	0.6165%
TOTAL							4,361,906.33	-	98.9055%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPCVM
	lei	%
BRD-GSG SMCC - ron	4,909.83	0.1113%
TOTAL	4,909.83	0.1113%
Sume plătite în avans	3,354.98	0.0761%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totală	Pondere în total activ OPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	%
BRD-GSG SMCC - ron	28.12.2018	04.01.2019	1.60	40,000.00	1.78	5.33	40,005.33	0.91%
TOTAL							40,005.33	0.91%

ACTIV TOTAL	4,410,176.47
--------------------	---------------------

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31-Dec-2016 (RON)	31-Dec-2017 (RON)	31-Dec-2018 (RON)
Activ net	2,329,099.46	3,775,853.75	4,398,506.29
VUAN	7.7637	8.9901	9.1636