

Raport privind administrarea Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (ETF) in anul 2012

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 CNVM 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, 020922, Bucuresti. In anul 2012, depozitarul fondului a fost ING BANK NV Sucursala Bucuresti.

1. Evolutia macroeconomica a Romaniei in cursul anului 2012

In 2012, potrivit datelor furnizate de Institutul National de Statistica, Produsul Intern Brut a crescut cu 0.7% in comparatie cu 2011. Datele in termeni reali, ajustate sezonier, pentru trimestrul IV al anului trecut releva o crestere a PIB-ului cu 0.4% fata de trimestrul III, respectiv cu 0.7% fata de trimestrul IV din anul 2011.

Indicele preturilor de consum la finele anului 2012, comunicat de Institutul National de Statistica, a fost 4.95%, comparativ cu 31 decembrie 2011, depasind astfel tinta de inflatie a BNR.

In prima luna din 2012, BNR a redus dobanda de politica monetara cu 0.25%, pana la 5.75%. Miscarea a fost repetata de doua ori pe parcursul anului – in februarie si martie –, dobanda de referinta ajungand astfel la 5.25%. Cresterea economica de doar 0.7% din 2012 lasa loc unor noi reduceri de dobanda, inasa nivelul ridicat al inflatiei a impiedicat BNR-ul sa ia o astfel de masura. De asemenea, este discutabila si eficienta unor noi reduceri de dobanda asupra economiei, tinand cont de faptul ca, in contextul macroeconomic actual, bancile sunt mai reticente in a acorda creditele catre populatie si firme.

Estimarile CE si FMI pentru 2013 indica o crestere cu 1.6% a PIB-ului Romaniei, fata de o scadere de 0.3% la nivelul zonei euro, potrivit datelor publicate de Reuters. De altfel, zona euro a intrat in recesiune in 2012, dupa o scadere cu 0.5% a PIB-ului si o rata a somajului la maxime istorice – 12% in februarie 2013, fata de usor peste 10% in aceeasi perioada din 2012.

Din considerentele mentionate mai sus, ne asteptam in continuare ca economia europeana sa evolueze intr-un ritm lent si in urmatorii 1-2 ani, perioada in care tari precum Grecia, Spania, Italia sau Portugalia vor fi nevoite sa isi stabilizeze sistemul politic si sa confirme increderea acordata – cel putin pentru moment – de catre investitori. Ne asteptam ca pietele de capital sa ramana volatile, in special din cauza crizei nerezolvate din zona euro, orice crestere spre 7% a randamentelor la titlurile de stat din Italia sau Spania fiind un semnal de alarma. Totusi, spre deosebire de anii anteriori, abordarea Bancii Centrale Europene este mult mai bine orientata spre rezolvarea crizei, noul Guvernator, Mario Draghi, declarand in mai multe randuri ca "BCE va face tot ceea ce este nevoie pentru a pastra zona euro intacta".

2. Evolutia pietei de capital in cursul anului 2012

In 2012, indicele BET a crescut cu 18.74%, in timp ce indicele german DAX s-a apreciat cu 29.06% si indicele S&P500 cu 13.41%. Miscarea burselor pe parcursul anului a fost similara cu cea din 2011, cand, dupa o aprecierea a pietelor de actiuni din debutul anului, a urmat o cadere cauzata de criza din zona euro. Consideram ca sansele ca acest scenariu sa se repete si in 2013 sunt usor mai scazute daca tinem cont de atentia mai mare pe care Banca Centrala Europeana o acorda crizei din zona euro.

3. Strategia urmata de societatea de administrare pentru atingerea obiectivelor

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice romane si straine si plasarea 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 referitoare la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE monitorizeaza deciziile Comitetului.

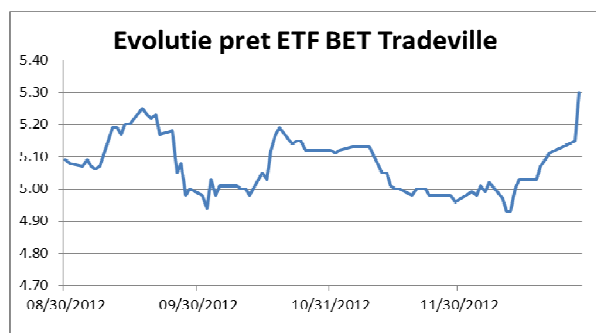
Indicilor BVB si ajusteaza structura si componenta Fondului in asa fel incat eroarea de compozitie sa fie cat mai redusa si sa nu depaseasca 15%.

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%. 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 de preturi ponderat cu capitalizarea bursiera a societatilor incluse in cosul indicelui.

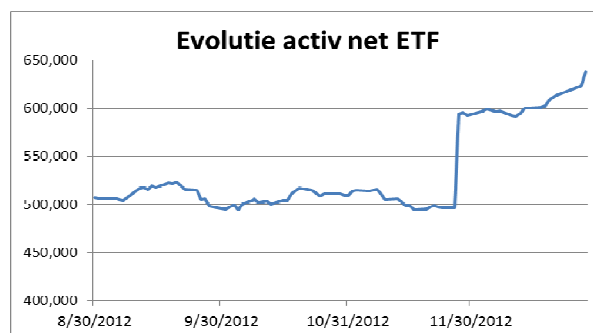
Fondul va replica structura indicelui BET in asa fel incat eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%. Din cauza costurilor de depozitare, custodie, administrare, dar si a altor costuri, venituri si restrictii tehnice pe care societatea le va intampina, este posibil sa existe o diferenta intre randamentul portofoliului Fondului tranzactionabil calculat pe baza preturilor de piata si randamentul indicelui de referinta replicat de acesta, calculate pentru aceeasi perioada (volatilitatea acestei diferente fiind eroarea de replicare).

4. Activitatile de investitie desfasurate de societatea de administrare in perioada de raportare

Graficele de mai jos prezinta evolutiile activului net al Fondului si ale pretului titlului ETF de la listarea din 29.08.2012 si pana la finele anului trecut.



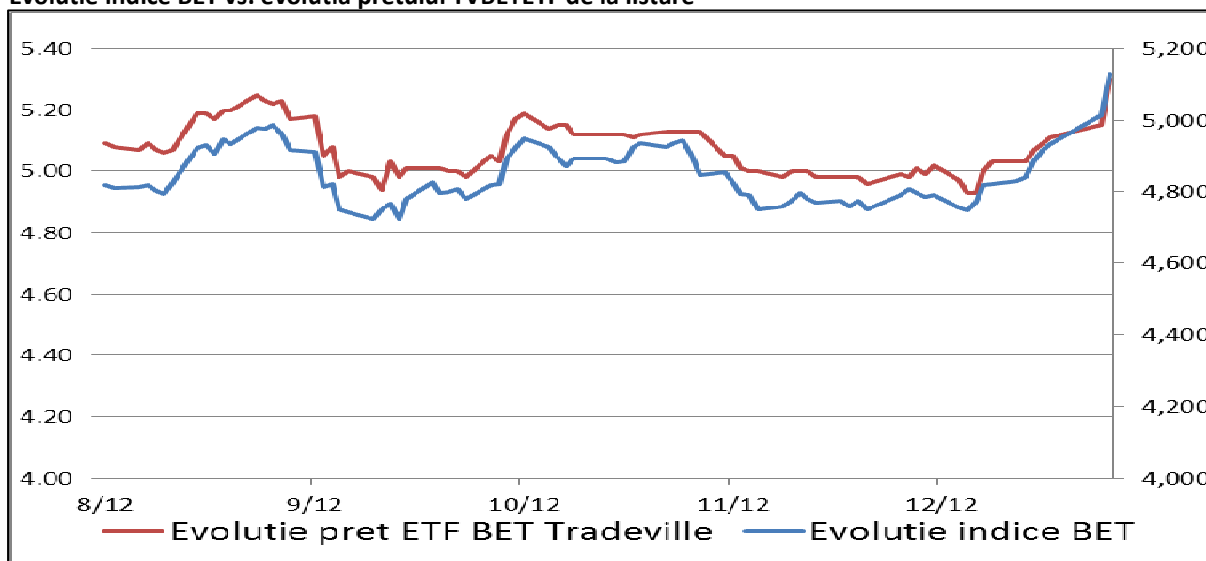
Sursa: Bursa de Valori Bucuresti



Sursa: Date activ net certificate de depozitarul fondului, ING BANK NV

In 2012, randamentul de la listare al fondului ETF BET Tradeville - luand in calcul pretul de pe bursa – a fost de 7.20%, in timp ce randamentul pe baza VUAN-ului a fost de 5.26%. In aceeasi, perioada indicele BET a inregistrat o crestere de 6.97%.

Evolutie indice BET vs. evolutia pretului TVBETETF de la listare



Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

La data de 31.12.2012 erau inregistrati 86 de investitori, dintre care 81 persoane fizice si 5 persoane juridice.

Situatia investitorilor care detineau peste 10% din activele fondului la 31.12.2012 este urmatoarea:

Nume Prenume / Denumire Sediu	Procent	Data aparitiei
SSIF TRADEVILLE SA, BUCURESTI, SECTOR 2, BD. CAROL I, NR. 34-36, CLAD. IBCM, ETAJ 10	52.56%	31 decembrie 2012
SIF MUNTENIA SA, BUCURESTI, SECTOR 4, SPALIUL UNIRII, NR. 16	16.67%	31 decembrie 2012

La sfarsitul perioadei de raportare situatia investitiilor Fondului se prezenta astfel:

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata in Romania

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominala	Valoarea actiune	Valoarea totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				lei	lei	lei	%	%
BIOFARM SA	BIO	28-Dec-2012	104500	0.1	0.2085	21,788.25	0.009545%	3.39%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	28-Dec-2012	15340	1	8.1100	124,407.40	0.002201%	19.35%
S.S.I.F. BROKER SA	BRK	28-Dec-2012	33500	0.25	0.1139	3,815.65	0.009891%	0.59%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	28-Dec-2012	740	10	20.0000	14,800.00	0.009643%	2.30%
ELECTROMAGNETICA SA	ELMA	28-Dec-2012	42000	0.1	0.1889	7,933.80	0.006213%	1.23%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	28-Dec-2012	232300	1	0.5495	127,648.85	0.001686%	19.85%
OMV PETROM S.A.	SNP	28-Dec-2012	300000	0.1	0.4281	128,430.00	0.000530%	19.97%
TRANSELECTRICA SA	TEL	28-Dec-2012	2090	10	12.6900	26,522.10	0.002851%	4.12%
TRANSGAZ SA BANCA TRANSILVANIA SA	TGN	28-Dec-2012	232	10	218.0000	50,576.00	0.001970%	7.87%
	TLV	28-Dec-2012	106000	0.5	1.2700	134,620.00	0.005570%	20.94%
TOTAL						640,542.05	-	99.61%

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala (ron)	Pondere in total activ OPCVM
ING Bank NV- ron	27.12.2012	03.01.2013	2,481.47	0.34	1.38	2,482.85	0.39%
TOTAL						2,482.85	0.39%

Sume in conturi curente si in tranzit bancar

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al
ING Bank NV	-	0.00%
TOTAL	-	0.00%
Sume in tranzit	-	0.00%
Sume in curs de decontare	-	0.00%

ACTIV TOTAL	643,024.90
--------------------	-------------------

Evolutia activului net si a a valorii unitare a activului net in ultimii 3 ani

	31-Decembrie-2010 (RON)	31-Decembrie-2011 (RON)	31-Decembrie-2012 (RON)
Activ net	-	-	639,874.36
VUAN	-	-	5.3323

Situatia sumelor imprumutate de fond

Mentionam ca in perioada de raportare nu a existat nici un imprumut luat in numele Fondului.

Indicatori economino-financiari la 31.12.2012

1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{Active curente/Datorii curente} = 640,542/3,222 = 198.80$$

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

2. Indicatorul gradului de îndatorare:

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

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

3. Viteza de rotație a debitorilor-clienții:

$$3) \text{Sold mediu clienți/Cifra de afaceri} \times 270 = \text{N/A}$$

4. Viteza de rotație a activelor imobilizate:

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

5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului în perioada de raportare

În perioada de raportare nu am efectuat modificări la prospectul de emisiune.

6. Evoluția valorii unitare a activului net de la constituirea Fondului

Valoarea unitară a activului net (RON)	
Minim istoric (10 decembrie 2012)	4.9293
Maxim istoric (28 decembrie 2012)	5.3340

7. Informații semnificative pentru investitori asupra unor evenimente petrecute în perioada de raportare.

În perioada de raportare activul net al fondului a crescut cu 20% în urma subscrierii a 20.000 de unități de fond din partea unui investitor instituțional.

8. Informații semnificative pentru investitori asupra unor evenimente petrecute după perioada de raportare.

Începând din luna februarie 2013, depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA, înlocuind astfel ING BANK NV Sucursala Bucuresti.

Începând cu data de 21 martie 2013, evaluarea activelor deținute se realizează în conformitate cu Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012.

Prezentul raport se completează cu Anexa

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

23.04.2013

Sirghe Maria-Magdalena
Presedinte CA

Anexa 10 conform Regulamentului CNVM Nr. 15/2004

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE
 la 31 decembrie 2012

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2011				31.12.2012				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active					100%	100%	RON	643,024.90	643,024.90
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:					100.10%	99.61%	RON	640,542.05	640,542.05
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:					100.10%	99.61%	RON	640,542.05	640,542.05
	- actiuni					100.10%	99.61%	RON	640,542.05	640,542.05
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala					-	-	-	-	-
	- obligatiuni tranzactionate corporative					-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata dintr-un stat membru					-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta de deschisa publicului, apro					-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise					-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102(1) lit. a) din Legea nr.297/2004					-	-	-	-	-
4	Depozite bancare din care:					0.39%	0.39%	RON	2,482.85	2,482.85
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania					0.39%	0.39%	RON	2,482.85	2,482.85
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 nemembru					-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata					-	-	-	-	-
5.1.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania					-	-	-	-	-
5.2.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru					-	-	-	-	-
5.3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru					-	-	-	-	-
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate					-	-	-	-	-
6	Conturi curente si numerar					-	-	-	-	-
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004					-	-	-	-	-
	Titluri emise de administratia publica centrala					-	-	-	-	-
8	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM					-	-	-	-	-
9	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la S.S.I.F., etc)					-	-	-	-	-
II.	Total obligatii					0.49%	0.49%	RON	3,150.54	3,150.54
1	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI					0.10%	0.09%	RON	610.62	610.62
2	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului					0.14%	0.14%	RON	911.60	911.60
3	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor					-	-	-	-	-
4	Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare					-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile					-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune					-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisiunelor / taxelor datorate C.N.V.M.					0.01%	0.01%	RON	53.32	53.32
8	Cheltuieli cu auditul financiar					-	-	-	1,575.00	1,575.00
9	Alte cheltuieli aprobate					-	-	-	-	-
	- cereri de rascumparare neonorate					-	-	-	-	-
	- impozit aferent rascumpararilor					-	-	-	-	-
	- sume de restituit investitorilor					-	-	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)							RON	639,874.36	639,874.36

Presedinte C.A.
Sirghe Maria-Magdalena

Director Financiar
Filicioaia Elena