

Raport preliminar al Fondului Deschis de Investitii ETF BET Tradeville la 31.12.2016

Conform: Regulamentul nr.1/2006 al CNVM, Legii nr. 297/2004, O.U.G. nr. 32/2012 si Regulamentul A.S.F. 9/2014

Data raportului: 31.12.2016

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 entitatii 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

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

Depozitar: 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 nu sunt nominative, 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 subscru 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 internaționali, 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 analizarea individuala a actiunilor si prefera sa investeasca direct intr-un portofoliu diversificat in locul investitiei in actiuni individuale.

2. Investitorilor institutionali, locali sau internaționali - 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.

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.
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. Evolutia TVBETETF de la listare

Randamentul fondului poate fi calculat in doua modalitati: fie pe baza valoarii unitare a activului net calculat si certificat zilnic de depozitar, fie pe baza ultimului pret din piata. Dupa primii 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

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

In opinia noastră, principalele motive pentru aparitia acestei diferențe între cele două modalități de calcul a randamentului fondului sunt: spread-ul bid-ask existent în piața secundară, respectiv faptul că prețurile în această piață se bazează, de regulă, pe așteptările viitoare ale investitorilor, care pot fi uneori infirmate de evoluția ulterioară a VUAN.

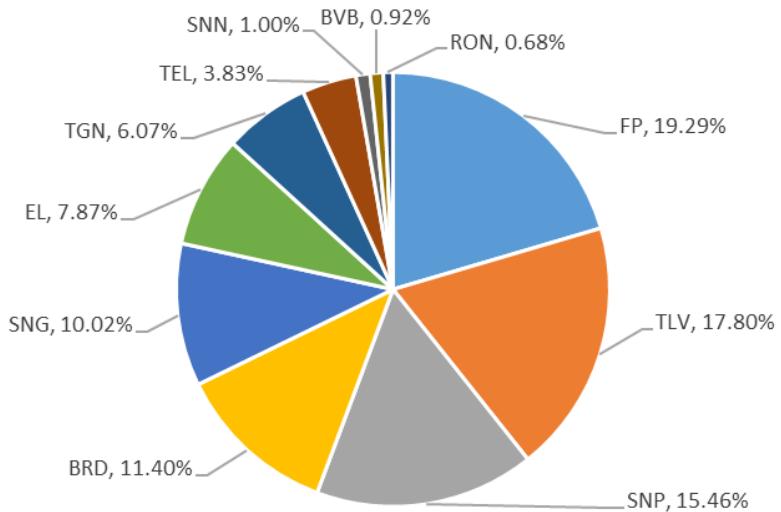
În anul 2016, eroarea de replicare a fost 0,24%. În estimarea noastră din Prospectul fondului privind nivelul erorii de replicare, am luat în considerare un scenariu în care volatilitatea pieței împreună cu numărul de companii pentru care ponderea din indicele BET depășeste 20% erau de natură să inducă variații mai mari în diferența dintre randamentul activelor Fondului și cel al indicelui BET. Condițiile reale, însă, au fost mult mai puțin adverse decât așteptările și astfel au indus un nivel semnificativ mai mic de volatilitate în evoluția acestei diferențe și, prin urmare, al erorii de replicare.

În graficele de mai jos prezintăm o comparație între evoluția indicelui BET și evoluția ETF BET Tradeville de la lansarea din 29.08.2012 și până la 31.12.2016, respectiv structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2016.



Evoluția indicelui BET și evoluția ETF BET Tradeville de la lansare; Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

Structura portofoliului ETF BET TRADEVILLE la data de 31.12.2016 se prezintă astfel:



Structura portofoliu

Sursa: BVB, Vanguard Asset Management

In opinia noastra, principalele motive pentru care exista diferența 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 2016 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) si faptul ca piata a avut o evolutie mai degraba "laterală" la nivel anual in 2016.

3. Evenimente importante in perioada de raportare

In anul 2016 au avut loc mai multe operatiuni de emisiuni/subscreveri si rascumparari de blocuri de titluri de participare. La 31.12.2016, numarul de unitati de fond aflate in circulatie a fost de 300.000.

4. Evenimente importante viitoare

Este important de notat faptul ca, licenta de utilizare a indicelui BET acordata de BVB catre SAI Vanguard Asset Management SA expira in august 2017. In prezent, negociem cu reprezentanti ai BVB termenii de reinnoire ai acestei licente. Rezultatul negocierilor va face obiectul unei comunicari ulterioare.

5. Indicatori economico-financiari la 31.12.2016

1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{ Active curente/Datorii curente} = 2,337,484/8,385 = 278.77$$

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

2. Indicatorul gradului de îndatorare:

- 2.1.) Capital împrumutat/Capital propriu x 100 = N/A
- 2.2.) Capital împrumutat/Capital angajat x 100 = N/A

3. Viteza de rotație a debitelor-clientii:

- 3) Sold mediu clienti/Cifra de afaceri x 360 = N/A

4. Viteza de rotație a activelor imobilizate:

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

6. Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2016

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. Mentionam ca informatiile financiare nu au fost auditate. La data de 31.12.2016 erau inregistrati 204 de investitori, dintre care 197 persoane fizice si 7 persoane juridice.

	2015	2016
ACTIVE	LEI	LEI
Disponibilitati in conturi curente	29,155.66	15,612.51
- BRD-GSG SA SMCC	16,386.17	15,612.51
- ING Bank NV - Sucursala Bucuresti	12,769.49	0.00
Sume platite in avans	3,498.84	3,381.88
Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:		
Actiuni cotate tranzactionate la BVB (decontate)	2,182,515.19	2,318,489.91
ACTIV TOTAL	2,215,169.69	2,337,484.30
OBLIGATII	LEI	LEI
Onorariu audit financiar	4,524.50	4,541.10
Comisioane datorate societatii de administrare	2,201.34	2,305.84
Comisioane datorate depozitarului/custodelui	914.30	918.18
Comisioane datorate intermediarilor	451.36	437.72
Taxa catre A.S.F.	172.00	182.00
TOTAL OBLIGATII	8,263.50	8,384.84
ACTIV NET - LEI	2,206,906.19	2,329,099.46
Numar de unitati de fond in circulatie, din care detinute de:	300,000	300,000
Persoane fizice	201,826	209,971
Persoane juridice	98,174	90,029
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET - LEI	7.3564	7.7637
Numar investitori, din care:	219	204
Persoane fizice	213	197
Persoane juridice	6	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.

14.02.2017

Ovidiu-George Dumitrescu

Presedinte CA

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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	- alte titluri de creanta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	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, aprobat 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:	0.00%	0.00%	RON	-	0.00%	0.00%	RON	-	0.00
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00%	0.00%	RON	-	0.00%	0.00%	RON	-	0.00
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 distribuitor, 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 obligati		0.37%	0.37%	RON	8,263.50	0.36%	0.36%	RON	8,384.84	121.34
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.10%	0.10%	RON	2,201.34	0.10%	0.10%	RON	2,305.84	104.50
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 aprobatate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	300,000	0.00%	0.00
Valoarea unitara a activului net	7.7637	7.3564	5.54%	0.4073

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)

Emisent	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
							%	%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	30-Dec-2016	23,701	1.00	11.8800	281,567.88	0.003401%	12.05%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-Dec-2016	806	10.00	29.0000	23,374.00	0.010503%	1.00%
ELECTRICA SA	EL	30-Dec-2016	14,785	10.00	13.1600	194,570.60	0.004274%	8.32%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-Dec-2016	598,965	0.85	0.7950	476,177.18	0.005553%	20.37%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Dec-2016	9,917	1.00	25.0000	247,925.00	0.002573%	10.61%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	30-Dec-2016	5,159	10.00	4.8050	24,789.00	0.001711%	1.06%
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-2016	1,462,375	0.10	0.2610	381,679.88	0.002582%	16.33%
TRANSELECTRICA SA	TEL	30-Dec-2016	3,259	10.00	29.2000	95,162.80	0.004446%	4.07%
TRANSGAZ SA	TGN	30-Dec-2016	523	10.00	294.0000	153,762.00	0.004442%	6.58%
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	30-Dec-2016	184,269	1.00	2.3850	439,481.57	0.005054%	18.80%
TOTAL						2,318,489.91	-	99.19%

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 %
BRD-GSG SMCC - ron	15,612.51	0.67%
TOTAL		0.67%
Sume platite in avans	3,381.88	0.14%

ACTIV TOTAL	2,337,484.30
--------------------	---------------------

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Dec-2014 (RON)	31-Dec-2015 (RON)	31-Dec-2016 (RON)
Activ net	2,413,129.69	2,206,906.19	2,329,099.46
VUAN	7.3125	7.3564	7.7637