

**Raport privind administrarea
Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF)
in anul 2013**

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.

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

Incepand cu data de 21 martie 2013, evaluarea activelor detinute se realizeaza in conformitate cu Dispunerea de masuri nr. 23/20.12.2012.

1. Informatii generale

ETF BET Tradeville este primul OPCVM tranzactionabil romanesc, are ca obiectiv replicarea cat mai precisa a performantei indicelui BET si a fost listat la BVB pe 29 august 2012. Fondul investeste doar in actiuni ce intra in componenta indicelui BET si depozite bancare. Valoarea indicativa a activului net unitar (iVUAN) este publicata o data la 60 secunde pe site-ul BVB. Valoarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu este incorporata in activul net al ETF-ului. Investitorii individuali pot tranzactiona unitatile TVBETETF la BVB, 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. Indicele BET este compus din cele mai lichide 10 societati romanesti listate la BVB. Structura indicelui este prezentata in tabelul de mai jos:

| Simbol | Denumire societate |
|--------|---|
| TLV | Banca Transilvania S.A. |
| FP | S.C. Fondul Proprietatea S.A. - Bucuresti |
| SNP | OMV Petrom 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. |
| BRK | S.S.I.F. Broker S.A. |

Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

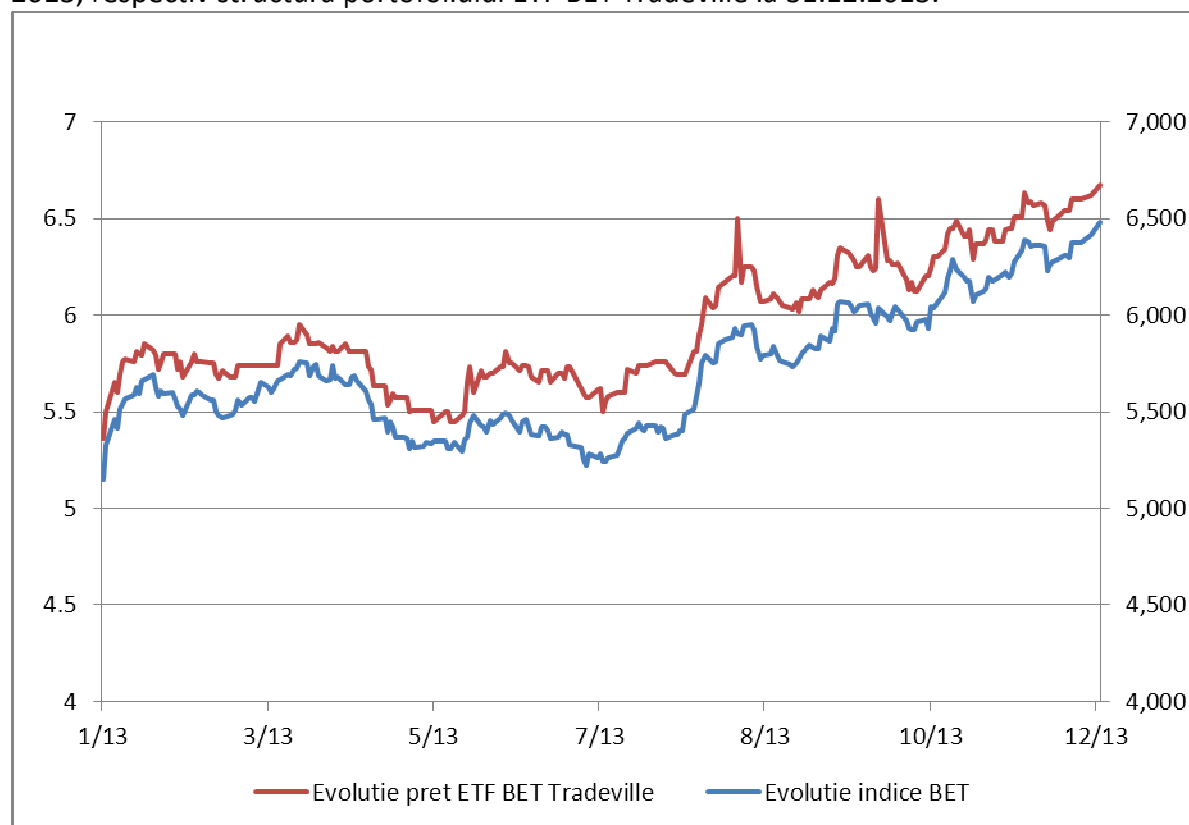
2. Evolutia TVBETETF de la listare

Randamentul fondului poate fi calculat in doua modalitati: fie pe baza de VUAN, calculat si certificat zilnic de depozitar, fie pe baza ultimului pret din piata. Dupa cum se poate observa si in tabelul de mai jos, dupa primii doi ani de functionare, randamentele ETF BET calculate pe baza VUAN, au fost de 5.24%, respectiv 25.65%. In functie de pretul stabilit la BVB, randamentele au fost de 5.10% pentru 2012, respectiv 25% pentru 2013. Mentionam ca ETF BET a fost lansat pe 29.08.2012.

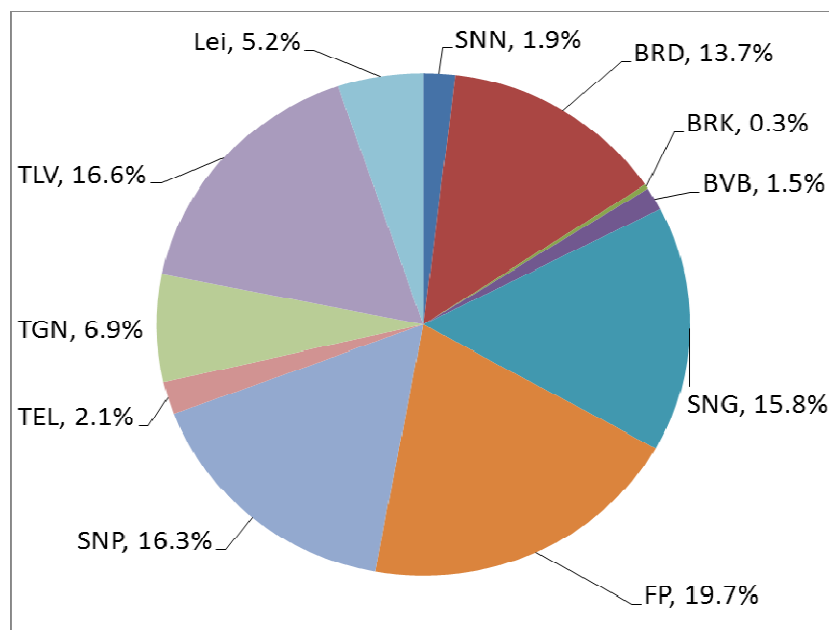
| Perioada | Randamentul pe baza de VUAN (%) | Randamentul pe baza de pret (%) |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 29.08.2012 - 31.12.2012 | 5.24 | 5.10 |
| 31.12.2012 - 31.12.2013 | 25.65 | 25.00 |

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

In graficele de mai jos prezentam o comparatie intre evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville in 2013, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2013.



Evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville in 2013; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management



Structura portofoliu ETF BET Tradeville la 31.12.2013; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

3. Evenimente importante in perioada de raportare

La data de 23.12.2013 structura indicelui BET a fost modificata de catre comitetul de indici al BVB. Banca Comerciala Carpatica (BCC) si Biofarm (BIO) au fost inlocuite de Romgaz (SNG) si Nuclearelectrica (SNN).

4. Indicatori economico-financiari la 31.12.2013

4.1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{ Active curente/Datorii curente} = 797,117/36,262 = 21.98$$

Ofera garantia acoperirii datoriilor curente din activele curente. Valoarea recomandata acceptabila este aproximativ 2.

4.2. Indicatorul gradului de îndatorare:

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

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

4.3. Viteza de rotatie a debitelor-clienti:

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

4.4. Viteza de rotatie a activelor imobilizate:

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

5. Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2013

Situatia activelor si obligatiilor se intocmeste cu respectarea prevederilor Regulamentului 15/2004 si a Dispunerii de masuri nr. 23/20.12.2012.

Situatiile financiare au fost intocmite cu respectarea prevederilor Regulamentului nr 4/2011 privind Reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Mentionam ca aplicarea acestor tratamente nu denatureaza Activul Net in valoare de 804,003.16 lei.

Conform Situatiei activelor si obligatiilor, certificata de depozitarul fondului, la data de 31.12.2013, activul net a fost de 804,003.16 lei, iar valoarea unitara a activului net (VUAN) a fost de 6.7000 lei.

La data de 31.12.2013 erau inregistrati 110 de investitori, dintre care 105 persoane fizice si 5 persoane juridice.

| ACTIVE | LEI |
|---|-------------------|
| Disponibil in conturi curente | 59.85 |
| - BRD-GSG SA SMCC | 59.85 |
| Sume in curs de decontare | -29,324.38 |
| Sume in curs de rezolvare | 3,351.02 |
| Depozite bancare | 43,077.23 |
| - BRD-GSG SMCC | 31,500.44 |
| - ING BANK BUCURESTI | 11,576.79 |
| Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care: | 793,706.44 |
| Actiuni cotate tranzactionate la BVB (in curs de decontare) | 27,695.93 |
| Actiuni cotate tranzactionate la BVB (decontate) | 766,010.51 |
| | |
| ACTIV TOTAL | 810,870.16 |

| OBLIGATII | LEI |
|--|-------------------|
| Cheltuieli cu auditul financiar | 4,484.70 |
| Comisioane datorate societatii de administrare | 791.30 |
| Comisioane datorate depozitarului | 245.32 |
| Comisioane datorate custodelui | 86.23 |
| Tarif mentinere la tranzactionare BVB | 379.13 |
| Tarif mentinere la registru DC | -70.68 |
| Taxa ASF | 67.00 |
| Comisioane datorate intermediarilor | 884.00 |
| TOTAL OBLIGATII | 6,867.00 |
| ACTIV NET | 804,003.16 |

| | |
|--|----------------|
| Numar de unitati de fond in circulatie, din care detinute de: | 120,000 |
| Persoane fizice | 22,025 |
| Persoane juridice | 42,868 |

| | |
|---|---------------|
| VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET | 6.7000 |
|---|---------------|

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Numar investitori, din care: | 110 |
| Persoane fizice | 105 |
| Persoane juridice | 5 |

Prezentul raport se completeaza cu **Anexa 10** prevazuta in regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

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

25.04.2014

Sirghe Maria-Magdalena
Presedinte CA



Anexa 10 Reg. C.N.V.M. 15/2004

**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE
la 31 decembrie 2013**

| Nr. crt. | Denumirea elementului de raportare | 31.12.2012 | | | | 31.12.2013 | | | | 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 | 100% | 100% | RON | 810,870.16 | 167,845.26 |
| 1 | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care: | 100.10% | 99.61% | RON | 640,542.05 | 98.72% | 97.88% | RON | 793,706.44 | 153,164.39 |
| 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 | 98.72% | 97.88% | RON | 793,706.44 | 153,164.39 |
| | - actiuni | 100.10% | 99.61% | RON | 640,542.05 | 98.72% | 97.88% | RON | 793,706.44 | 153,164.39 |
| | - 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 | 5.36% | 5.31% | RON | 43,077.23 | 40,594.38 |
| 4.1. | depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania | 0.39% | 0.39% | RON | 2,482.85 | 5.36% | 5.31% | RON | 43,077.23 | 40,594.38 |
| 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 | - | - | - | - | 0.01% | 0.01% | RON | 59.85 | 59.85 |
| 7 | Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 8 | 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) | - | - | - | - | -3.23% | -3.20% | RON | -25,973.36 | -25,973.36 |
| II. | Total obligatii | 0.49% | 0.49% | RON | 3,150.54 | 0.85% | 0.85% | RON | 6,867.00 | 3,716.46 |
| 1 | Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI | 0.10% | 0.09% | RON | 610.62 | 0.10% | 0.10% | RON | 791.30 | 180.68 |
| 2 | Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului | 0.14% | 0.14% | RON | 911.60 | 0.04% | 0.04% | RON | 331.55 | -580.05 |
| 3 | Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor | - | - | - | - | 0.15% | 0.15% | RON | 1,192.45 | 1,192.45 |
| 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 A.S.F. | 0.01% | 0.01% | RON | 53.32 | 0.01% | 0.01% | RON | 67.00 | 13.68 |
| 8 | Cheltuieli cu auditul financiar | 0.25% | 0.24% | RON | 1,575.00 | 0.56% | 0.55% | RON | 4,484.70 | 2,909.70 |
| 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 | | | RON | 804,003.16 | 164,128.80 |

Situatia valorii unitare a activului net la 30 decembrie 2013

| Denumirea elementului | 31 dec 2013 (RON) | 31 dec 2012 (RON) | Diferente | |
|--|-------------------|-------------------|-----------|------------|
| | | | % | RON |
| Valoare activ net | 804,003.16 | 639,874.36 | 25.65 | 164,128.80 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 120,000 | 120,000 | 0.00 | 0.00 |
| Valoarea unitara a activului net | 6.7000 | 5.3323 | 25.65 | 1.3677 |

Maria-Magdalena SIRGHE
Presedinte CA

Dragos-Ovidiu DARABUT
Director General

Elena FILICIOAIA
Director Financiar

Victor Stanila
Reprezentant CCI

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 Decembrie 2013

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

1. Actiuni tranzactionate

| 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-2013 | 12320 | 1.00 | 9.0000 | 110,880.00 | 0.0018% | 13.67% |
| S.S.I.F. BROKER SA | BRK | 30-Dec-2013 | 17000 | 0.25 | 0.1400 | 2,380.00 | 0.0050% | 0.29% |
| SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA | BVB | 30-Dec-2013 | 373 | 10.00 | 32.5000 | 12,122.50 | 0.0049% | 1.49% |
| FONDUL PROPRIETATEA | FP | 30-Dec-2013 | 191778 | 1.00 | 0.8335 | 159,846.96 | 0.0014% | 19.71% |
| S.N.G.N. ROMGAZ S.A. | SNG | 27-Dec-2013 | 3752 | 1.00 | 34.1900 | 128,280.88 | 0.0010% | 15.82% |
| S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. | SNN | 30-Dec-2013 | 1400 | 10.00 | 11.1900 | 15,666.00 | 0.0005% | 1.93% |
| OMV PETROM S.A. | SNP | 30-Dec-2013 | 281500 | 0.10 | 0.4698 | 132,248.70 | 0.0005% | 16.31% |
| TRANSELECTRICA SA | TEL | 30-Dec-2013 | 1090 | 10.00 | 15.7900 | 17,211.10 | 0.0015% | 2.12% |
| TRANSGAZ SA | TGN | 30-Dec-2013 | 303 | 10.00 | 185.2500 | 56,130.75 | 0.0026% | 6.92% |
| BANCA TRANSILVANIA SA | TLV | 30-Dec-2013 | 96327 | 1.00 | 1.6500 | 158,939.55 | 0.0044% | 19.60% |
| TOTAL | | | | | | 793,706.44 | - | 97.88% |

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 OPC |
|---------------------------|-----------------|---------------------------------|
| BRD SMCC | 59.85 | 0.01% |
| TOTAL | 59.85 | 0.01% |
| Sume in curs de decontare | (29,324.38) | -3.62% |
| Sume in curs de rezolvare | 3,351.02 | 0.41% |

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

| Denumire banca | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala | Pondere in total activ OPCVM |
|------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|
| ING Bank NV- ron | 30.12.2013 | 06.01.2014 | 11,576.50 | 0.29 | 0.29 | 11,576.79 | 1.43% |
| BRD-SMCC- ron | 30.12.2013 | 06.01.2014 | 31,500.00 | 0.44 | 0.44 | 31,500.44 | 3.88% |
| TOTAL | | | | | | 43,077.23 | 5.31% |

ACTIV TOTAL 810,870.16

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

| | 31-Dec-2011 (RON) | 31-Dec-2012 (RON) | 31-Dec-2013 (RON) |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activ net | - | 639,874.36 | 804,003.16 |
| VUAN | - | 5.3323 | 6.7000 |

Maria-Magdalena SIRGHE
Presedinte CA

Elena FILICIOAIA
Director Financiar

Dragos-Ovidiu DARABUT
Director General

Victor Stanila
Reprezentant CCI