

Raport privind administrarea Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETEF) in anul 2016

Fondul Deschis de Investitii "ETF BET TRADEVILLE", numit in continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civila incheiat la data de 09.05.2012. Fondul este inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400080, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 606/09.07.2012 si este administrat de catre S.A.I. Vanguard Asset Management S.A., inregistrata la ORC cu nr. J40/12600/1998, CUI 11344069 cu sediul in Bd. Carol I, nr. 34 – 36, Etaj 10, sector 2, 020922, Bucuresti. Durata de existenta a Fondului este nelimitata.

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA.

1. Informatii generale

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

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

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

Fondul Deschis de Investitii ETF BET Tradeville se adreseaza:

1. Investitorilor individuali, locali sau internationali, incepatori sau cu experienta, care cauta sa obtina un randament cat mai apropiat de randamentul indicelui BET si investesc pe termen lung sau foarte lung de timp. Acestia nu au timp sau nu considera necesar sa aloce timp pentru analiza individuala a actiunilor si prefera sa investeasca direct intr-un portofoliu diversificat in locul investitiei in actiuni individuale.

2. Investitorilor institutionali, locali sau internationali - fonduri de investitii, fonduri de pensii, fonduri alternative - care cauta expunere, pentru o perioada nedeterminata de timp, pe indicele BET. De regula, aceste fonduri isi construiesc strategia investitionala tinand cont de contextul macroeconomic, de piata sau raportandu-se la evaluarea pietei in ansamblu. SAI VANGUARD ASSET MANAGEMENT S.A. – societate de administrare a investitiilor, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/12600/1998, cu cod unic de inregistrare nr. 11344069, cu sediul in Bucuresti, bd. Carol I nr. 34-36, etaj 10, sector 2, fara sedii secundare,

Autorizatie C.N.V.M. D641/16.03.1999, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata, functionand in conformitate cu Legea nr. 297/2004, OUG 32/2012, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, respectiv Dispunerile de Masuri C.N.V.M. 14/09.12.2011 si 15/28.06.2012, este administratorul Fondului ETF BET TRADEVILLE.

La finalul anului 2016 indicele BET era compus din cele mai lichide 10 societati romanesti listate la BVB. Structura indicelui la 31.12.2016 este prezentata in 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 Bucuresti

2. Descrierea obiectivelor Fondului

Obiectivul Fondului ETF BET TRADEVILLE este de a replica structura indicelui BET. Fondul este un O.P.C.V.M. tranzactionabil care face parte din categoria fondurilor deschise de investitii, participantii autorizati avand posibilitatea de a subscrie si de a face rascumparari de blocuri de titluri de participare. Deosebirea majora fata de fondurile deschise de investitii traditionale consta in posibilitatea de a tranzactiona unitati de fond direct pe piata secundara, acesta fiind singurul mod prin care investitorii ce nu detin calitatea de participantii autorizati, pot achizitiona sau vinde unitati de fond (fara a folosi serviciile unui participant autorizat).

Investitorii individuali pot tranzactiona unitatile TVBETETF la Bursa de Valori Bucuresti, blocul minim fiind de o unitate. Investitorii institutionali pot subscrie atat pe piata primara, cat si pe piata secundara. La listare, Fondul a fost compus din 10 Blocuri de Titluri de Participare (BTP) alcatuite din 10,000 de unitati de fond. Valoarea nominala a unei unitati de fond este de 5 lei. Valoarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu este incorporata in activul net al ETF-ului. Fondul investeste doar in actiuni ce intra in componenta indicelui BET si depozite bancare.

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

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 cu privire la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE va monitoriza deciziile Comitetului Indicilor BVB si va ajusta structura si componenta Fondului in asa fel incat eroarea de compozitie sa fie cat mai redusa si sa nu depaseasca 15%.

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

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala si directa (spre diferenta de replicarea optimizata si/sau sintetica) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET, in asa fel incat, eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%. Potrivit 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 indiceponderat cu capitalizarea bursiera a societatilor incluse in cosul indicelui. Ca atare, expunerea investitorilor la riscul de contraparte este redusa la emitentii din componenta BET si la bancile in care este mentinuta componenta de numerar iar expunerea la indicele replicat este direct proportionala cu eroarea de compozitie asa cum este ea definita mai sus.

Indicele BET este primul si cel mai cunoscut indice de actiuni al Bursei de valori Bucuresti si are in componenta sa cele mai lichide 10 societati locale, cu exceptia societatiilor de investitii financiare cunoscutute ca „SIF-uri”.

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

Principalele aspecte care afecteaza capacitatea ETF BET Tradeville de a replica in totalitate performanta indicelui de referinta sunt: costurile de administrare si functionare a Fondului (asa cum sunt descrise in subcapitolul 4.4 al Prospectului Fondului), cererile de subscriere sau rascumparare ale unitatilor Fondului (sub forma de BTP) care produc necesitatea efectuarii de modificari in portofoliu, existenta de actiuni cu ponderi foarte mici in structura indicelui BET, existenta de actiuni cu lichiditate si/sau free-float scazut in componenta indicelui BET, regulile indicelui BET privind neajustarea valorii indicelui cu dividendele, necesitatea reinvestirii dividendelor, evenimentele corporative la nivelul emitentilor din structura indicelui BET (cum ar fi emisiunile de actiuni suplimentare, splitari de actiuni, consolidari de actiuni, etc.), eventualele modificari in structura indicelui BET (eliminarea, inlocuirea si/sau adaugarea de noi componente in structura indicelui BET), suspendarea pe diverse perioade a uneia sau mai multor actiuni din structura indicelui BET, functionarea greoaie sau imposibilitatea functionarii mecanismelor de arbitraj datorita unor factori independenti de vointa SAI si alte evenimente neprevazute (de ex. erori operationale, aparitia unor perturbari majore ale pietei de capital, etc.).

Utilizarea limitelor largite de diversificare este necesara avand in vedere componeta BET (10 actiuni la 31.12.2016) si faptul ca in mod frecvent una sau mai multe dintre acestea tinde sa depaseasca limita de 10% per emitent, situatie ce persista pe termen lung, avand in vedere diferente intre capitalizarile emitentilor prezenti in indicele BET, conform manualului acestuia.

In scopul administrarii eficiente si prudentiale a portofoliului si managementului riscului, Fondul va putea utiliza tehnici si instrumente aferente valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare permise de reglementarile in vigoare, respectand conditiile si limitarile impuse de respectivele reglementari.

Riscurile pe care le presupune investitia in unitati ale Fondului pot fi clasificate in trei mari categorii:

Riscul sistemic, care nu poate fi eliminat prin diversificare. Valoarea neta a activelor Fondului poate fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile general economice ale tarii, relatiile internationale si contextul macroeconomic regional. Alte riscuri care intra in aceasta categorie sunt: riscul unei scaderi accentuate a pietei de capital, riscul modificarii ratelor de dobanda din piata, riscul de inflatie si riscul de curs valutar.

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

Alte riscuri. Schimbarea reglementarilor privind impozitarea rezultatelor pozitive ale Fondului. La momentul redactarii acestui document, veniturile inregistrate din cresterile activelor nu sunt impozitate. Un alt risc este reprezentat de posibilitatea ca metodologia de calcul a valorii activului net sa fie schimbata. Alte riscuri care intra in aceasta categorie sunt: riscul ca performanta Fondului sa fie diferita de performanta indicelui BET; riscul de volatilitate al actiunilor din portofoliu; riscul de lichiditate; riscul ca subscrierea si rascumpararea de blocuri de titluri de participare si tranzactionarea unitatilor de fond sa fie suspendate de A.S.F. sau BVB.

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

3. Managementul riscului

Valoarea neta a activului Fondului ETF BET TRADEVILLE va fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile economico-politice ale tarii, relatiile internationale si altele. Nu exista nici o asigurare ca strategia Fondului va avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

Prin urmare, Fondul poate fi afectat de riscuri ca riscul de piata, riscul de plasament, riscul de randament, riscul de reinvestire. Exista de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare brusca a legislatiei sa afecteze randamentul si conditiile de functionare ale Fondului.

a) Riscul de piata

In Romania, economia de piata se afla inca in tranzitie, existand multa nesiguranta cu privire la posibila orientare a politicii si a dezvoltarii economice in viitor. Incertitudinea referitoare la

mediul politic, legal si fiscal incluzand schimbari adverse care pot surveni, poate avea un impact semnificativ asupra capacitatii entitatii de a opera pe piata.

Riscul de piata se refera la riscul scaderii nivelului preturilor pietei pe ansamblu sau pentru o anumita categorie de elemente ale activului fondului si impactul implicit asupra pretului unitatilor de fond. Obiectivul in administrarea riscului de piata este gestionarea si controlul expunerilor la riscul de piata in parametri acceptabili, in conditiile optimizarii rentabilitatii.

Politica de investitii a Fondului prevede plasarea banilor, cu predilectie, in actiuni care se afla in componenta indicelui BET. Comitetul Indicilor BVB – format din specialisti cu experienta in domeniul pietei de capital – elaboreaza reguli cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compozitia indicelui BET, efectueaza ajustarile ca urmare a evenimentelor corporative si informeaza publicul larg cu privire la orice modificari sau evenimente referitoare la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE monitorizeaza deciziile Comitetului.

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala (spre diferenta de replicarea optimizata) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET, in asa fel incat, eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%.

In 2016, valoarea unitara minima a activului net de 6.3250 lei a fost inregistrata la data de 18.01.2016, iar valoarea unitara maxima a activului net de 7.8248 lei a fost atinsa pe 07.09.2016. In perioada de raportare activul net al fondului a crescut cu 5.54%.

b) Riscul de plasament

Riscul de plasament reprezinta riscul generat fie de o administrare defectuoasa a activelor, fie din motive independente de strategia administratorului (riscul de piata).

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

Nu exista nici o asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului, iar eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

c) Riscul de randament

Riscul de randament este riscul legat de variatia randamentului elementelor de activ ale fondului, in corelare cu garantiile acordate pe ansamblul/partial activului Fondului.

Strategia urmata de administratorul Fondului, SAI Vanguard Asset Management SA, tinteste mentinerea unui risc foarte scazut al investitiilor in conditii de randament comparabil cu cel al pietei monetare, prin utilizarea unor comisioane reduse de administrare, fara comisioane de cumparare si rascumparare si fara discriminari in functie de perioada de mentinere a investitiei.

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. In anii de functionare, randamentele ETF BET calculate pe baza VUAN, au fost 5.22% pentru 2012, 25.65% pentru 2013, 9.14% pentru 2014, 0.60% pentru 2015 si 5.54% pentru 2016, iar in functie de pretul stabilit la BVB, randamentele au fost 5.10% pentru 2012, 25.00% pentru 2013, 8.21% pentru 2014, 0.97% pentru 2015 si 6.14% pentru 2016.

d) Riscul de reinvestire

Riscul de reinvestire se refera la riscul de a obtine randamente reduse sau negative (precum: riscul unei scaderi accentuate a pietei de capital, riscul modificarii ratelor de dobanda din piata, riscul de inflatie si riscul de curs valutar, scaderea nivelului dividendului pentru actiuni, etc).

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

Perioada	Randament VUAN (%)	Randament pret (%)
29.08.2012 – 31.12.2012	5.22	5.10
31.12.2012 – 31.12.2013	25.65	25.00
31.12.2013 – 31.12.2014	9.14	8.21
31.12.2014 – 31.12.2015	0.60	0.97
31.12.2015 – 31.12.2016	5.54	6.14

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

In opinia noastra, principalele motive pentru aparitia acestei diferente intre cele doua modalitati de calcul a randamentului fondului sunt: costurile de administrare ale fondului, componenta de cash pe care din motive tehnice ETF este obligat sa o aiba, faptul ca indicele BET nu este perfect investibil (cel putin doua simboluri tind sa depaseasca frecvent ponderea de 20% in indice) si faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele.

In anul 2016, eroarea de replicare a fost 0.23%, in anul 2015, eroarea de replicare a fost de 0,13%. In estimarea noastra privind nivelul erorii de replicare am luat in considerare un scenariu in care volatilitatea pietei impreuna cu numarul de companii pentru care ponderea din indicele BET depaseste 20% erau de natura sa induca variatii mai mari in diferenta dintre randamentul activelor Fondului si cel al indicelui BET. Conditiiile reale, inasa, au fost mult mai putin adverse decat asteptarile si astfel au indus un nivel semnificativ mai mic de volatilitate in evolutia acestei diferente si, prin urmare, al erorii de replicare.

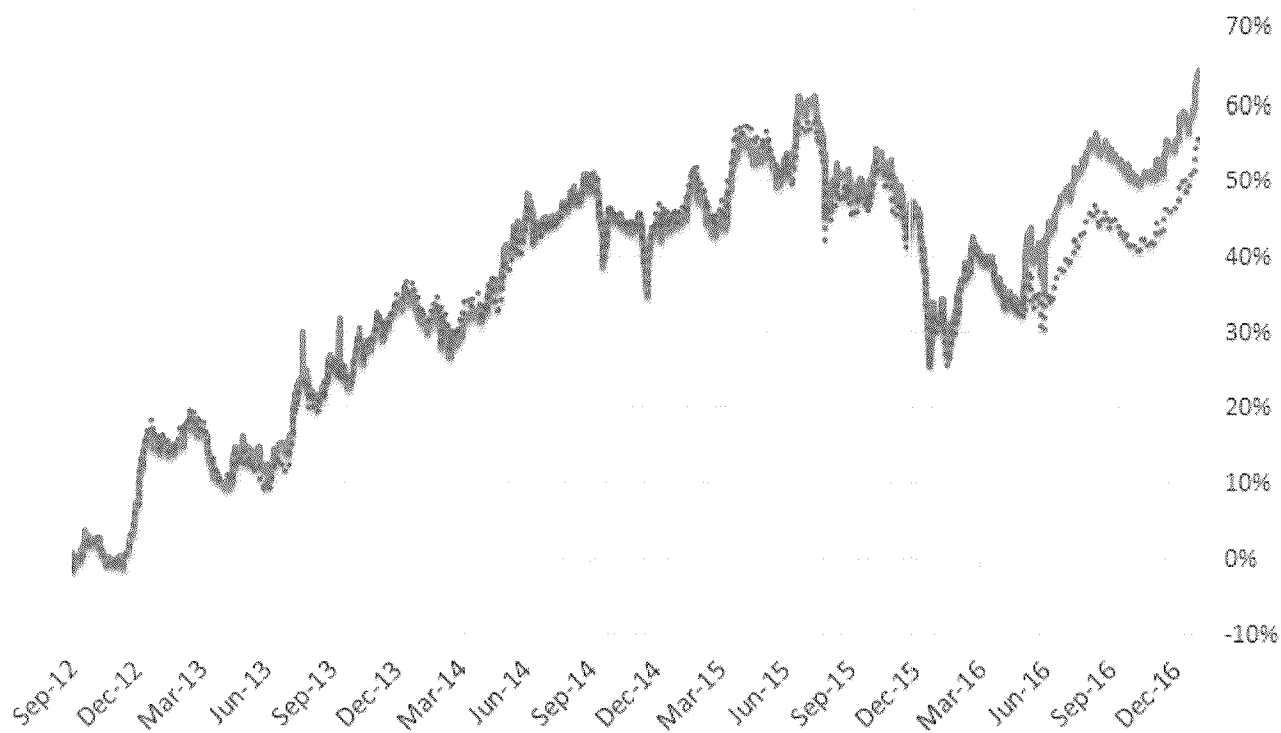
In graficele de mai jos prezentam o comparatie intre evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville de la lansarea din 29.08.2012 si pana la 31.12.2016, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2016.

SAI Vanguard Asset Management

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

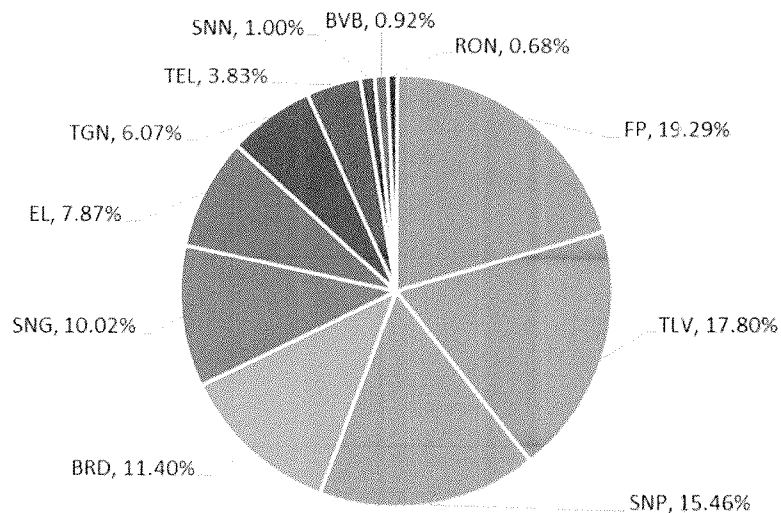
Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro



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

Structura portofoliului ETF BET TRADEVILLE raportata la valoarea activului net la data de 31.12.2016 se prezinta astfel:



Structura portofoliu ETF BET Tradeville la 31.12.2016; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

In 2016, evolutia cotatei ETF BET Tradeville a fost strans legata de contextul de pe pietele internationale. Bursa romaneasca a fost puternic afectata de corectia burselor externe de la inceputul anului, cauzata de scaderea petrolului la minimele ultimilor zece ani, un nou episod de depreciere a yuan-ului chinezesc si ingrijorarile legate de un ciclu de crestere a dobanzilor prea agresiv in Statele Unite. Revenirea bursei a avut loc dupa referendumul pentru Brexit din Regatul Unit, care a intors principalele banci centrale la o postura de relaxare monetara. Activul net al FDI ETF BET Tradeville a atins valoarea maxima la finele anului.

Bursa locala a decolat dupa alegerile prezidentiale din Statele Unite, care au atras atentia investitorilor asupra activelor ciclice, cu potential ridicat de crestere. Cu o crestere economica de 4.8% fata de 2015, perspective bune pentru sectorul bancar, multumita cresterii continue a creditarii si rezultate decente pentru companiile de stat, indicele BET a inchis 2016 aproape de maximele anului (maximul fiind atins in luna septembrie).

5. Dezvoltarea previzibila a fondului

Fondul isi desfasoara activitatea pe baza principiului continuitatii activitatii.

Pe termen de 1-2 ani perspectivele de dezvoltare ale ETF BET Tradeville par favorabile. Dincolo de acest orizont, in cazul in care apar corectii mai importante la nivelul indicilor bursieri, este posibil ca dezvoltarea Fondului sa aiba un regres. Pe termen mai lung avem in vedere faptul ca investirea in indici de actiuni via fonduri de investitii administrate pasiv (de tipul ETF BET Tradeville) reprezinta, probabil, cea mai buna decizie de economisire pe termen lung.

6. Activitatile din domeniul cercetarii si dezvoltarii

Nu este cazul.

7. Evenimente importante in perioada de raportare

In anul 2016 au avut loc mai multe emisiuni/subscrieri si rascumparari de blocuri de titluri de participare. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie la data de 31.12.2016 este de 300.000, la fel ca la 31.12.2015.

8. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar.

Nu este cazul.

9. Indicatori economico-financiari la 31.12.2016

9.1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{ Active curente/Datorii curente} = 2,377,484/8,385 = 278.77$$

Ofera garantia 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 rotatie a debitelor-clienti:

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

9.4. Viteza de rotatie a activelor imobilizate:

4) Cifra de afaceri/Active imobilizate = N/A

10. Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2016

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS), asa cum au fost ele adoptate pentru a fi utilizate in cadrul Uniunii Europene, inclusiv Standardele Internationale de Contabilitate (IAS) si Interpretarile emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si a Normei nr. 39/2016 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 Situatiei activelor si obligatiilor, certificata de depozitarul fondului, la data de 31.12.2016, activul net a fost de 2,329,099.46 lei, iar valoarea unitara a activului net (VUAN) a fost de 7.7637 lei.

La data de 31.12.2016 erau inregistrati 204 de investitori, dintre care 197 persoane fizice si 7 persoane juridice.

ACTIVE	LEI
Disponibil in conturi curente	15,612.51
- BRD-GSG SA SMCC	15,612.51
Sume platite in avans	3,381.88
Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2,318,489.91
Actiuni cotate tranzactionate la BVB (decontate)	2,318,489.91
ACTIV TOTAL	2,337,484.30

OBLIGATII	LEI
Cheltuieli cu auditul financiar	4,541.10
Comisioane datorate societatii de administrare	2,305.84
Comisioane datorate depozitarului, custodelui	918.18
Comisioane datorate intermediarilor	437.72
Taxa ASF	182.00
TOTAL OBLIGATII	8,384.84

ACTIV NET	2,329,099.46
------------------	---------------------

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

Numar de unitati de fond in circulatie, din care detinute de:	300,000
Persoane fizice	209,971
Persoane juridice	90,029

VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	7.7637
----------------------------------	--------

Numar investitori, din care:	204
Persoane fizice	197
Persoane juridice	7

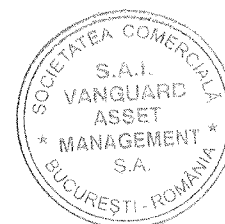
Prezentul raport se completeaza cu **Anexa 10** prevazuta in regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare.

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

27.04.2017

Dumitrescu Ovidiu-George

Presedinte CA



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

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE
 la 31 decembrie 2016

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2015				31.12.2016				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	Total active	100%	100%	RON	2,215,169.69	100%	100%	RON	2,337,484.30	122,314.61
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	98.89%	98.53%	RON	2,182,515.19	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	135,974.72
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	98.89%	98.53%	RON	2,182,515.19	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	135,974.72
	- actiuni	98.89%	98.53%	RON	2,182,515.19	99.54%	99.19%	RON	2,318,489.91	135,974.72
	- 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:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	1.32%	1.32%	RON	29,155.66	0.67%	0.67%	RON	15,612.51	-13,543.15
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)	0.16%	0.16%	RON	3,498.84	0.15%	0.14%	RON	3,381.88	-116.96
II.	Total obligatii	0.37%	0.37%	RON	8,263.50	0.36%	0.36%	RON	8,384.84	121.34
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate	0.10%	0.10%	RON	2,201.34	0.10%	0.10%	RON	2,305.84	104.50

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

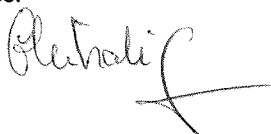
	SAI									
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.04%	0.04%	RON	914.30	0.04%	0.04%	RON	918.18	3.88
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.02%	0.02%	RON	451.36	0.02%	0.02%	RON	437.72	-13.64
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor / taxelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	RON	172.00	0.01%	0.01%	RON	182.00	10.00
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.21%	0.20%	RON	4,524.50	0.19%	0.19%	RON	4,541.10	16.60
9	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)			RON	2,206,906.19			RON	2,329,099.46	122,193.27

Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2016

Denumirea elementului	31 dec 2016 (RON)	31 dec 2015 (RON)	Diferente	
			%	RON
Valoare activ net	2,329,099.46	2,206,906.19	5.54%	122,193.27
Numar de unitati de fond in circulatie	300,000	330,000	-	-
Valoarea unitara a activului net	7.7637	7.3564	5.54%	0.4073

Ovidiu-George DUMITRESCU
Presedinte CA

Romeo-Mihai NICHISOIU
Director General

Calina MIHALI
Contabil Sef

Daniela-Catalina STOICA
RCCI


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

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2016

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	Valoarea nominala		Valoarea actiune		Valoare totala		Pondere in capitalul social al emitentului		Pondere in activul total al OPCVM	
				lei	%	lei	%	lei	%	lei	%		
BRD-GROUPE SOCIETATE GENERALE SA	BRD	30-Dec-2016	23.701	1.00	11.8800	0.003401%	281,567.88	12.05%					
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-Dec-2016	806	10.00	29.0000	0.010503%	23,374.00	1.00%					
ELECTRICA SA	EL	30-Dec-2016	14,785	10.00	13.1600	0.004274%	194,570.60	8.32%					
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-Dec-2016	598,965	0.85	0.7950	0.005553%	476,177.18	20.37%					
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Dec-2016	9,917	1.00	25.0000	0.002573%	247,925.00	10.61%					
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	30-Dec-2016	5,159	10.00	4.8050	0.001711%	24,789.00	1.06%					
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-2016	1,462,375	0.10	0.2610	0.002582%	381,679.88	16.33%					
TRANSELECTRICA SA	TEL	30-Dec-2016	3,259	10.00	29.2000	0.004446%	95,162.80	4.07%					
TRANSGAZ SA	TGN	30-Dec-2016	523	10.00	294.0000	0.004442%	153,762.00	6.58%					
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	30-Dec-2016	184,269	1.00	2.3850	0.005054%	439,481.57	18.80%					
							TOTAL		2,318,489.91			99.19%	

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoarea curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
BRD SMCC	15,612.51	0.67%
TOTAL	15,612.51	0.67%
Sume platite in avans	3,381.88	0.14%
ACTIV TOTAL	2,337,484.30	

Ovidiu-George DUMITRESCU
 Presedinte CA

Calina MIHALI
 Contabil Sef



Romeo Mihai NICHISOIU
 Director General

Daniela Catalina STOICA
 RCCI