

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII ETF BET TRADEVILLE

SITUATII FINANCIARE PRELIMINARE

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara

(toate sumele sunt exprimate in lei)

Administrator: SAI Vanguard Asset Management SA

Sediul social: Bd Carol I, nr. 34-36, Cladirea International Business Center Modern, etaj 10, sector 2, Bucuresti

Numărul de telefon/fax: 021.336.92.83; 021.336.92.81

Codul unic de înregistrare: 11344069

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/12600/1998

Capital social subscris și vărsat: 1.437.283 lei

Denumirea entității tranzactionate: Fondul Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE

Nr. decizie CNVM de autorizare: 606/09.07.2012

Nr. inregistrare in Registrul CNVM: CSC06FDIR/400080

Cod ISIN: ROETF0000019

Simbol: TVBETETF

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: BVB, sectorul OPC, Unitati de fond, categoria ETF

Depozitar: BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA

1. Situatia pozitiei financiare

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2017, comparativ cu 31 decembrie 2016 se prezinta astfel:

ACTIVE	31-Dec-17	31-Dec-16	Variatie (%)
Investitii financiare pe termen scurt	3,763,027	2,318,490	62.31%
Creante comerciale si alte creante	3,355	3,382	-0.80%
Numerar si echivalente de numerar	20,149	15,612	29.06%
Total Active	3,786,531	2,337,484	61.99%
DATORII			
Alte datorii	10,677	8,385	27.33%
Total datorii	10,677	8,385	27.33%
Capital privind unitatile de fond la valoare nominala	2,100,000	1,500,000	40.00%
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond	1,355,834	717,772	88.89%
Profit curent	320,019	111,327	187.46%
Total capitaluri proprii	3,775,854	2,329,099	62.12%
Total Pasive	3,786,531	2,337,484	61.99%

2. Situatia rezultatului global

Situatia rezultatului global la 31 decembrie 2017, comparativ cu 31 decembrie 2016 se prezinta astfel:

	31-Dec-17	31-Dec-16	Variatie (%)
Venituri din dobanzi	18	2	800.00%
Venituri din dividende	216,286	203,218	6.43%
Castig net/(Pierdere) neta din instrumente financiare la valoarea justa	182,415	(27,440)	NR
Castig net/(Pierdere) neta din instrumente financiare cedate	540	(12,841)	NR
Venituri totale	399,259	162,939	145.04%
Cheltuieli cu comisioanele	(70,665)	(44,336)	59.39%
Alte cheltuieli de exploatare	(8,575)	(7,276)	17.85%
Total cheltuieli operationale	(79,240)	(51,612)	53.53%
Profit operational anterior costurilor de finantare	320,019	111,327	187.46%
Profit inainte de impozitare	320,019	111,327	187.46%
Cheltuiala cu impozitul pe profit*	-	-	-
Profit dupa impozitare	320,019	111,327	187.46%
Rezultatul Global al perioadei	320,019	111,327	187.46%

* Fondul nu plateste impozite pe creşterile realizate din investiţii.

Nota : Situatiile financiare anuale preliminare pentru anul 2017 sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara si nu au fost auditate.

3. Evolutia valorilor unitare a activului net si a preturilor de tranzactionare in anul 2017, a numarului de investitori si numarului de unitati de fond

Evolutia VUAN-ului in primul semestru al anului 2017 comparativ cu aceea perioada a anului trecut se prezinta astfel:

Indicatori	Anul 2017	Anul 2016	Variatie (%)
Activ Net la data raportarii - lei	3,775,854	2,329,099	62.12%
VUAN la data raportarii - lei	8.9901	7.7637	15.80%
VUAN - valoarea maxima inregistrata- lei	9.7318	7.8248	24.37%
VUAN - valoarea minima inregistrata- lei	7.7627	6.3250	22.73%

Evolutia preturilor de tranzactionare in anul 2017 comparativ cu anul 2016 se prezinta astfel:

Indicatori	Anul 2017	Anul 2016	Variatie (%)
Cotatie minima - lei	7.7900	6.2600	24.44%
Cotatie medie - lei	9.0265	7.1939	25.47%
Cotatie inchidere maxima - lei	9.7700	7.8400	24.62%
Volum tranzactionat	550,934	207,612	165.37%
Numar sedinte de tranzactioare	248	236	5.08%
Volum mediu zilnic tranzactionat	2,222	880	152.50%

Evolutia numarului de investitori in 2017 comparativ cu anul 2016 se prezinta astfel:

Indicatori	31-Dec-17	31-Dec-16	Variatie (%)
Total nvestitori, din care:	338	204	65.69%
-persoane fizice	333	197	69.04%
-persoane juridice	5	7	-28.57%

Evolutia numarului de unitati de fond in anul 2017 comparativ cu anul 2016 se prezinta astfel:

Indicatori	31-Dec-17	31-Dec-16	Variatie (%)
Numar unitati de fond aflate in circulatie la data raportarii	420,000	300,000	40.00%
Numar unitati de fond subscribe in cursul anului	160,000	50,000	220.00%
Numar unitati de fond rascumparate in cursul anului	40,000	50,000	-20.00%

Indicatori	31-Dec-17	31-Dec-16	Variatie (%)
Numar unitati de fond aflate in circulatie, din care:	420,000	300,000	40.00%
-detinute de persoane fizice	323,891	209,971	54.26%
-detinute de persoane juridice	96,109	90,029	6.75%

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 cinci 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

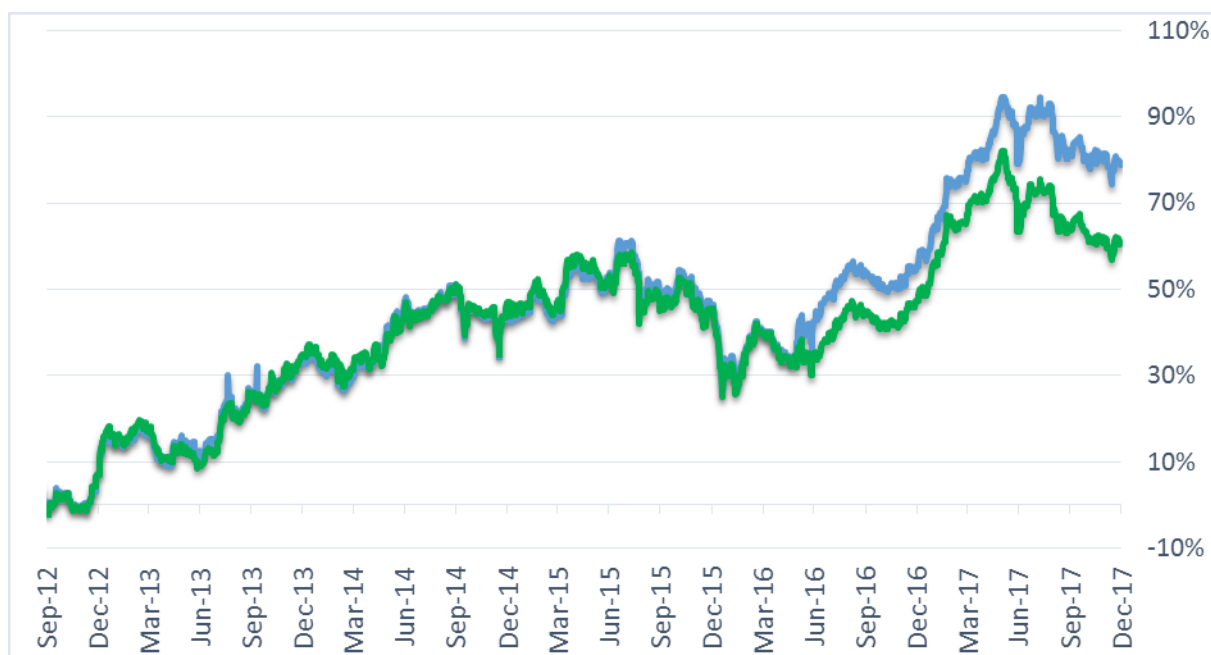
31.12.2014 – 31.12.2015	+0.60	+0.97
31.12.2015 – 31.12.2016	+5.54	+ 6.15
31.12.2016 – 31.12.2017	+ 15.80%	+ 15.06%

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

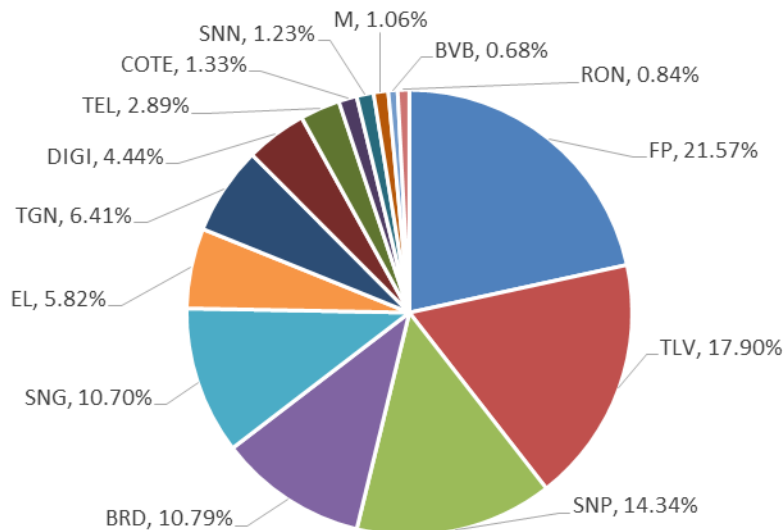
In opinia noastra, principalele motive pentru aparitia acestei diferente intre cele doua modalitati de calcul a randamentului fondului sunt: spread-ul bid-ask existent in piata secundara, respectiv faptul ca preturile in aceasta piata se bazeaza, de regula, pe asteptarile viitoare ale investitorilor, care pot fi uneori infirmate de evolutia ulterioara a VUAN.

In anul 2017 eroarea de replicare a fost 0.307%. In estimarea noastra din Prospectul fondului 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, insa, 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 31.12.2017, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2017.



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



Structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2017; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

Principalele motive pentru care exista diferenta intre randamentul BET si cel al ETF sunt: costurile de administrare ale fondului, faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite, in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele (iar in 2017 randamentul mediu al dividendului in indicele BET a fost unul notabil), 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 in decursul anului).

PRESEDINTE C.A.,

DUMITRESCU OVIDIU-GEORGE

CONTABIL SEF,

VELICU ADRIANA-CATALINA