

**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  
București, Romania www.sai-vanguard.ro

**Fondul Deschis de Investiții ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF)**

**Raport privind administrarea  
Fondului Deschis de Investiții ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF)  
în anul 2015**

Fondul Deschis de Investiții "ETF BET TRADEVILLE", numit în continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civilă încheiat la data de 09.05.2012. Fondul este înscris în Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400080, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 606/09.07.2012 și este administrat de către S.A.I. Vanguard Asset Management S.A., înregistrată la ORC cu nr. J40/12600/1998, CUI 11344069 cu sediul în Bd. Carol I, nr. 34 – 36, Etaj 10, sector 2, 020922, București. Durata de existență a Fondului este nelimitată.

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA.

**1. Informații generale**

Fondul Deschis de Investiții Tranzacționabil ETF BET Tradeville are o durată de funcționare nelimitată. Fondul cuprinde totalitatea contribuțiilor bănești și de alte active printr-un mecanism de emiter/răscumpărare continuă de unități de fond prin intermediul blocurilor de titluri de participare, precum și activele achiziționate prin investirea unor astfel de resurse sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare transferabile.

Unitățile de fond reprezintă o deținere de capital în activele nete ale Fondului, iar achiziționarea lor reprezintă unica modalitate de a investi în fond. Unitățile de fond nu sunt nominative, sunt dematerializate, exprimate în lei și pot fi tranzacționate pe una sau mai multe piețe reglementate, așa cum sunt acestea definite în OUG nr.32/2012. Valoarea inițială a unei unități de fond la data autorizării Fondului a fost de 5 lei.

Investitorii instituționali care subscriu pe piața primară devin parte contractuală prin semnarea formularului de subscriere și a declarației prin care confirmă faptul că au primit, au citit și au înțeles prospectul. Investitorii care dețin unități de fond urmare a achiziției pe piața secundară, devin parte contractuală după ce are aloc decontarea tranzacției.

Fondul Deschis de Investiții ETF BET Tradeville se adresează:

1. Investitorilor individuali, locali sau internaționali, începători sau cu experiență, care caută să obțină un randament cât mai apropiat de randamentul indicelui BET și investesc pe termen lung sau foarte lung de timp. Aceștia nu au timp sau nu consideră necesar să aloce timp pentru analiza individuală a acțiunilor și preferă să investească direct într-un portofoliu diversificat în locul investiției în acțiuni individuale.

2. Investitorilor instituționali, locali sau internaționali - fonduri de investiții, fonduri de pensii, fonduri alternative - care caută expunere, pentru o perioadă nedeterminată de timp, pe indicele BET. 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  
București, Romania www.sai-vanguard.ro

regulă, aceste fonduri își construiesc strategia investițională ținând cont de contextul macroeconomic, de piață sau raportându-se la evaluarea pieței în ansamblu. SAI VANGUARD ASSET MANAGEMENT S.A. – societate de administrare a investițiilor, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/12600/1998, cu cod unic de înregistrare nr. 11344069, cu sediul în București, bd. Carol I nr. 34-36, etaj 10, sector 2, fără sedii secundare, Autorizație C.N.V.M. D641/16.03.1999, înregistrată în Registrul C.N.V.M. cu numărul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, având o durată de funcționare nelimitată, funcționând în conformitate cu Legea nr. 297/2004, OUG nr.32/2012, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, respectiv Dispunerile de Măsuri C.N.V.M. nr.14/09.12.2011 si 15/28.06.2012, este administratorul Fondului ETF BET TRADEVILLE. Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale S.A.

Indicele BET este compus din cele mai lichide 10 societăți românești listate la BVB. Structura indicelui este prezentată în 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 București

## 2. Descrierea obiectivelor Fondului

Obiectivul Fondului ETF BET TRADEVILLE este de a replica structura indicelui BET. Fondul este un O.P.C.V.M. tranzacționabil care face parte din categoria fondurilor deschise de investiții, participanții autorizați având posibilitatea de a subscrie și de a face răscumpărări de blocuri de titluri de participare. Deosebirea majoră față de fondurile deschise de investiții tradiționale constă în posibilitatea de a tranzacționa unități de fond direct pe piața secundară, acesta fiind singurul mod prin care investitorii ce nu dețin calitatea de participanți autorizați, pot achiziționa sau vinde unități de fond (fără a folosi serviciile unui participant autorizat).

Investitorii individuali pot tranzacționa unitățile TVBETETF la Bursa de Valori București, blocul minim fiind de o unitate. Investitorii instituționali pot subscrie atât pe piața primară, cât și pe piața secundară. La listare, Fondul a fost compus din 10 Blocuri de Titluri de Participare (BTP) alcătuite din 10,000 de unități de fond. Valoarea nominală a unei unități de fond este de 5 lei. Valoarea

## **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  
București, Romania [www.sai-vanguard.ro](http://www.sai-vanguard.ro)

dividendelor distribuite de companiile din portofoliu este încorporată în activul net al ETF-ului. Fondul investește doar în acțiuni ce intră în componenta indicelui BET și depozite bancare.

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice române și străine și plasarea acestora în acțiuni care se află în componenta indicelui BET și în alte instrumente financiare, cu scopul de a replica, performanța acestuia. Fondul intră în categoria Exchange Trading Funds de tip index (O.P.C.V.M. tranzacționabil).

Politica de investiții a Fondului prevede plasarea banilor, cu predilecție, în acțiuni care se află în componenta indicelui BET. Comitetul Indicilor BVB – format din specialiști cu experiența în domeniul pieței de capital – elaborează reguli cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compoziția indicelui BET, efectuează ajustările ca urmare a evenimentelor corporative și informează publicul larg cu privire la orice modificări sau evenimente cu privire la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE va monitoriza deciziile Comitetului Indicilor BVB și va ajusta structura și componenta Fondului în așa fel încât eroarea de compoziție să fie cât mai redusă și să nu depășească 15%.

Eroarea de replicare reprezintă volatilitatea diferenței dintre rentabilitatea portofoliului Fondului și rentabilitatea indicelui de referință BET. Aceasta va fi minimizată, pe cât posibil, prin menținerea erorii de compoziție în limitele de mai sus, cât și prin reducerea, pe cât posibil, a costurilor cu administrarea și funcționarea ETF BET Tradeville, valoarea să maximă fiind de 40%, iar în condiții normale de piață valoarea estimată a acesteia fiind de 25%.

Strategia investițională a Fondului este replicarea integrală și directă (spre diferența de replicarea optimizată și/sau sintetică) și prevede plasarea cu predilecție a resurselor financiar-monetare în acțiuni care se află în componenta indicelui BET, în așa fel încât, eroarea de compoziție să nu depășească 15%. Potrivit art.1, punctul d, din Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr. 14/09.12.2011 eroarea de compoziție este suma modulelor diferențelor dintre ponderile fiecărei acțiuni din componenta indicelui de referință replicat, în cazul de față BET și ponderile respectivelor acțiuni în portofoliul ETF BET TRADEVILLE tranzacționabil. BET este un indiceponderat cu capitalizarea bursieră a societăților incluse în coșul indicelui. Ca atare, expunerea investitorilor la riscul de contraparte este redusă la emitenții din componenta BET și la băncile în care este menținută componenta de numerar iar expunerea la indicele replicat este direct proporțională cu eroarea de compoziție așa cum este ea definită mai sus.

Indicele BET este primul și cel mai cunoscut indice de acțiuni al Bursei de Valori București și are în componenta sa cele mai lichide 10 societăți locale, cu excepția societăților de investiții financiare cunoscute ca „SIF-uri”.

În vederea asigurării lichidității Fondul va putea investi cel mult 15% din activele sale în depozite constituite în conformitate cu prevederile art. 82, pct. e) din OUG nr.32/2012. În vederea calculării limitei stabilite prin prezentul alineat, sumele disponibile în conturi curente și numerar în lei și valută sunt asimilate noțiunii de “depozit”.

Principalele aspecte care afectează capacitatea ETF BET Tradeville de a replica în totalitate performanța indicelui de referință sunt: costurile de administrare și funcționare a Fondului (așa cum sunt descrise în subcapitolul 4.4 al Prospectului Fondului), cererile de subscriere sau răscumpărare ale unităților Fondului (sub formă de BTP) care produc necesitatea efectuării de modificări în portofoliu, existența de acțiuni cu ponderi foarte mici în structura indicelui BET, existența de acțiuni cu lichiditate și/sau free-float scăzut în componenta indicelui BET, regulile indicelui BET privind neajustarea valorii

## **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  
București, Romania [www.sai-vanguard.ro](http://www.sai-vanguard.ro)

indicelui cu dividendele, necesitatea reinvestirii dividendelor, evenimentele corporative la nivelul emitenților din structura indicelui BET (cum ar fi emisiunile de acțiuni suplimentare, splitări de acțiuni, consolidări de acțiuni, etc.), eventualele modificări în structura indicelui BET (eliminarea, înlocuirea și/sau adăugarea de noi componente în structura indicelui BET), suspendarea pe diverse perioade a uneia sau mai multor acțiuni din structura indicelui BET, funcționarea greoaie sau imposibilitatea funcționării mecanismelor de arbitraj datorită unor factori independenți de voință SAI și alte evenimente neprevăzute (de ex. erori operaționale, apariția unor perturbări majore ale pieței de capital, etc.).

Utilizarea limitelor lărgite de diversificare este necesară având în vedere componeta BET (10 acțiuni) și faptul că în mod frecvent una sau mai multe dintre acestea tind să depășească limita de 10% per emitent, situație ce persistă pe termen lung, având în vedere diferențe între capitalizarile emitenților prezenți în indicele BET, conform manualului acestuia.

În scopul administrării eficiente și prudentiale a portofoliului și managementului riscului, Fondul va putea utiliza tehnici și instrumente aferente valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare permise de reglementările în vigoare, respectând condițiile și limitările impuse de respectivele reglementări.

Riscurile pe care le presupune investiția în unități ale Fondului pot fi clasificate în trei mari categorii: Riscul sistemic, care nu poate fi eliminat prin diversificare. Valoarea netă a activelor Fondului poate fi afectată de schimbările survenite pe piața financiară și pe piața valorilor mobiliare, precum și de natura investițiilor efectuate de administrator. Aceste schimbări se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzând condițiile general economice ale țării, relațiile internaționale și contextul macroeconomic regional. Alte riscuri care intră în această categorie sunt: riscul unei scăderi accentuate a pieței de capital, riscul modificării ratelor de dobândă din piață, riscul de inflație și riscul de curs valutar.

Riscul nesistemic, care poate fi minimizat prin diversificarea activelor din portofoliu. Este influențat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar etc.

Alte riscuri. Schimbarea reglementărilor privind impozitarea rezultatelor pozitive ale Fondului. La momentul redactării acestui document, veniturile înregistrate din creșterile activelor nu sunt impozitate. Un alt risc este reprezentat de posibilitatea ca metodologia de calcul a valorii activului net să fie schimbată. Alte riscuri care intră în această categorie sunt: riscul ca performanța Fondului să fie diferită de performanța indicelui BET; riscul de volatilitate al acțiunilor din portofoliu; riscul de lichiditate; riscul ca subscrierea și răscumpărarea de blocuri de titluri de participare și tranzacționarea unităților de fond să fie suspendate de A.S.F. sau BVB.

O.P.C.V.M.-urile nu se pot transforma în alte tipuri de organisme de plasament colectiv.

### **3. Managementul riscului**

Valoarea netă a activului Fondului ETF BET TRADEVILLE va fi afectată de schimbările survenite pe piața financiară și pe piața valorilor mobiliare, precum și de natura investițiilor efectuate de administrator. Aceste schimbări se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzând condițiile economico-politice ale țării, relațiile internaționale și altele. Nu există nici o asigurare că strategia Fondului va avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. Eficiența rezultatelor nu depinde numai

## **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  
București, Romania [www.sai-vanguard.ro](http://www.sai-vanguard.ro)

de abilitatea investițională a administratorului.

Prin urmare, Fondul poate fi afectat de riscuri ca riscul de piață, riscul de plasament, riscul de randament, riscul de reinvestire. Există de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare bruscă a legislației să afecteze randamentul și condițiile de funcționare ale Fondului.

### **a) Riscul de piață**

În România, economia de piață se află încă în tranziție, existând multă nesiguranță cu privire la posibila orientare a politicii și a dezvoltării economice în viitor. Incertitudinea referitoare la mediul politic, legal și fiscal incluzând schimbări adverse care pot surveni, poate avea un impact semnificativ asupra capacității entității de a opera pe piață.

Riscul de piață se referă la riscul scăderii nivelului prețurilor pieței pe ansamblu sau pentru o anumită categorie de elemente ale activului fondului și impactul implicit asupra prețului unităților de fond. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, în condițiile optimizării rentabilității.

Politica de investiții a Fondului prevede plasarea banilor, cu predilecție, în acțiuni care se află în componenta indicelui BET. Comitetul Indicilor BVB – format din specialiști cu experiență în domeniul pieței de capital – elaborează reguli cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compoziția indicelui BET, efectuează ajustările ca urmare a evenimentelor corporative și informează publicul larg cu privire la orice modificări sau evenimente referitoare la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE monitorizează deciziile Comitetului.

Strategia investițională a Fondului este replicarea integrală (spre diferența de replicarea optimizată) și prevede plasarea cu predilecție a resurselor financiar-monetare în acțiuni care se află în componența indicelui BET, în așa fel încât, eroarea de compoziție să nu depășească 15%.

În 2015, valoarea unitară minimă a activului net de 7,1286 lei a fost înregistrată la data de 22.03.2015, iar valoarea unitară maximă a activului net de 8,0551 lei a fost atinsă pe 10 august 2016. În perioada de raportare activul net al fondului a crescut cu 0,61%.

### **b) Riscul de plasament**

Riscul de plasament reprezintă riscul generat fie de o administrare defectuoasă a activelor, fie din motive independente de strategia administratorului (riscul de piață).

Valoarea netă a activului Fondului va fi afectată de schimbările survenite pe piața financiară și pe piața valorilor mobiliare, precum și de natura investițiilor efectuate de administrator. Aceste schimbări se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzând condițiile economice ale țării, relațiile internaționale și altele.

Nu există nici o asigurare că strategiile Fondului vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului, iar eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a administratorului.

### **c) Riscul de randament**

Riscul de randament este riscul legat de variația randamentului elementelor de activ ale fondului, în corelare cu garanțiile acordate pe ansamblul/parțial activului Fondului.

Strategia urmată de administratorul Fondului, SAI Vanguard Asset Management SA, țintește menținerea unui risc foarte scăzut al investițiilor în condiții de randament comparabil cu cel al pieței monetare, prin utilizarea unor comisioane reduse de administrare, fără comisioane de cumpărare și răscumpărare și fără discriminări în funcție de perioada de menținere a investiției.

## 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  
București, Romania www.sai-vanguard.ro

Randamentul Fondului poate fi calculat în două modalități: fie pe bază de VUAN, calculat și certificat zilnic de depozitar, fie pe baza ultimului preț din piață. După primii ani de funcționare, randamentele ETF BET calculate pe baza VUAN, au fost de 5,22% pentru 2012, 25,65% pentru 2013, 9,14% pentru 2014 și 0,60% pentru 2015, iar în funcție de prețul stabilit la BVB, randamentele au fost de 5,10% pentru 2012, 25,00% pentru 2013, 8,21% pentru 2014 și 0,97% pentru 2015.

### d) Riscul de reinvestire

Riscul de reinvestire se referă la riscul de a obține randamente reduse sau negative (precum: riscul unei scăderi accentuate a pieței de capital, riscul modificării ratelor de dobândă din piață, riscul de inflație și riscul de curs valutar, scăderea nivelului dividendului pentru acțiuni, etc).

## 4. Evoluția TVBETETF de la listare

Randamentul fondului poate fi calculat în două modalități: fie pe baza valorii unitare a activului net calculat și certificat zilnic de depozitar, fie pe baza ultimului preț din piață. După primii patru ani de funcționare, randamentele Fondului calculate pe baza VUAN și în funcție de prețul stabilit la BVB se prezintă astfel:

Perioada	Randament VUAN (%)	Randament preț (%)
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

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

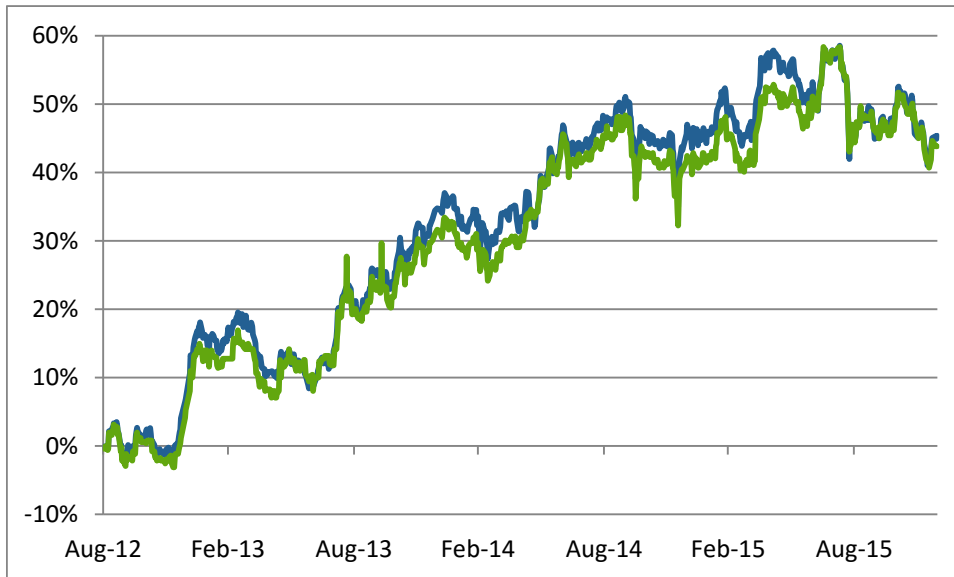
În opinia noastră, principalele motive pentru apariția acestei diferențe între cele două modalități de calcul a randamentului fondului sunt: costurile de administrare ale fondului, componenta de cash pe care din motive tehnice ETF este obligat să o aibă, faptul că indicele BET nu este perfect investibil (cel puțin două simboluri tind să depășească frecvent ponderea de 20% în indice), faptul că ETF capitalizează dividendele primite în timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele și faptul că piața a avut o evoluție mai degrabă "laterală" la nivel anual în 2015.

În anul 2015, eroarea de replicare a fost de 0,13%. În estimarea noastră privind nivelul erorii de replicare am luat în considerare un scenariu în care volatilitatea pieței împreună cu numărul de companii pentru care ponderea din indicele BET depășește 20% erau de natură să inducă variații mai mari în diferența dintre randamentul activelor Fondului și cel al indicelui BET. Condițiile reale, însă, au fost mult mai puțin adverse decât așteptările și astfel au indus un nivel semnificativ mai mic de volatilitate în evoluția acestei diferențe și, prin urmare, al erorii de replicare.

În graficele de mai jos prezentăm o comparație între evoluția indicelui BET și evoluția ETF BET Tradeville de la lansarea din 29.08.2012 și până la 31.12.2015, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2015.

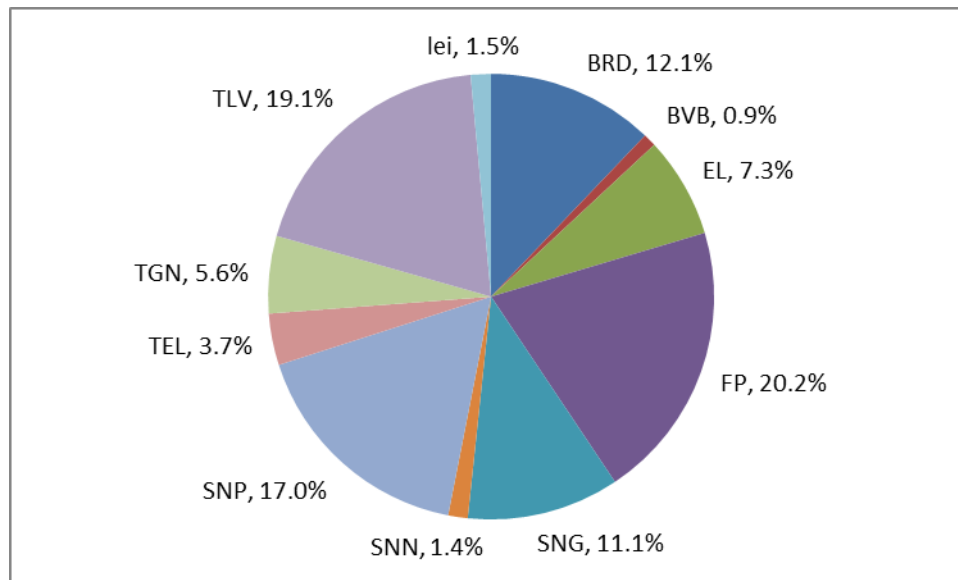
## SAI Vanguard Asset Management

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



Evoluția *indicii BET* și evoluția *ETF BET Tradeville* de la lansare; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

Structura portofoliului ETF BET TRADEVILLE la data de 31.12.2015 se prezintă astfel:



Structura portofoliu ETF BET Tradeville la 31.12.2015; 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

București, Romania www.sai-vanguard.ro

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare actiune	Valoare totala
				lei	lei
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	30-Dec-2015	22,197	12.1000	268,583.70
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-Dec-2015	771	27.0000	20,817.00
ELECTRICA SA	EL	30-Dec-2015	13,273	12.2000	161,930.60
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-Dec-2015	553,693	0.8100	448,491.33
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Dec-2015	9,001	27.2000	244,827.20
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	30-Dec-2015	4,881	6.4200	31,336.02
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-2015	1,295,056	0.2900	375,566.24
TRANSELECTRICA SA	TEL	30-Dec-2015	2,845	29.1500	82,931.75
TRANSGAZ SA	TGN	30-Dec-2015	449	277.0000	124,373.00
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	30-Dec-2015	174,345	2.4300	423,658.35
<b>TOTAL</b>					<b>2,182,515.19</b>

Evoluția modestă a cotației ETF BET Tradeville în 2015 s-a legat îndeaproape de contextul bursier mai dificil decât în anii precedenți, indicele BET stagnând, la rândul lui, la nivel anual. 2015 a debutat pozitiv, cu așteptări favorabile pentru dividendele pe care urmau să le plătească marile companii de stat, un avans al băncilor pe fondul revenirii creditării locale și o revenire impulsivă a petrolului, care a ajutat producătorii. Însă companiile de stat au propus și distribuit dividende mai puțin generoase, decepționând investitorii, iar începând cu luna iunie, petrolul s-a întors pe un trend descendent.

A doua parte a anului a fost dominată de evenimentele de pe piețele externe. Volatilitatea excepțională cauzată de devalorizarea yuan-ului chinezesc la mijlocul lunii august s-a resimțit din plin pe piața românească, indicele BET pierzând 10% în numai două săptămâni. Bursele și-au revenit odată ce Rezerva Federală din Statele Unite a amânat prima creștere a dobânzii-cheie de după criza pentru a acomoda turbulențele de pe piețe, însă piața românească (și, la rândul său, ETF BET Tradeville) nu a mai reușit să-și revină până la maximele atinse în august.

### 5. Dezvoltarea previzibilă a fondului

Fondul își desfășoară activitatea pe baza principiului continuității activității.

Deși, pe termen de 1-2 ani perspectivele de dezvoltare ale ETF BET Tradeville par mai puțin favorabile, este de așteptat ca dincolo de acest orizont dezvoltarea Fondului să continue. În acest sens avem în vedere faptul că investirea în indici de acțiuni via fonduri de investiții administrate pasiv (de tipul ETF BET Tradeville) reprezintă, probabil, cea mai bună decizie de economisire pe termen lung.

Ca atare, ne așteptăm ca trendul care acum se află în plin avânt pe piețele vestice să ajunga și în România începând cu acest orizont de timp.

### 6. Activitățile din domeniul cercetării și dezvoltării

Nu este cazul.



## 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  
București, Romania www.sai-vanguard.ro

### 7. Evenimente importante în perioada de raportare

În anul 2015 au avut loc mai multe emisiuni/subscrieri și răscumpărări de blocuri de titluri de participare. Astfel, numărul de unități de fond aflate în circulație la data de 31.12.2015 a ajuns la 300.000.

### 8. Evenimente importante apărute după sfârșitul exercițiului financiar.

Nu este cazul.

### 9. Indicatori economico-financiar la 31.12.2015

9.1. Indicatorul lichidității curente:

$$1) \text{ Active curente/Datorii curente} = 2,206,906/8,264 = 267.07$$

Oferă garanția acoperirii datoriilor curente din activele curente.

9.2. Indicatorul gradului de îndatorare:

$$2.1.) \text{ Capital împrumutat/Capital propriu} \times 100 = \text{N/A}$$

$$2.2.) \text{ Capital împrumutat/Capital angajat} \times 100 = \text{N/A}$$

9.3. Viteza de rotație a debitelor-clienți:

$$3) \text{ Sold mediu clienți/Cifra de afaceri} \times 360 = \text{N/A}$$

9.4. Viteza de rotație a activelor imobilizate:

$$4) \text{ Cifra de afaceri/Active imobilizate} = \text{N/A}$$

### 10. Situația activelor și obligațiilor la 31.12.2015

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), așa cum au fost ele adoptate pentru a fi utilizate în cadrul Uniunii Europene, inclusiv Standardele Internaționale de Contabilitate (IAS) și Interpretările emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și a Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Conform Situației activelor și obligațiilor, certificată de depozitarul fondului, la data de 31.12.2015, activul net a fost de 2,206,906.19 lei, iar valoarea unitară a activului net (VUAN) a fost de 7.3564 lei.

La data de 31.12.2015 erau înregistrați 219 de investitori, dintre care 213 persoane fizice și 6 persoane juridice.

ACTIVE	LEI
<b>Disponibil în conturi curente</b>	<b>29,155.66</b>
- BRD-GSG SA SMCC	16,386.17
- ING Bank NV - Sucursală București	12,769.49
<b>Sume plătite în avans</b>	<b>3,498.84</b>

**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  
București, Romania www.sai-vanguard.ro

<b>ACTIVE</b>	<b>LEI</b>
<b>Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din Romania, din care:</b>	<b>2,182,515.19</b>
Actiuni cotate tranzacționate la BVB (decontate)	2,182,515.19
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>2,215,169.69</b>

<b>OBLIGAȚII</b>	<b>LEI</b>
Cheltuieli cu auditul financiar	4,524.50
Comisioane datorate societății de administrare	2,201.34
Comisioane datorate depozitarului, custodelui	914.30
Comisioane datorate intermediarilor	451.36
Taxa ASF	172.00
<b>TOTAL OBLIGAȚII</b>	<b>8,263.50</b>

<b>ACTIV NET</b>	<b>2,206,906.19</b>
------------------	---------------------

<b>Număr de unități de fond în circulație, din care deținute de:</b>	<b>300,000</b>
<b>Persoane fizice</b>	<b>201,826</b>
<b>Persoane juridice</b>	<b>98,174</b>

<b>VALOAREA UNITARĂ A ACTIVULUI NET</b>	<b>7.3564</b>
---	---------------

<b>Număr investitori, din care:</b>	<b>219</b>
<b>Persoane fizice</b>	<b>213</b>
<b>Persoane juridice</b>	<b>6</b>

Prezentul raport se completează cu **Anexa 10** prevăzută în Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

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

27.04.2016

Sirghe Maria-Magdalena  
Președinte 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

București, Romania [www.sai-vanguard.ro](http://www.sai-vanguard.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

București, Romania www.sai-vanguard.ro

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2014				31.12.2015				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Va-luta	Lei	(lei)
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	0.65%	0.59%	RON	4,287.89	1.32%	1.32%	RON	29,155.66	14,867.77
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	3,351.02	0.16%	0.16%	RON	3,498.84	147.82
<b>II.</b>	<b>Total obligatii</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.34%</b>	<b>RON</b>	<b>8,184.82</b>	<b>0.37%</b>	<b>0.37%</b>	<b>RON</b>	<b>8,263.50</b>	<b>78.68</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.09%	0.09%	RON	2,230.09	0.10%	0.10%	RON	2,201.34	-28.75
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.04%	0.04%	RON	963.09	0.04%	0.04%	RON	914.30	-48.79
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.01%	0.01%	RON	308.45	0.02%	0.02%	RON	451.36	142.91
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	201.09	0.01%	0.01%	RON	172.00	-29.09
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.19%	0.19%	RON	4,482.10	0.21%	0.20%	RON	4,524.50	42.40
9	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III.</b>	<b>Valoarea activului net (I-II)</b>			<b>RON</b>	<b>2,413,129.69</b>			<b>RON</b>	<b>2,206,906.19</b>	<b>-206,223.50</b>

**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

București, Romania www.sai-vanguard.ro

**Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2015**

Denumirea elementului	31 dec 2015 (RON)	31 dec 2014 (RON)	Diferente	
			%	RON
Valoare activ net	2,206,906.19	2,413,129.69	-8.55%	-206,223.50
Numar de unitati de fond in circulatie	300,000	330,000	-9.09%	-30,000.00
Valoarea unitara a activului net	7.3564	7.3125	0.60%	0.0439

Maria-Magdalena SIRGHE  
Presedinte CARomeo-Mihai NICHISOIU  
Director GeneralElena FILICIOAIA  
Director FinanciarDaniela-Catalina STOICA  
RCCI**Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2015****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-2015	22,197	1.00	12.1000	268,583.70	0.003185%	12.12%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-Dec-2015	771	10.00	27.0000	20,817.00	0.010047%	0.94%
ELECTRICA SA	EL	30-Dec-2015	13,273	10.00	12.2000	161,930.60	0.003837%	7.31%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-Dec-2015	553,693	0.90	0.8100	448,491.33	0.004947%	20.25%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Dec-2015	9,001	1.00	27.2000	244,827.20	0.002335%	11.05%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	30-Dec-2015	4,881	10.00	6.4200	31,336.02	0.001619%	1.41%
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-2015	1,295,056	0.10	0.2900	375,566.24	0.002286%	16.95%
TRANSELECTRICA SA	TEL	30-Dec-2015	2,845	10.00	29.1500	82,931.75	0.003881%	3.74%
TRANSGAZ SA	TGN	30-Dec-2015	449	10.00	277.0000	124,373.00	0.003814%	5.61%
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	30-Dec-2015	174,345	1.00	2.4300	423,658.35	0.005762%	19.13%
					<b>TOTAL</b>	<b>2,182,515.19</b>	-	<b>98.53%</b>

**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

București, Romania www.sai-vanguard.ro

**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	%
ING Bank NV	12,769.49	0.58%
BRD SMCC	16,386.17	0.74%
<b>TOTAL</b>	<b>29,155.66</b>	<b>1.32%</b>
<b>Sume platite in avans</b>	<b>3,498.84</b>	<b>0.16%</b>
<b>ACTIV TOTAL</b>		<b>2,215,169.69</b>

Maria-Magdalena SIRGHE  
Presedinte CARomeo Mihai NICHISOIU  
Director GeneralElena FILICIOAIA  
Director FinanciarDaniela Catalina STOICA  
RCCI