

## SAI Vanguard Asset Management

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

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

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

### Raport privind administrarea Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF) in anul 2014

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.

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA.

#### 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 Proprietate a 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 Bucuresti

## SAI Vanguard Asset Management

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

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

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

### 2. 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 depozitar, fie pe baza ultimului pret din piata. Dupa cum se poate observa si in tabelul de mai jos, dupa primii trei ani de functionare, randamentele ETF BET Tradeville calculate pe baza VUAN, au fost de 5.22%, 25.65%, respectiv 9.14%. In functie de pretul stabilit la BVB, randamentele au fost de 5.10% pentru 2012, 25% pentru 2013 si 8.21% pentru 2014.

| Perioada                | Randamentul pe baza de VUAN (%) | Randamentul pe baza de pret (%) |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 29.08.2012 - 31.12.2012 | 5.22                            | 5.10                            |
| 31.12.2012 - 31.12.2013 | 25.65                           | 25.00                           |
| 31.12.2013 - 31.12.2014 | 9.14                            | 8.21                            |

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

In graficele de mai jos prezentam o comparatie intre evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville de la lansarea din 29.08.2012 si pana la 31.12.2014, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2014.



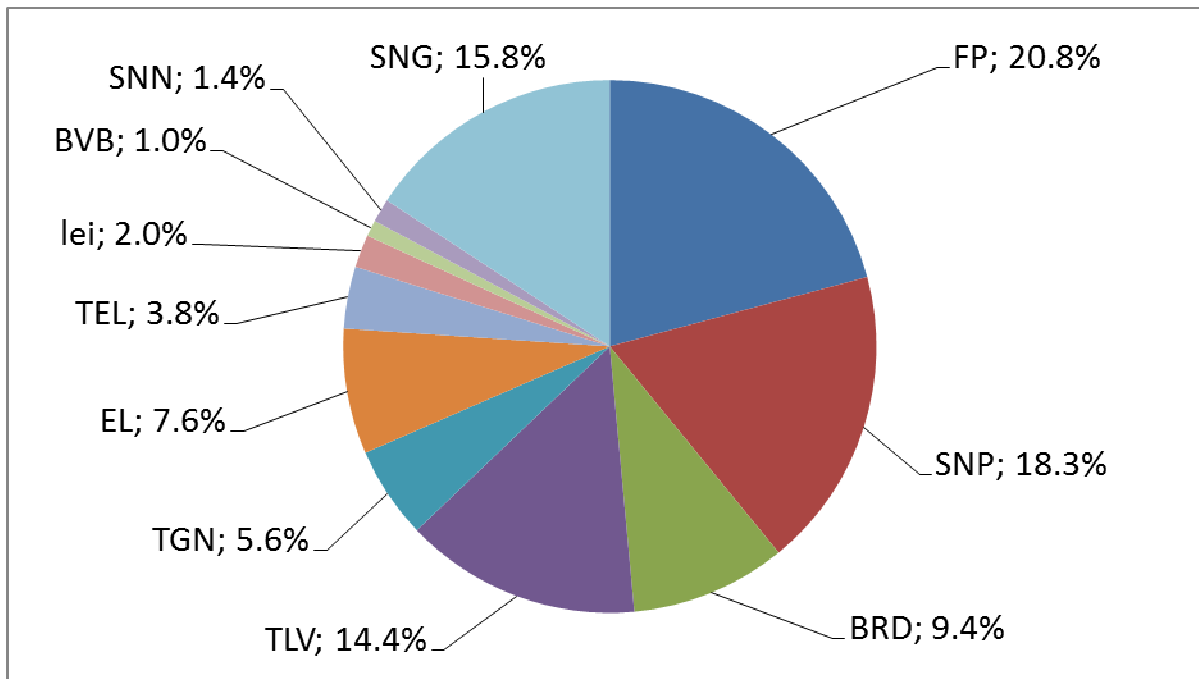
Evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville de la lansare; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

## SAI Vanguard Asset Management

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

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

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



Structura portofoliu ETF BET Tradeville la 31.12.2014; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

### 3. Evenimente importante in perioada de raportare

La data de 01.08.2014 structura indicelui BET a fost modificata de catre comitetul de indici al BVB. S.S.I.F. Broker S.A. (BRK) a fost inlocuita de Electrica S.A..

In anul 2014 au avut loc mai multe emisiuni/subscrieri de blocuri de titluri de participare, toate in contrapartida cu numerar. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie a ajuns la 330.000.

### 4. Indicatori economico-financiari la 31.12.2014

#### 4.1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{ Active curente/Datorii curente} = 2,413,130/8,185 = 294.82$$

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:

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

## SAI Vanguard Asset Management

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

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

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

### 5. Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2014

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.

Conform Situatiei activelor si obligatiilor, certificata de depozitarul fondului, la data de 31.12.2014, activul net a fost de 2,413,129.69 lei, iar valoarea unitara a activului net (VUAN) a fost de 7.3125 lei.

La data de 31.12.2014 erau inregistrati 200 de investitori, dintre care 191 persoane fizice si 9 persoane juridice.

| <b>ACTIVE</b>   | <b>LEI</b>          |
|---|---------------------|
| <b>Disponibil in conturi curente</b>  | <b>14,287.89</b>    |
| - BRD-GSG SA SMCC   | 14,287.89           |
| <b>Sume platite in avans</b>  | <b>3,351.02</b>     |
| <b>Depozite bancare</b>   | <b>5,608.68</b>     |
| - ING BANK BUCURESTI  | 5,608.68            |
| <b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:</b> | <b>2,398,066.92</b> |
| Actiuni cotate tranzactionate la BVB (decontate)  | 2,398,066.92        |
| <b>ACTIV TOTAL</b>  | <b>2,421,314.51</b> |

| <b>OBLIGATII</b>                               | <b>LEI</b>      |
|--|-----------------|
| Cheltuieli cu auditul financiar                | 4,482.10        |
| Comisioane datorate societatii de administrare | 2,230.09        |
| Comisioane datorate depozitarului, custodelui  | 963.09          |
| Comisioane datorate intermediarilor            | 308.45          |
| Taxa ASF                                       | 201.09          |
| <b>TOTAL OBLIGATII</b>                         | <b>8,184.82</b> |

|                  |                     |
|------------------|---------------------|
| <b>ACTIV NET</b> | <b>2,413,129.69</b> |
|------------------|---------------------|

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Numar de unitati de fond in circulatie, din care detinute de:</b> | <b>330,000</b> |
| <b>Persoane fizice</b>   | <b>172,865</b> |
| <b>Persoane juridice</b>   | <b>157,135</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

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

|   |               |
|---|---------------|
| <b>VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET</b> | <b>7.3125</b> |
|---|---------------|

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| <b>Numar investitori, din care:</b> | <b>200</b> |
| <b>Persoane fizice</b>              | <b>191</b> |
| <b>Persoane juridice</b>            | <b>9</b>   |

Prezentul raport se completeaza cu **Anexa 10** prevazuta in regulamentul C.N.V.M. 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.

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

24.04.2015

Sirghe Maria-Magdalena

Presedinte CA

# SAI Vanguard Asset Management

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

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

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

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

## Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2014

| Nr. crt.    | Denumirea elementului de raportare   | 31.12.2013        |                     |            |                   | 31.12.2014        |                     |            |                     | Diferente (lei)     |
|-------------|--|-------------------|---------------------|------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------|---------------------|---------------------|
|             |  | % din activul net | % din activul total | Valuta     | Lei               | % din activul net | % din activul total | Valuta     | Lei                 |                     |
|             | <b>Total active</b>  | <b>100%</b>       | <b>100%</b>         | <b>RON</b> | <b>810,870.16</b> | <b>100%</b>       | <b>100%</b>         | <b>RON</b> | <b>2,421,314.51</b> | <b>1,610,444.35</b> |
| 1           | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:   | 98.72%            | 97.88%              | RON        | 793,706.44        | 99.38%            | 99.04%              | RON        | 2,398,066.92        | 1,604,360.48        |
| 1.1.        | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:   | 98.72%            | 97.88%              | RON        | 793,706.44        | 99.38%            | 99.04%              | RON        | 2,398,066.92        | 1,604,360.48        |
|             | - actiuni  | 98.72%            | 97.88%              | RON        | 793,706.44        | 99.38%            | 99.04%              | RON        | 2,398,066.92        | 1,604,360.48        |
|             | - 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:   | 5.36%             | 5.31%               | RON        | 43,077.23         | 0.23%             | 0.23%               | RON        | 5,608.68            | -37,468.55          |
| 4.1.        | depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania   | 5.36%             | 5.31%               | RON        | 43,077.23         | 0.23%             | 0.23%               | RON        | 5,608.68            | -37,468.55          |
| 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%             | 0.01%               | RON        | 59.85             | 0.59%             | 0.59%               | RON        | 14,287.89           | 14,228.04           |
| 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)  | -1.08%            | -3.20%              | RON        | -25,973.36        | 0.14%             | 0.14%               | RON        | 3,351.02            | 29,324.38           |
| <b>II.</b>  | <b>Total obligatii</b>   | <b>0.85%</b>      | <b>0.85%</b>        | <b>RON</b> | <b>6,867.00</b>   | <b>0.34%</b>      | <b>0.34%</b>        | <b>RON</b> | <b>8,184.82</b>     | <b>1,317.82</b>     |
| 1           | Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI  | 0.10%             | 0.10%               | RON        | 791.30            | 0.09%             | 0.09%               | RON        | 2,230.09            | 1,438.79            |
| 2           | Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului  | 0.04%             | 0.04%               | RON        | 331.55            | 0.04%             | 0.04%               | RON        | 963.09              | 631.54              |
| 3           | Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor   | 0.05%             | 0.15%               | RON        | 1,192.45          | 0.01%             | 0.01%               | RON        | 308.45              | -884.00             |
| 4           | Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare  | -                 | -                   | -          | -                 | -                 | -                   | -          | -                   | -                   |
| 5           | Cheltuieli cu dobanzile  | -                 | -                   | -          | -                 | -                 | -                   | -          | -                   | -                   |
| 6           | Cheltuieli de emisiune   | -                 | -                   | -          | -                 | -                 | -                   | -          | -                   | -                   |
| 7           | Cheltuieli cu plata comisiunilor / taxelor datorate A.S.F.   | 0.01%             | 0.01%               | RON        | 67.00             | 0.01%             | 0.01%               | RON        | 201.09              | 134.09              |
| 8           | Cheltuieli cu auditul financiar  | 0.56%             | 0.55%               | RON        | 4,484.70          | 0.19%             | 0.19%               | RON        | 4,482.10            | -2.60               |
| 9           | Alte cheltuieli aprobate   | -                 | -                   | -          | -                 | -                 | -                   | -          | -                   | -                   |
| 10          | Rascumparari de platit   | -                 | -                   | -          | -                 | -                 | -                   | -          | -                   | -                   |
| <b>III.</b> | <b>Valoarea activului net (I-II)</b>   |                   |                     | <b>RON</b> | <b>804,003.16</b> |                   |                     | <b>RON</b> | <b>2,413,129.69</b> | <b>1,609,126.53</b> |

### Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2014

| Denumirea elementului                  | 31 dec 2014 (RON) | 31 dec 2013 (RON) | Diferente |              |
|--|-------------------|-------------------|-----------|--------------|
|  |                   |                   | %         | RON          |
| Valoare activ net                      | 2,413,129.69      | 804,003.16        | 200.14%   | 1,609,126.53 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 330,000           | 120,000           | 175.00%   | 210,000.00   |
| Valoarea unitara a activului net       | 7.3125            | 6.7000            | 9.14%     | 0.6125       |

Maria-Magdalena SIRGHE

**Presedinte CA**  
Elena FILICIOAIA  
Director Financiar

Dragos-Ovidiu DARABUT

**Director General**  
Victor Stanila  
Reprezentant CCI

# SAI Vanguard Asset Management

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

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

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

## Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 Decembrie 2014

### 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 SOCIETATE GENERALE SA | BRD    | 30-Dec-2014                                    | 26,140               | 1.00             | 8.7500          | 228,725.00          | 0.003751%                                  | 9.45%                             |
| SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA  | BVB    | 30-Dec-2014                                    | 704                  | 10.00            | 33.9700         | 23,914.88           | 0.009174%                                  | 0.99%                             |
| ELECTRICA SA                     | EL     | 30-Dec-2014                                    | 16,207               | 10.00            | 11.3700         | 184,273.59          | 0.004685%                                  | 7.61%                             |
| FONDUL PROPRIETATEA              | FP     | 30-Dec-2014                                    | 562,148              | 0.95             | 0.8960          | 503,684.61          | 0.004520%                                  | 20.80%                            |
| S.N.G.N. ROMGAZ S.A.             | SNG    | 30-Dec-2014                                    | 10,793               | 1.00             | 35.3600         | 381,640.48          | 0.002800%                                  | 15.76%                            |
| S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.       | SNN    | 30-Dec-2014                                    | 4,460                | 10.00            | 7.7400          | 34,520.40           | 0.001583%                                  | 1.43%                             |
| OMV PETROM S.A.                  | SNP    | 30-Dec-2014                                    | 1,085,000            | 0.10             | 0.4080          | 442,680.00          | 0.001915%                                  | 18.28%                            |
| TRANSELECTRICA SA                | TEL    | 30-Dec-2014                                    | 3,109                | 10.00            | 29.2700         | 91,000.43           | 0.004241%                                  | 3.76%                             |
| TRANSGAZ SA                      | TGN    | 30-Dec-2014                                    | 514                  | 10.00            | 262.9000        | 135,130.60          | 0.004366%                                  | 5.58%                             |
| BANCA TRANSILVANIA SA            | TLV    | 30-Dec-2014                                    | 195,229              | 1.00             | 1.9080          | 372,496.93          | 0.007484%                                  | 15.38%                            |
| <b>TOTAL</b>                     |        |  |                      |                  |                 | <b>2,398,066.92</b> | <b>-</b>                                   | <b>99.04%</b>                     |

### IX. Disponibil in conturi curente si numerar

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

| Denumire banca        | Valoare curenta  | Pondere in activul total al OPCVM |
|-----------------------|------------------|-----------------------------------|
|                       | lei              | %                                 |
| ING Bank NV           | -                | 0.00%                             |
| BRD SMCC              | 14,287.89        | 0.59%                             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>14,287.89</b> | <b>0.59%</b>                      |
| Sume platite in avans | 3,351.02         | 0.14%                             |

### X. Depozite bancare

#### 1. Depozite bancare denumite in lei

| Denumire banca     | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala (ron) | Pondere in total activ OPCVM |
|--------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------------------|
| ING Bank NV- ron   | 30.12.2014        | 05.01.2015     | 5,608.65         | 0.03             | 0.03             | 5,608.68             | 0.23%                        |
| <b>TOTAL</b>       |                   |                |                  |                  |                  | <b>5,608.68</b>      | <b>0.23%</b>                 |
| <b>ACTIV TOTAL</b> |                   |                |                  |                  |                  | <b>2,421,314.51</b>  |                              |

#### Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

|           | 31-Dec-2012 (RON) | 31-Dec-2013 (RON) | 31-Dec-2014 (RON) |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activ net | 639,874.36        | 804,003.16        | 2,413,129.69      |
| VUAN      | 5.3323            | 6.7000            | 7.3125            |

Maria-Magdalena SIRGHE  
**Presedinte CA**  
 Elena FILICIOAIA  
**Director Financiar**

Dragos-Ovidiu DARABUT  
**Director General**  
 Victor Stanila  
**Reprezentant CCI**