

Prospect de emisiune

O.P.C.V.M. Tranzactionabil (ETF)

ETF BET TRADEVILLE

Investitiile in organisme de plasament colectiv in valori mobiliare (O.P.C.V.M., sau fonduri deschise de investitii) nu sunt depozite bancare, iar bancile, in calitatea lor de actionar al unei societati de administrare a investitiilor, nu ofera nici o garantie investitorului cu privire la recuperarea sumelor investite.

Aprobarea de catre A.S.F. a initierii si derularii acestei ofertei publice continue de titluri de participare nu implica in nici un fel aprobarea sau evaluarea de catre A.S.F. a calitatii plasamentului in respectivele titluri de participare, ci evidentiaza respectarea de catre ofertant a prevederilor OUG 32/2012 si ale Regulamentului C.N.V.M.nr. 15/2004 cu modificarile si completarile ulterioare, respectiv ale Dispunerii de Masuri C.N.V.M.Nr. 02/06.02.2009, ale Dispunerii de Masuri C.N.V.M. Nr. 9/18.03.2010, ale Dispunerii de Masuri C.N.V.M. Nr. 21/21.12.2010 si ale Dispunerii de Masuri C.N.V.M. Nr. 14/09.12.2011.

Fondurile deschise de investitii comporta nu numai avantajele ce le sunt specifice, dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitori, veniturile atrase din investitie fiind, de regula, proportionale cu riscul.

Investitorii pot sa cumpere si sa vanda titluri de participare ale unui O.P.C.V.M. tranzactionabil prin incheierea de contracte cu intermediarii definiti la art. 2 alin (1) pct.14 din Legea nr. 297/2004, caz in care sunt incidente prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr.32/2006 privind serviciile de investitii financiare.

Titlurile de participare ale O.P.C.V.M-urilor tranzactionabile nu pot fi rascumparate direct de la SAI decat de catre participantii autorizati.

Performantele obtinute anterior nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Cuprins

1.	Fundamentare	4
1.1.	Scurta descriere a Fondului	4
1.2.	Definirea termenilor utilizati in prospect	4
2.	Informatii despre Societatea de Administrare a Investitiilor ("Sponsor").....	6
2.1.	Identificare Societatea de Administrare a Investitiilor.....	6
2.2.	Capital social.....	6
2.3.	Componenta Consiliului de Administratie al societatii:	6
2.4.	Alte fonduri administrate	6
2.5.	Actionari SAI	7
2.6.	Informatii despre S.S.I.F. Tradeville S.A. in calitate de Participant Autorizat (PA) Initial si de formator de piata.....	7
2.7.	Informatii despre auditorul Fondului	7
2.8.	Grupul din care face parte SAI.....	7
3.	Depozitarul Fondului	8
4.	Informatii despre ETF BET Tradeville.....	8
4.1.	Obiectivele si politica de investitii	8
4.1.1.	Identitatea Fondului	8
4.1.2.	Obiectivele Fondului.....	8
4.1.3.	Politica de investitii.....	8
4.1.4.	Strategia investitionala	8
4.1.5.	Structura portofoliului.....	9
4.1.6.	Descrierea instrumentelor financiare detinute in portofoliu.....	10
4.1.7.	Politica de dividend	10
4.1.8.	Durata minima recomandata de investitie.....	11
4.1.9.	Persoanele responsabile cu analiza oportunitatilor de investitii.....	11
4.1.10.	Transparența Fondului (materiale de informare a publicului).....	11
4.1.11.	Limite investitionale	12
4.2.	Mecanismul de functionare a Fondului.....	12
4.2.1.	Structura Blocurilor de Titluri de Participare (BTP)	12
4.2.2.	Mecanismul de emisiune/subscriere a BTP-urilor.....	13
4.2.3.	Mecanismul de rascumparare a BTP-urilor	14

4.2.4.	Decontari si transferuri.....	14
4.2.5.	Suspendarea emiterilor si a rascumpararilor de unitati de fond	14
4.3.	Tranzactionarea unitatilor de fond pe piata secundara/la bursa.....	15
4.3.1.	Precizari cu caracter general	15
4.3.2.	Participanti autorizati	16
4.3.3.	Formator de piata (market-maker)/restrictii ale formatorului de piata	16
4.3.4.	Achizitie si vanzare de unitati de fond prin bursa	16
4.3.5.	Suspendarea tranzactionarii unitatilor de fond pe piata secundara.....	17
4.4.	Cheltuielile Fondului, comisioane si cheltuieli ale SAI.....	17
4.4.1.	Comision de subscriere/rascumparare a blocurilor de titluri de participare	17
4.4.2.	Publicarea comisioanelor	18
4.4.3.	Alte costuri rascumparare/subscriere	18
4.4.4.	Costuri administrative si alte costuri.....	19
4.5.	Veniturile Fondului si ale SAI.....	19
4.5.1.	Venituri din depozite, instrumente cu venit fix si alte plasamente	19
4.5.2.	Venituri din imprumutul de valori mobiliare.....	19
4.5.3.	Venituri din dividende	21
4.5.4.	Venituri din operatiuni de vanzare de active	21
4.5.5.	Alte venituri	21
4.6.	Calculul si publicarea VUAN-ului si i-VUAN-ului.....	22Error! Bookmark not defined.
4.6.1.	Modalitatea de evaluare a fiecarui tip de instrument financiar	Error! Bookmark not defined.
4.6.2.	Publicare si calcul VUAN.....	Error! Bookmark not defined.
4.6.3.	Publicare si calcul i-VUAN.....	Error! Bookmark not defined.
4.7.	Factori de risc	25
4.8.	Fuziunea si lichidarea Fondului	26
4.8.1.	Fuziunea Fondului	26
4.8.2.	Lichidarea Fondului	27
4.8.3.	Regimul fiscal.....	29
4.9.	Intocmirea si distribuirea situatiilor financiar-contabile.....	29
4.10.	Forta majora	29
4.11.	Prevederi diverse.....	30

1. Fundamentare

1.1. Scurta descriere a Fondului

Obiectivul Fondului ETF BET TRADEVILLE, denumit in continuare Fondul, este de a replica structura indicelui BET. ETF BET TRADEVILLE 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 participanti autorizati, pot achizitiona sau vinde unitati de fond.

Unitatile de fond vor fi listate la Bursa de Valori Bucuresti (BVB), iar lichiditatea in piata va fi asigurata initial de S.S.I.F. Tradeville S.A., care va actiona in calitate de formator de piata. Pe parcursul functionarii Fondului, este posibil sa intervina modificari in lista formatorilor de piata sau a pietelor reglementate pe care sunt tranzactionate unitatile de fond, caz in care SAI Vanguard Asset Management S.A. va anunta atat investitorii, cat si publicul general prin intermediul paginii sale de Internet. Modificarile in lista pietelor reglementate pe care sunt tranzactionate unitatile de fond se vor opera in urma obtinerii de catre Fond a tuturor autorizarilor necesare, conform prevederilor legale aplicabile.

La lansarea la tranzactionare Fondul va fi alcatuit din 10 blocuri de titluri de participare cu o valoare nominala de 50.000 lei fiecare. Fiecare bloc de titluri de participare (asa cum este el definit in Dispunerea de masuri nr. 14 / 2011 emisa de C.N.V.M.) este alcatuit din 10.000 de unitati de fond. Valoarea nominala a unei unitati de fond este de 5 lei.

Numarul minim de unitati de fond care pot fi tranzactionate pe piata secundara este de o unitate. Numarul minim de unitati de fond care pot fi subscribe si rascumparate de catre participantii autorizati este de 10.000, sau un bloc de titluri de participare. Participantii autorizati vor incheia un contract cu SAI Vanguard Asset Management, conform anexei la prezentul Prospect. Subscrierile si rascumpararile se pot face doar prin achizitia sau vanzarea unui numar intreg de blocuri de titluri de participare, respectiv multiplu de 10.000 de unitati de fond.

Unitatile de fond vor fi introduse spre vanzare pe piata secundara folosind procedeul de listare tehnica. Durata de viata a Fondului este nelimitata.

1.2. Definirea termenilor utilizati in prospect

In cuprinsul prospectului, termenii definiti la acest punct, cu exceptia cazului cand se prevede expres contrariul, vor avea urmatoarele semnificatii:

BTP	Blocuri de titluri de participare
Cosul de active	Totalitatea activelor corespunzatoare unui BTP
Unitate de fond	Unitatea de fond reprezinta o detinere de capital a unei persoane fizice sau juridice in activele nete ale Fondului, este de un singur tip, inregistrata, dematerializata si confera detinatorilor ei drepturi egale
Valoarea nominala a unei unitati de fond	5 RON
O.P.C.V.M.	Organisme de plasament colectiv de valori mobiliare
O.P.C.V.M. tranzactionabil (Exchange Traded Fund - ETF)	Un O.P.C.V.M. admis la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania, a carui politica de investitii stabilita in regulile Fondului are ca obiectiv replicarea completa sau partiala a performantei unui anumit indice de actiuni, denumit indice de referinta, prin investirea totala sau partiala in componentele indicelui de

	referinta.
A.O.P.C.	Entitate organizata, ce atrage in mod public resurse financiare ale persoanelor fizice si/sau juridice in scopul investirii acestora, organizata ca fond inchis de investitii sau ca societate de investitii, in conformitate cu dispozitiile legii 297/2004 si ale reglementarilor A.S.F.
SAI	Societatea de Administrare a Investitiilor Vanguard Asset Management S.A.
BNR	Banca Nationala a Romaniei
C.N.V.M.	Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare
A.S.F.	Autoritatea de Supraveghere Financiara
Eroare de replicare	Volatilitatea diferentei dintre rentabilitatea portofoliului O.P.C.V.M.-ului tranzactionabil si rentabilitatea indicelui de referinta replicat de acel O.P.C.V.M.
Eroare de pret	Diferenta dintre randamentul O.P.C.V.M. tranzactionabil calculat pe baza preturilor de piata si randamentul indicelui de referinta replicat de acesta, calculate pentru aceeasi perioada.
Eroare de compozitie	Suma modulelor diferentelor dintre ponderile fiecarei actiuni din componenta indicelui de referinta replicat si ponderile respectivelor actiuni in portofoliul O.P.C.V.M. tranzactionabil.
Formator de piata	Intermediarul definit la art. 2 alin.(1) pct.14 din Legea nr.297/2004 avand un capital initial reprezentand echivalentul in lei a cel putin 730.000 euro, care se angajeaza sa mentina lichiditatea pietei pentru titlurile de participare ale unui O.P.C.V.M. tranzactionabil.
Participant Autorizat (PA)	Intermediarul definit la art. 2 alin.(1) pct.14 din Legea nr.297/2004 avand un capital initial reprezentand echivalentul in lei a cel putin 730.000 euro, implicat in procesul de emisiune si rascumparare de titluri de participare, care cumpara sau vinde blocuri de titluri de participare direct de la sau de catre SAI care se angajeaza sa minimizeze deviatia dintre pretul de piata la care sunt vandute si cumparate titlurile de participare ale unui O.P.C.V.M. si valoarea unitara indicativa a activului net (iVUAN). Participantul autorizat poate fi aceeaasi persoana cu formatorul de piata.
VUAN	Valoarea unitara a activului net
iVUAN	Valoarea unitara indicativa a activului net este calculata si actualizata continuu, cel putin o data la fiecare 60 de secunde, pe perioada intregii zile de tranzactionare, pe baza preturilor de tranzactionare ale actiunilor din structura indicelui de referinta
UE	Uniunea Europeana
OECD	Organizatia pentru Cooperare si Dezvoltare Economica
Regulamentul	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, aprobat prin Ordinul Presedintelui C.N.V.M.nr.67 din 23 decembrie 2004, publicat in Buletinul C.N.V.M., intrat in vigoare din data 01.07.2005, cu modificarile si completarile ulterioare si cu OUG nr.32/2012
OUG 32/2012	Ordonanta de Urgenta 32/27.06.2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital

2. Informatii despre Societatea de Administrare a Investitiilor ("Sponsor")

2.1. Identificare Societatea de Administrare a Investitiilor

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 nr. 32/2012 si Regulamentul nr. 15/2004 cu modificarile si completarile ulterioare respectiv Dispunerea de Masuri C.N.V.M.Nr. 02/06.02.2009, Dispunerea de Masuri C.N.V.M.Nr. 9/18.03.2010 si in conformitate cu Dispunerea de Masuri 14/09.12.2011 si cu Dispunerea de Masuri nr. 15/28.06.2012 este administratorul Fondului ETF BET TRADEVILLE.

2.2. Capital social

Capitalul social subscris si integral varsat al SAI Vanguard Asset Management este de 890,928.50 lei (RON).

2.3. Componenta Consiliului de Administratie al societatii:

- Sirghe Maria-Magdalena – Presedinte – experienta in piata de capital ca Analist de Investitii : 2000-prezent ;
- Doina Andrei – Membru – functia actuala: Financial Controller, experienta in piata de capital ca analist de investitii 1997-2000;
- Matilda Moraru – Membru al Consiliului de Administratie si Director –9 ani de experienta in piata de capital din 2004.

Directorii societatii sunt Dragos Ovidiu Darabut si Matilda Moraru.

Dragos Ovidiu Darabut are o experienta de peste trei ani in piata de capital ca analist de investitii, iar in prezent este director general al SAI Vanguard Asset Management SA.

Oricare dintre directori poate exercita atributiile functiei sale, fara a fi necesar concursul celuilalt.

Directorii societatii sunt inlocuiti dupa cum urmeaza :

- Dl. Dragos-Ovidiu Darabut este inlocuit de catre Dna. Matilda Moraru;
- Dna. Matilda Moraru este inlocuita de catre Dragos-Ovidiu Darabut.

2.4. Alte fonduri administrate

SAI Vanguard Asset Management S.A. administreaza si **Fondul Inchis de Investitii Global Investing Fund** autorizat de A.S.F. cu numarul.18/25.04.2013 si este inregistrat in registrul ASF cu nr CSC08FIIR/400036.

2.5. Actionari SAI

SAI Vanguard Asset Management S.A. este detinuta de catre:

Nr.	Nume Actionar	Cota participare
1	S.S.I.F. Tradeville S.A.	97,60604%
2	Annaliesse Investments Limited	2,35709%
3	Csorba Florian Ladislau	0,02391%
4	Petre-Melinte Ovidiu	0,00336%
5	Marinescu Daniel Cristian	0,00320%
6	Sirghe Vlad Dimitrie	0,00320%
7	Secara Bogdan	0,00320%
TOTAL:		100%

2.6. Informatii despre S.S.I.F. Tradeville S.A. in calitate de Participant Autorizat (PA) Initial si de formator de piata

S.S.I.F. Tradeville S.A. – societate de servicii de investitii financiare, cu sediul in Romania, Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34 - 36, cladirea International Business Center Modern, et. 10, sector 2, tel. +4021 318 75 55, fax +4021 318 75 57, indeplineste rolul de Participant Autorizat (PA) initial. Acesta este Participantul Autorizat (PA) care contribuie cu capitalul initial al Fondului si are un rol activ in procesul de listare. In plus, S.S.I.F. Tradeville S.A. va indeplini si rolul de formator de piata, urmand ca aceasta calitate sa nu se modifice cel putin in primele 6 luni de la data la care este dobandita. Contractul intre Participantul Autorizat Initial si SAI va fi semnat cel tarziu in termen de 5 zile lucratoare de la data aprobarii prezentului Prospect.

2.7. Informatii despre auditorul Fondului

Auditorul financiar al Fondului este doamna Maria Florea, membru al Camerei Auditorilor Financieri din Romania, carnet auditor financiar nr. 204/2001.

2.8. Grupul din care face parte SAI

SAI Vanguard Asset Management S.A. apartine grupului din care mai fac parte urmatoarele societati:

- S.S.I.F. Tradeville S.A.
- S.C. Tradeads Interactive S.R.L.
- Tradeville AD (Serbia)

Principalul actionar al SAI Vanguard Asset Management S.A. este S.S.I.F. Tradeville S.A., care la randu-i este detinuta in proportie de 94.98% de catre Annaliesse Investments Limited.

3. Depozitarul Fondului

BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE, cu sediul in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr.J40/608/1991, cod unic de inregistrare RO361579, inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007.

In afara de activitatea de depozitare, fiind o banca comerciala, BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE efectueaza in mod curent intreaga gama de operatiuni bancare pentru care a obtinut autorizatia BNR.

Depozitarul Fondului poate fi schimbat de administrator cu avizul A.S.F..

4. Informatii despre ETF BET Tradeville

4.1. Obiectivele si politica de investitii

4.1.1. Identitatea Fondului

Denumirea Fondului este "ETF BET TRADEVILLE" denumit in continuare Fondul. Fondul este constituit ca societate civila fara personalitate juridica, infiintata la data de 9 mai 2012 in conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004, ale OUG 32/2012, ale Dispunerii de masuri nr. 14/09.12.2011 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 si a fost autorizat initial prin Decizia A.S.F. nr 606 / 09.07.2012.

4.1.2. Obiectivele Fondului

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).

4.1.3. Politica de investitii

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%.

4.1.4. Strategia investitionala

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%. 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 indice de preturi ponderat cu capitalizarea bursiera a societatilor incluse in cosul indicelui.

Indicele BET este primul si cel mai cunoscut indice de actiuni al Bursei de Valori Bucuresti si are in componenta cele mai lichide 10 societati locale, cu exceptia societatilor de investitii financiare cunoscute ca „SIF-uri”. Rata anuala compusa de crestere a indicelui de la lansare (19.09.1997) pana la sfarsitul anului 2011 (30.12.2011) este de 10.82% (*sursa date: platforma Reuters 3000Xtra; calcule Vanguard Asset Management*). **Precizam ca performantele anterioare nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.**

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".

4.1.5. Structura portofoliului

Fondul va replica structura indicelui BET in asa fel incat eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%. Din cauza costurilor de depozitare, custodie, administrare, dar si a altor costuri, venituri si restrictii tehnice pe care societatea le va intampina, este posibil sa existe o diferenta intre randamentul portofoliului Fondului tranzactionabil calculat pe baza preturilor de piata si randamentul indicelui de referinta replicat de acesta, calculate pentru aceeasi perioada (volatilitatea acestei diferente fiind eroarea de replicare).

Pe parcursul administrarii Fondului, din cauza conditiilor de piata, este posibil sa se inregistreze o diferenta intre randamentul unitatilor Fondului tranzactionabil calculat pe baza preturilor de piata si randamentul indicelui de referinta, BET, calculate pentru aceeasi perioada (eroare de pret).

Structura indicelui BET poate fi consultata pe site-ul Bursei de Valori Bucuresti, accesand linkul: <http://bvb.ro/IndicesAndIndicators/indices.aspx>.

Indicele BET este un indice de preturi ponderat cu capitalizarea free-floatului a celor mai lichide societati listate la BVB. In cosul indicelui BET sunt incluse 10 societati, fiind posibil ca numarul acestora sa creasca in viitor ca urmare a listarii la BVB de noi societati reprezentative pentru sectoarele din economia nationala. Similar cu metodologia celorlalti indici dezvoltati de BVB, metodologia indicelui BET reflecta evolutia preturilor actiunilor tranzactionate in cadrul sectiunii de piata principala ("Regular"). In cazul evenimentelor corporative care au un impact semnificativ asupra pretului in piata a actiunilor incluse in cosul indicelui BET (cum sunt: splitari, consolidari, majorari de capital, etc), se va proceda la ajustarea periodica si operationala a indicelui, astfel incat sa se asigure continuitatea valorilor indicelui BET pentru a se evita influentarea artificiala a indicelui ca urmare a acestor evenimente. Nu se vor opera ajustari asupra indicelui BET in cazul acordarii de dividende de catre societatile incluse in componenta indicelui BET. Ponderea actiunilor individuale in cosul indicelui BET este determinata de capitalizarea de piata a fiecarei societati in parte, ajustata cu factorul de free float si factorul de reprezentare. Ca atare, capitalizare de piata a unei societati din cosul indicelui = pret x numar total de actiuni x factor de free float x factor de reprezentare x factor de corectie a pretului. Mai multe informatii cu privire la indicele BET se gasesc pe site-ul Bursei de Valori Bucuresti, www.bvb.ro.

Politica de replicare urmarita de ETF BET Tradeville va fi replicarea totala, cu respectarea urmatoarei politici referitoare la erorile prevazute la art. 1, lit. b), lit. c), lit. d) din Dispunerea de Masuri C.N.V.M. 14/09.12.2011:

- **Eroarea de compozitie** - va fi minimizata, pe cat posibil, prin optimizarea componentei de numerar a portofoliului Fondului in functie de cheltuielile acestuia, valoarea sa maxima fiind de 15%;
- **Eroarea de replicare** - 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%;
- **Eroarea de pret** - va fi minimizata, pe cat posibil prin mentinerea erorii de compozitie in limitele de mai sus, prin reducerea, pe cat posibil, a costurilor cu administrarea si functionarea ETF BET Tradeville si prin identificarea a cel putin un intermediar autorizat care sa desfasoare activitatea de formator de piata („market maker”) pe piata secundara pentru unitatile de fond ale ETF BET Tradeville. Deoarece aceasta este foarte dificil de controlat de catre Societatea de Administrare a Investitiilor si chiar si de catre formatorii de piata, valoarea sa maxima pentru ETF BET Tradeville va fi de 75%, masurat pentru orice interval de 365 de zile calendaristice concomitente.

Orice depasire a limitelor maxime stabilite mai sus privind erorile prevazute la art. 1, lit. b), lit. c), lit. d) din Dispunerea de Masuri C.N.V.M. 14/09.12.2011 va fi raportata in termen de 5 zile lucratoare atat catre A.S.F. cat si catre investitori impreuna cu planul conducerii Societatii de Administrare a Investitiilor prin care se va urmari redresarea cat mai rapida a situatiei. Totusi, depasirea nivelului erorii de compozitie de parcursul celor 3 zile indicate la art. 4, alin. (2) din Dispunerea de Masuri C.N.V.M. 14/09.12.2011, cu modificarile si completarile ulterioare, nu reprezinta o abatere de la normele de functionare ale OPCVM-urilor tranzactionabile si nu va fi raportata ca atare catre A.S.F. sau catre investitori.

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 prezentului Prospect), 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, 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.).

4.1.6. Descrierea instrumentelor financiare detinute in portofoliu

Pe langa realizarea de plasamente in actiuni dupa structura indicelui BET, Fondul poate investi disponibilitatile de fonduri in depozite bancare si instrumente asimilate acestora. Procentele maxime de alocare pentru fiecare tip de activ din portofoliul Fondului sunt cele prevazute de reglementarile legale in vigoare. Fondul va respecta in totalitate cerintele legale cu privire la lichiditate, diversificare, prudenta a portofoliului si calcul al valorilor la zi a activelor.

4.1.6.1. Actiuni

Valori mobiliare din componenta indicelui BET, indiferent de moneda in care sunt denominate, inscise sau tranzactionate pe o piata reglementata, astfel cum este definita la art. 125 al Legii nr. 297/2004.

4.1.6.2. Depozite bancare

Depozite constituite la institutii de credit, indiferent de moneda in care sunt denominate, care sunt rambursabile la cerere sau ofera dreptul de retragere, cu o scadenta care nu depaseste 12 luni.

4.1.7. Politica de dividend

Indicele BET este un indice de preturi ponderat cu capitalizarea free-floatului a celor mai lichide societati listate la BVB. Manualul indicelui BET nu prevede operarea de ajustari asupra indicelui in cazul acordarii de dividende de catre societatile incluse in componenta acestuia. Avand in vedere faptul ca indicele BET nu este ajustat cu dividendele, pentru a asigura mentinerea unui nivel cat mai scazut al ecartului dintre randamentul Fondului si

randamentul indicelui BET, dividendele incasate de Fond de pe urma societatilor aflate in portofoliul acestuia vor fi reinvestite in Fond astfel incat eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%.

Fondul nu isi propune sa distribuie dividende din profiturile realizate. Totusi, in cazul in care, ca urmare a acumularii in timp a unei sume in numerar rezultata din diversele venituri ale Fondului de natura dividendelor sau a dobanzilor, se poate distribui un dividend exceptional. In acest caz administratorul Fondului este mandatat sa organizeze detaliile administrative, inclusiv, dar fara a se limita la, data ex-dividend si modalitatile de plata. Toate acestea vor fi anuntate prin intermediul paginii de internet a administratorului Fondului, cat si prin intermediul operatorilor pietelor secundare pe care sunt tranzactionate unitatile Fondului.

4.1.8. Durata minima recomandata de investitie

Durata recomandata de investitie depinde de tipul de investitor. In functie de metoda de achizitie, exista cel putin doua tipuri de investitori:

- a) Investitori institutionali si/sau investitori individuali, care cumpara BTP-uri printr-un Participant Autorizat (PA), cu scopul de a intreprinde o operatiune de arbitraj. Investitorul institutional va subscrie BTP-uri daca pretul de piata al unitatilor de fond este sub valoarea unitara a activului net si va rascumpara BTP-uri daca pretul de piata al unitatilor de fond este peste valoarea unitara a activului net. Pentru acestia, durata recomandata este de mai putin de o zi.
- b) Pentru investitorii individuali si/sau institutionali, tinand cont de rata anuala compusa de crestere a indicelui BET care in perioada 19.09.1997 -30.12.2011, conform calculelor efectuate de Sponsor pe baza datelor extrase din platforma Reuters 3000Xtra, a fost de 10.82%, durata minima recomandata pentru investitia in unitati de fond BET este de 3-5 ani.

Decizia finala privind durata de investitie apartine exclusiv investitorului.

4.1.9. Persoanele responsabile cu analiza oportunitatilor de investitii

Analiza oportunitatilor de investitie, mentinerea erorii de compozitie la un nivel cat mai scazut si identificarea plasamentelor potrivite vor fi realizate de catre Departamentul de analiza si plasamente al SAI.

4.1.10. Transparenta Fondului (materiale de informare a publicului)

Informarea investitorilor cu privire la valoarea **valoarea unitare a activului net**, cosul de active, eroarea de compozitie, evolutia si structura Fondului se va face direct pe pagina de internet a SAI (www.sai-vanguard.ro). Valoarea unitara a activului net calculata in timp real (i-VUAN) va fi afisata cel putin o data la 60 de secunde pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti.

Societatea de administrare a investitiilor intocmeste, publica si transmite A.S.F. raportul pentru primul semestru, raportul anual cuprinzand situatia activelor si obligatiilor acestora, precum si situatia detaliata a investitiilor. Raportul anual este insotit de situatia financiara anuala intocmita in conformitate cu Reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene si cu Standardele Internationale de Contabilitate aplicabile entitatilor reglementate si supravegheate de A.S.F. si este auditat de auditori financiari, membri ai Camera Auditorilor Financiari din Romania. Publicarea acestor rapoarte se face in Buletinul A.S.F. si pe pagina de internet a SAI. In unul dintre cotidienele nationale "Bursa", „Ziarul Financiar” sau „Romania Libera” se publica, in termen de trei zile de la intocmirea rapoartelor, un anunt destinat investitorilor in care se mentioneaza aparitia acestora, precum si modalitatea in care se pot obtine, la cerere, in mod gratuit. Rapoartele mentionate mai sus sunt transmise la A.S.F. si publicate dupa cum urmeaza:

- a) raportul pentru primul semestru: in termen de doua luni de la incheierea semestrului respectiv;
- b) raportul anual: in termen de patru luni de la sfarsitul anului pentru care se face raportarea.

Societatea de administrare intocmeste si transmite la A.S.F. raportari saptamanale cu detalierea activelor si a valorii activului net, pentru fiecare zi lucratoare, pentru Fondurile pe care le administreaza, precum si situatia detaliata a investitiilor, pentru ultima zi lucratoare din saptamana. Aceste raportari sunt certificate de depozitarul Fondului.

Societatea de administrare intocmeste si transmite catre BVB rapoarte privind rezultatele trimestriale, semestriale si anuale.

Valoarea zilnica a unitatii de fond, evolutia Fondului, precum si orice alte informatii legate de Fond vor putea fi preluate si de publicatiile de specialitate.

4.1.11. Limite investitionale

4.1.11.1. Depozite si alte investitii asimilate acestora

Potrivit art.2 alin.2 din Dispunerea de masuri C.N.V.M. nr.14/09.12.2011, in vederea asigurarii lichiditatii Fondul va investi cel mult 15% din activele sale in depozite constituite la institutii de credit. Depozitele sunt rambursabile la cerere sau ofera dreptul de retragere, cu o scadenta care nu depaseste 12 luni, cu conditia ca sediul social al institutiei de credit sa fie situat in Romania ori intr-un stat membru. In situatia in care acesta se afla in afara Uniunii Europene, sa fie supuse unor reguli prudentiale evaluate de catre A.S.F. ca fiind echivalente acelor emise de catre Uniunea Europeana.

4.1.11.2. Valori mobiliare

Ponderea actiunilor in componenta indicelui BET este stabilita de Comitetul Indicilor BVB. Fondul va replica structura indicelui BET in asa fel incat eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%. Fondul nu va putea investi in alte valori mobiliare decat cele care intra in componenta indicelui BET.

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

4.2. Mecanismul de functionare a Fondului

4.2.1. Structura Blocurilor de Titluri de Participare (BTP)

Blocurile de titluri de participare sunt alcatuite din 10.000 de unitati de fond. Fiecare unitate de fond are o valoare nominala de 5 lei. S.S.I.F. Tradeville S.A., in calitate de Participant Autorizat (PA), va cere, cel tarziu in ziua lucratoare precedenta listarii, emiterea unui numar de 10 BTP, echivalentul a 100.000 de unitati de fond. Numarul de BTP-uri care pot fi emise este nelimitat. Cu exceptia participantilor autorizati care pot achizitiona / rascumpara BTP, in contul lor sau al unor investitori institutionali, direct in relatia cu SAI, unitatile de fond vor putea fi tranzactionate doar in contraparte cu formatorii de piata sau cu alti investitori si numai prin intermediul unei pieti reglementate (initial piata reglementata a BVB, ulterior existand posibilitatea listarii pe alte pieti reglementate sau sisteme alternative de tranzactionare). Ulterior listarii pe o piata reglementata unitatile de fond ar putea fi tranzactionate si prin intermediul unor sisteme alternative de tranzactionare.

4.2.2. Mecanismul de emisiune/subscriere a BTP-urilor

Emisiunea si subscrierea de Blocuri de titluri de participare poate fi solicitata doar de catre participantul autorizat, care a semnat in prealabil un contract cu SAI Vanguard Asset Management, contract care ii confera calitatea de Participant Autorizat (PA). Calitatea de Participant Autorizat (PA) poate fi detinuta de orice intermediar asa cum este definit la art. 2 alin.(1) pct.14 din Legea nr.297/2004 avand un capital initial reprezentand echivalentul in lei a cel putin 730.000 euro.

Mecanismul de creare/emitere a unui bloc de titluri este prezentat mai jos:

1. SAI va prezenta la sfarsitul fiecărei zile, structura si componenta portofoliului si a cosului de active pe site-ul www.sai-vanguard.ro. Participantul autorizat va cumpara din piata cosul de active publicat la finalul zilei in care se face cererea de emisiune. Aceasta cerere poate fi trimisa SAI in zilele lucratoare, cel tarziu la ora 17:00 (cererile primite dupa aceasta ora sunt considerate ca fiind depuse in urmatoarea zi lucratoare). Deoarece la initiere nu exista un cos de active certificat, pentru emiterea primelor 10 BTP ale ETF structura cosului de active poate fi determinata de Participantului Autorizat Initial (asa cum este el descris in Prospectul Fondului), cu conditia ca aceasta structura sa respecte prevederile Prospectului Fondului privind eroarea de compozitie (calculata respectand modalitatea de evaluare a fiecarui tip de instrument financiar descrisa in Prospect) si ca emiterea celor 10 BTP sa se faca simultan. In cazul in care solicitarea de subscriere trimisa de Participantului Autorizat catre SAI, in nume propriu sau in numele unui investitor institutional, nu poate fi procesata in ziua urmatoare de catre SAI din cauza suspendarii subscrierilor pe piata primara si pe piata secundara a unitatilor de ETF, atunci cererea ramane valabila pentru urmatoarea zi lucratoare in care unitatile de ETF nu mai sunt suspendate de la tranzactionare.
2. Cel tarziu in ziua lucratoare imediat urmatoare zilei in care se depune cererea de emisiune Participantul autorizat solicita Depozitarului Central transferul cosului de active in contul SAI deschis la BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE, printr-o instructiune avizata de SAI si de BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE. In cazul subscrierii de BTP-uri si cu numerar, acesta va fi transferat prin ordin plata. Acest pas poate fi initiat numai in intervalul orar 09:00 - 15:30, ora Romaniei, si numai in zilele in care Depozitarul Central si Bursa de Valori Bucuresti permit efectuarea de tranzactii pe segmentul de piata pe care este listat Fondul. In cazul in care cosul de active pe baza caruia se va face emiterea are o eroare de compozitie mai mare de 15% atunci acest pas poate fi initiat doar in intervalul orar 09:00 – 11:30 ora Romaniei, si numai in zilele in care Depozitarul Central si Bursa de Valori Bucuresti permit efectuarea de tranzactii pe segmentul de piata pe care este listat Fondul. In situatia in care acest pas nu a fost initiat in intervalul orar din ziua corespunzatoare cererea efectuata la pasul anterior este anulata de drept;
3. Odata primite activele corespunzatoare SAI instruceaza depozitarul Fondului (BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE) sa emita unitatile de fond corespunzatoare cosului de active mentionat anterior. BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE solicita Depozitarului Central transferul unitatilor de fond in contul Participantului autorizat numai dupa ce instructiunea de la pct. 2 a fost procesata;
4. Contul Participantului autorizat este creditat cu blocul/blocurile de titluri in contul sau, iar acesta introduce unitatile de fond in piata, in concordanta cu strategia sa.

Nu se pot subscrie fractiuni ale unui bloc de titluri de participare. Se pot subscrie doar multipli de 10.000 de unitati de fond. Sunt permise subscrierile de BTP in contrapartida cu numerar sau un portofoliu compus din disponibilitati banesti si valori mobiliare din componenta indicelui BET, inasa care nu corespunde cu structura activelor Fondului publicata de SAI, dar corespunde ca valoare cu cel mai recent VUAN certificat, numai cu acordul SAI. Acest acord poate fi refuzat de SAI fara a fi necesara vreo justificare. Valorile mobiliare folosite de Participantii Autorizati in scopul emiterii de BTP trebuie se regaseasca in componenta indicelui BET.

4.2.3. Mecanismul de rascumparare a BTP-urilor

Mecanismul de rascumparare a unui bloc de titluri este prezentat mai jos:

1. Participantul autorizat solicita rascumpararea BTP printr-o instructiune trimisa catre SAI. Aceasta cerere poate fi trimisa SAI in zilele lucratoare, cel tarziu la ora 17:00 (cererile primite dupa aceasta ora sunt considerate ca fiind depuse in urmatoarea zi lucratoare). Nu se pot rascumpara fractiuni dintr-un BTP (de exemplu: 8.000 unitati de fond sau 12.000 unitati de fond). In cazul in care solicitarea de rascumparare trimisa de Participantului Autorizat catre SAI, in nume propriu sau in numele unui investitor institutional, nu poate fi procesata in ziua urmatoare de catre SAI din cauza suspendarii rascumpararilor pe piata primara si pe piata secundara a unitatilor de ETF, atunci cererea ramane valabila pentru urmatoarea zi lucratoare in care unitatile de ETF nu mai sunt suspendate de la tranzactionare.
2. Cel tarziu in ziua lucratoare imediat urmatoare zilei in care se depune cererea de rascumparare Participantul autorizat solicita Depozitarului Central transferul unitatilor de fond necesare operatiunii active in contul SAI deschis la BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE. Acest pas poate fi initiat numai in intervalul orar 09:00 - 15:30, ora Romaniei, si numai in zilele in care Depozitarul Central si Bursa de Valori Bucuresti permit efectuarea de tranzactii pe segmentul de piata pe care este listat Fondul. SAI solicita BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE anularea numarului de unitati de fond corespunzator BTP si transferul cosului de active corespunzator din contul SAI in contul participantului autorizat. In situatia in care acest pas nu a fost initiat in intervalul orar din ziua corespunzatoare cererea efectuata la pasul anterior este anulata de drept;
3. BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE verifica daca BTP din instructiunea SAI corespunde cu BTP primit efectiv prin intermediul Depozitarului Central si solicita Depozitarului Central anularea unitatilor de fond si transferul cosului de active in contul participantului autorizat;
4. In cazul rascumpararii de BTP-uri si cu numerar, acesta va fi transferat prin ordin de plata.

Sunt permise rascumpararile de BTP in contrapartida cu numerar sau un portofoliu format din disponibilitati banesti si valori mobiliare din componenta indicelui BET, inasa care nu corespunde cu structura activelor Fondului publicata de SAI, dar corespunde ca valoare cu cel mai recent VUAN certificat numai cu acordul SAI. Acest acord poate fi refuzat de SAI fara a fi necesara vreo justificare. Valorile mobiliare primite de Participantii Autorizati in scopul rascumpararii de BTP trebuie se regaseasca in componenta indicelui BET.

4.2.4. Decontari si transferuri

Transferul corespunzator emiterilor, rascumpararilor si decontarea tranzactiilor din piata secundara se va face prin sistemul Depozitarului Central. In situatia in care in contrapartida unei emisiuni in relatia cu un Participant Autorizat (PA) se livreaza un cos de active ce contine si o componenta de numerar, aceasta din urma trebuie sa fie livrata in contul Fondului deschis la BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE cel tarziu pana la ora la care se doreste a fi efectuata operatiunea de emitere sau de rascumparare, dupa caz. In cazul rascumpararilor in care este implicata si o componenta de numerar, decontarea acesteia se face prin ordin de plata initiat de SAI in ziua in care se primeste ordinul de rascumparare.

4.2.5. Suspendarea emiterilor si a rascumpararilor de unitati de fond

Circumstantele in care A.S.F. poate suspenda emiterea si rascumpararea unitatilor de fond. Pentru protectia interesului public si al investitorilor, A.S.F. poate decide suspendarea ori limitarea temporara a emisiunii si/sau rascumpararii unitatilor de fond. Actul de suspendare va specifica termenul suspendarii. Suspendarea se poate prelungi si dupa expirarea termenului initial stabilit, in situatia in care motivul de suspendare se mentine. In situatiile prevazute in art. 65 din Regulament, referitoare la necomunicarea de catre societatea de administrare

a informatiilor solicitate de depozitar, A.S.F. poate suspenda emisiunea si rascumpararea de titluri de participare pana la clarificarea situatiei, dar pentru o perioada de cel mult doua zile lucratoare.

In situatii exceptionale, cum ar fi: variatii extreme ale pretului instrumentelor financiare in care Fondul a investit, modificari legislative cu efect imediat asupra activitatii si rezultatelor Fondului, evenimente cu puternic impact negativ asupra emitentilor de instrumente financiare aflate in portofoliul Fondului sau asupra institutiilor de credit la care Fondul a constituit depozite, alte evenimente aflate in afara controlului SAI si care sunt de natura sa afecteze semnificativ activitatea si rezultatele Fondului, **societatea de administrare poate decide suspendarea temporara a emisiunii si/sau rascumpararii unitatilor de fond, exclusiv pentru protejarea intereselor detinatorilor de unitati de fond**, cu respectarea regulilor Fondului si a reglementarilor A.S.F.. In situatiile de acest gen, societatea de administrare va comunica, fara intarziere, decizia sa catre A.S.F., mentionand motivele suspendarii si perioada de suspendare. Investitorii vor fi informati asupra deciziei de suspendare prin publicarea unui anunt in unul dintre cotidienele nationale "Bursa", „Ziarul Financiar” sau „Romania Libera” si prin afisare pe pagina de internet a SAI. In cazul in care apreciaza ca suspendarea dispusa de societatea de administrare nu s-a facut cu respectarea prevederilor aplicabile sau ca prelungirea acesteia afecteaza interesele investitorilor, A.S.F. este in drept sa dispuna ridicarea suspendarii.

Se suspenda emiterea si rascumpararea unitatilor de fond pe perioadele in care una sau mai multe dintre actiunile care intra in componenta indicelui BET si a carei/caror pondere depaseste 5% din structura acestuia este/sunt suspendate de la tranzactionare pe piata secundara. Societatea de administrare va notifica investitorii pe site-ul propriu www.sai-vanguard.ro.

De asemenea, se suspenda rascumpararea unitatilor de fond pe perioadele in care numarul de unitati de fond emise de catre ETF BET Tradeville si aflate in circulatie este mai mic sau egal cu 50.000. In plus, daca rezultatul onorarii de catre Fond a unei cereri de rascumparare ar fi reducerea numarului de unitati de fond emise de catre ETF BET Tradeville si aflate in circulatie la mai putin de 50.000, atunci acea cerere de rascumparare va fi respinsa de catre reprezentantii Societatii de Administrare a Investitiilor. In aceste situatii unitatile de fond vor putea fi tranzactionate in continuare pe pietele reglementate pe care sunt listate, daca operatorii de piata sau autoritatile de reglementare relevante nu decid altfel.

4.3. Tranzactionarea unitatilor de fond pe piata secundara/la bursa

4.3.1. Precizari cu caracter general

Un bloc de titluri de participare va fi format din 10.000 de unitati de fond. Unitatea de fond reprezinta o detinere de capital in activele nete ale Fondului. Unitatea de fond este emisa in forma nominativa, dematerializata, evidentiata prin inscriere in cont si denominata in lei (RON). Valoarea initiala a unei unitati de fond emisa de catre Fond este de 5 lei. Valoarea la zi a unitatilor de fond se determina de catre SAI si se certifica zilnic de catre Depozitarul Fondului, BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE, in conformitate cu prevederile actelor normative in vigoare.

In plus fata de valoarea unitara a activului net, SAI va calcula si o valoare indicativa a activului net, iVUAN. Valoarea unitara indicativa a activului net (iVUAN) se raporteaza la numarul de titluri de participare emise, este calculata si actualizata in mod continuu, cel putin o data la fiecare 60 de secunde, pe perioada intregii zile de tranzactionare, pe baza preturilor de tranzactionare ale actiunilor din structura indicelui de referinta, BET. iVUAN-ul va putea fi urmarit de catre investitori pe site-ul de internet al Bursei de Valori Bucuresti.

SAI va realiza operatiunile de subscriere si rascumparare de blocuri de titluri de participare solicitate de catre participantii autorizati, pentru fiecare zi in care Depozitarul Central si Bursa de Valori Bucuresti permit

efectuarea de tranzactii pe segmentul de piata pe care este listat Fondul, in baza datelor certificate de catre Depozitarul Fondului, BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE. Operatiunile de subscriere si rascumparare nu sunt permise (si nici posibile) in afara acestor zile.

Investitorii (altii decat participantii autorizati) pot achizitiona titluri de participare (unitati de fond) ale ETF BET Tradeville din piata reglementata sau, ulterior listarii pe o piata reglementata, printr-un sistem alternativ de tranzactionare, utilizand serviciile oricarui intermediar autorizat sa opereze pe respectiva piata reglementata sau respectivul sistem alternativ de tranzactionare. In plus, investitorii institutionali (fonduri de pensii, etc.) vor putea achizitiona titluri de participare (unitati de fond) ale ETF BET Tradeville prin intermediul unui Participant Autorizat (PA), in conformitate cu prevederile Dispunerii de masuri nr.15 din 28.06.2012 emisa de C.N.V.M.

4.3.2. Participanti autorizati

In categoria de Participant Autorizat (PA) intra: societati de servicii de investitii financiare autorizate de A.S.F., institutii de credit autorizate de Banca Nationala a Romaniei, in conformitate cu legislatia bancara aplicabila, precum si entitati de natura acestora autorizate in state membre sau nemembre sa presteze servicii de investitii financiare de natura celor prevazute la art. 7, alin. (1), pct. 6 din O.U.G. nr. 99/2006. Societatile enumerate mai sus trebuie sa dispuna de un capital initial reprezentand echivalentul in lei a cel putin 730.000 euro. Participantul autorizat este implicat in procesul de emisiune si rascumparare de titluri de participare, cumpara sau vinde blocuri de titluri de participare direct de la sau catre SAI, se angajeaza sa minimizeze deviatia dintre pretul de piata la care sunt vandute si cumparate titlurile de participare ale Fondului si valoarea unitara indicativa a activului net (iVUAN). Participantul autorizat poate fi aceeaasi persoana cu formatorul de piata indicat la punctul 4.3.3.

Societatile intermediare enumerate mai sus si definite de art.2 alin.(1) din Legea nr.297/2004 vor semna un contract cu SAI Vanguard Asset Management S.A., contract care le confera statutul de Participant Autorizat (PA).

4.3.3. Formator de piata (market-maker)/restrictii ale formatorului de piata

Intermediarul definit la art.2 alin.(1) pct.14 din Legea nr.297/2004 avand un capital initial reprezentand echivalentul in lei a cel putin 730.000 euro, se angajeaza sa mentina lichiditatea pietei pentru titlurile de participare ale Fondului. Intr-o prima instanta, S.S.I.F. Tradeville S.A. isi asuma rolul de formator de piata.

Pentru a stimula lichiditatea pe piata secundara SAI poate reduce pentru participantii autorizati care au si calitatea de formator de piata (market-maker), in conditiile prevazute in contractul incheiat cu acestia, valoarea comisionanelor de subscriere si de rascumparare percepute lor. In acest sens, toti acesti participanti se vor bucura de un tratament egal, iar valoarea reducerii nu va putea fi mai mare de 20% din valoarea in lei a comisionului. La momentul aprobarii prospectului valoarea procentuala a acestei reduceri este zero (0%).

In cazul in care una dintre companiile ce intra in cosul de active este suspendata de la tranzactionare, obligatiile Formatorului de piata pot fi suspendate temporar, la cererea acestuia, pana in momentul in care compania suspendata reintra la tranzactionare.

4.3.4. Achizitie si vanzare de unitati de fond prin bursa

Fondul, prin societatea de administrare, se obliga sa efectueze toate demersurile necesare pentru admiterea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti. Unitatile de fond se vor putea tranzactiona individual, blocul de tranzactionare pe piata reglementata fiind compus dintr-o unitate de fond. Acest bloc este stabilit de operatorul pietei respective si nu trebuie confundat cu un BTP.

Investitorii care cumpara/vand titluri prin piata reglementata (sau, daca va fi cazul, ulterior listarii pe o piata reglementata, printr-un sistem alternativ de tranzactionare) vor efectua tranzactii la un pret format in piata care poate fi diferit de iVUAN si care nu depinde de vointa SAI.

4.3.5. Suspendarea tranzactionarii unitatilor de fond pe piata secundara

Potrivit articolelor 111, 112, 113 si 114 din Codul Bursei de Valori Bucuresti, operatorul de piata poate suspenda tranzactionarea unitatilor de fond daca sunt intrunite conditiile mentionate in articolele enuntate mai sus.

4.4. Cheltuielile Fondului, comisioane si cheltuieli ale SAI

Cheltuielile Fondului, in conformitate cu reglementarile in vigoare, specificate in contractul de societate civila, sunt:

- a) cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI;
- b) cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului Fondului;
- c) cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor;
- d) cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare;
- e) cheltuieli de emisiune cu documentele Fondului;
- f) cheltuieli cu dobanzi, in cazul situatiei prevazute la art. 103 alin. (2) din OUG 32/2012 sau in situatia prevazuta la art. 4.5.2., alin. 2 din prezentul Prospect;
- g) cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F. in conformitate cu reglementarile in vigoare;
- h) cheltuieli cu auditul financiar pentru Fond;
- i) cheltuieli de mentinere la cota BVB;
- j) cheltuieli cu serviciile prestate de Depozitarul Central;
- k) SAI va percepe o taxa de procesare Fondului pentru fiecare operatiune de emitere sau rascumparare finalizata in valoare de maxim 0.4% din valoarea in lei a BTP care se emit sau se rascumpara in acea operatiune (calculata prin inmultirea numarului de unitati de fond emiterea sau rascumparate si cu valoarea unitara a activului net (VUAN) valabila pentru ziua in care se face emiterea sau rascumpararea). La data autorizarii prospectului, taxa de procesare efectiva este 0%.

Precizam faptul ca in situatia platilor rascumpararilor (integral sau partial) prin ordin de plata cheltuielile cu comisioanele bancare vor fi suportate de catre Participantii Autorizati.

Mai jos sunt detaliate principalele tipuri de cheltuieli:

4.4.1. Comision de subscriere/rascumparare a blocurilor de titluri de participare

Comisionul maxim pe care Fondul il poate percepe pentru fiecare subscriere sau rascumparare de blocuri de titluri de participare este de 3%. La data aprobarii prospectului valoarea comisionului de subscriere/rascumparare va fi de 0% la care se adauga comisionului de transfer al Depozitarului Central la care se adauga TVA pentru actiunile si/sau unitatile de fond transferate. Aceste comisioane sunt venituri ale Fondului, iar acesta va suporta numai partea aferenta lui din comisioanele de transfer percepute de Depozitarul Central in cadrul operatiunilor de emitere si rascumparare, restul ramanand in sarcina Participantului Autorizat (PA).

Valoarea in lei a comisiunelor de subscriere/rascumparare se calculeaza inmultind valoarea procentuala a comisionului cu numarul de unitati de fond subscribe sau rascumparate si cu valoarea unitara a activului net (VUAN) valabila pentru ziua in care se face subscrierea sau rascumpararea si adunand partea aferenta Fondului din comisioanele de transfer percepute de Depozitarul Central (inclusiv TVA aferent acestor comisioane). Comisionul este valabil indiferent de numarul de BTP subscribe sau rascumparate. Valorile maxime ale acestor

comisioane pot fi modificate de catre administrator, sub conditia autorizarii de catre A.S.F.. Prin exceptie de la prevederile art. 4.4.2 al prezentului Prospect, orice variatie (in sensul cresterii sau scaderii comisiunilor de emitere/rascumparare) pana la limita superioara de 3% nu necesita aprobarea A.S.F. si intra in vigoare dupa trecerea termenului de zece zile de la publicarea sa pe pagina de Internet a SAI (www.sai-vanguard.ro). In sensul celor prezentate in prezentul sub-capitol precizam ca, pe parcursul duratei de viata a Fondului, valorile procentuale ale comisionului de subscriere si, respectiv ale comisionului de rascumparare, pot fi diferite una fata de cealalta.

In cazul in care Participantul Autorizat (PA) detine si calitatea de formator de piata pentru unitatile de fond ale ETF BET Tradeville, comisiunile de emitere si rascumparare datorate SAI se reduc cu un procent de maximum 20%. In prezent acest procent este 0% si modificarea sa intre valorile de 0% si 20% este la deplina discretie a SAI, fara a fi necesara aprobarea altor entitati. Orice modificare de comisiune este comunicata de catre SAI prin intermediul paginii sale de internet. Daca modificarea se face in sensul cresterii comisiunilor acestea intra in vigoare incepand cu a 10-a zi lucratoare de la comunicare, iar daca modificarea are ca efect reducerea comisiunilor acestea intra in vigoare incepand cu momentul comunicarii, acestea se aplica imediat.

Pentru orice Participant Autorizat (PA) reducerea se aplica din data la care Participantul Autorizat (PA) prezinta SAI copia marcata a contractului semnat cu operatorul de piata privind dobandirea de catre Participantul Autorizat (PA) a calitatii de formator de piata („market-maker”) pentru unitatile de fond ale ETF BET Tradeville.

In cazul in care Participantul Autorizat (PA) isi pierde, pe durata desfasurarii prezentului contract, calitatea de formator de piata pentru unitatile de fond ale ETF BET Tradeville, reducerea inceteaza sa se mai aplice incepand cu data si ora la care Participantul Autorizat (PA) inceteaza sa mai detina calitatea de formator de piata pentru unitatile de fond ale ETF BET Tradeville.

4.4.2. Publicarea comisiunilor

Taxele si comisiunile sunt prezentate in actualul prospect si pe site-ul SAI, www.sai-vanguard.ro. Modificarea comisiunilor se anunta cu minimum 10 zile inainte de intrarea in vigoare prin publicare in unul dintre cotidienele nationale „Bursa”, „Ziarul Financiar” sau „Romania Libera” a notei de informare autorizate de A.S.F., afisarea pe pagina de internet, si prin transmiterea oricarui investitor care ia legatura cu societatea de administrare si se publica in primul raport semestrial.

4.4.3. Alte costuri rascumparare/subscriere

Transmiterea cosului de active catre depozitarul activelor Fondului se realizeaza cu transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor, realizat de catre Depozitarul Central. Aceste comisiuni se pot modifica unilateral de catre Depozitarul Central, SAI nefiind raspunzator de anuntarea modificarii sau a noii valori a comisiunilor modificate. La data aprobarii Prospectului, in cazul in care cosul de active care replica performata indicelui BET va contine 10 actiuni diferite, atat SAI-ul, cat si participantul autorizat vor plati o taxa aferenta transferului de actiuni si transferului blocului/blocurilor de titluri de participare.

In eventualitatea in care SAI permite emisiuni sau rascumparari in contrapartida cu numerar si/sau valori mobiliare care nu corespund ca structura cu cosul publicat de SAI, dar respecta conditiile articolelor 4.2.2 si 4.2.3 al prezentului Prospect, se poate percepe o taxa suplimentara de neconformitate. Aceasta taxa va fi suportata de catre Participantul Autorizat si perceputa de SAI, numai daca acesta solicita ca emisiunea/rascumpararea de BTP sa se realizeze in numerar sau in numerar si cos de active care nu replica exact structura de active a Fondului. Valoarea procentuala a respectivei taxe nu poate depasi 10% si este, la data aprobarii prezentului

prospect, de 0%. Prin exceptie de la prevederile art. 4.4.2 al prezentului Prospect modificarea valorii acestei taxe suplimentare (in sensul cresterii sau scaderii comisioanelor de emitere/rascumparare) pana la limita superioara de 10% nu necesita aprobarea A.S.F. si intra in vigoare dupa trecerea termenului de trei zile de la publicarea sa pe pagina de internet a SAI (www.sai-vanguard.ro).

Valoarea in lei a taxei suplimentare de neconformitate se calculeaza prin inmultirea valorii procentuale a taxei suplimentare de neconformitate cu valoarea in lei a ultimului VUAN zilnic certificat de Depozitarul Fondului, BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE, cu numarul de unitati de fond subscribe si cu suma modulelor diferentelor dintre ponderea fiecarui element (numerar sau actiune) in cea mai recenta structura de active a Fondului (certificata de Depozitarul Fondului) si ponderea respectivului element in combinatia de numerar si cos de active propusa in vederea emisiunii/rascumpararii de BTP.

4.4.4. Costuri administrative si alte costuri

Fondul plateste un comision de administrare de 0,1% pe luna, calculat zilnic la valoarea activului total din ziua pentru care se face calculul. Societatea de administrare poate modifica, in sensul cresterii sau descresterii, comisionul de administrare, cu aprobarea A.S.F., limita maxima in acest sens fiind de 0,3% pe luna.

Cheltuielile de infiintare precum si cele de publicitate vor fi suportate de catre SAI. Cheltuielile legate de operatiunile de vanzare si/sau cumparare a valorilor mobiliare si a celorlalte active financiare (comisioane datorate intermediarilor), sunt platite societatilor care efectueaza tranzactiile si sunt suportate integral de Fond. Fondul va plati cheltuielile si spezele legate de operatiunile specifice bancare (viramente, deschideri de conturi curente, de depozite, retrageri, etc.) stabilite cu fiecare banca in parte.

Comisionul de depozitare este de maxim 0.2% pe luna aplicat la valoarea medie lunara a activului net. Valoarea efectiva a comisionului de depozitare la data autorizarii prospectului este de 0.025%/luna aplicat la valoarea medie lunara a activului net. Comisionul de custodie a instrumentelor financiare este de maxim 0.2% pe an aplicat la valoarea medie lunara a portofoliului de instrumente financiare aflat in custodie. Pentru activitatea de custodie a instrumentelor financiare, comisionul efectiv la data autorizarii prospectului este de 0.1% pe an la valoarea medie lunara a portofoliului de instrumente financiare aflat in custodie. Valorile actuale ale comisioanelor de custodie si depozitare pot fi consultate la sediul S.A.I. Vanguard Asset Management S.A..

Cheltuielile Fondului sunt inregistrate zilnic, iar la inchiderea contabila a lunii se regularizeaza.

4.5. Veniturile Fondului si ale SAI

4.5.1. Venituri din depozite, instrumente cu venit fix si alte plasamente

Fondul poate avea o expunere de maxim 15% in depozite, denuminate in lei sau in alta valuta. Acestea vor genera venituri de natura dobanzilor care vor ramane in activul Fondului.

4.5.2. Venituri din imprumutul de valori mobiliare

SAI poate imprumuta, in numele Fondului, catre un Participant Autorizat (PA) componente ale portofoliului de actiuni detinut, exclusiv in scopul sustinerii desfasurarii de operatiuni de arbitraj de catre Participantul Autorizat in cauza care sa implice si emiteri sau rascumparari de unitati de fond ale ETF BET Tradeville. Acestea vor genera venituri de natura dobanzilor care vor ramane in activul Fondului.

Avand in vedere scopul Fondului de replicare a performantei indicelui BET, principalele riscuri aferente operatiunilor de imprumut sunt: riscul de credit (riscul ca actiunile imprumutate sa nu fie restituite de imprumutator in totalitate si/sau la scadenta), riscul operational (riscul efectuarii unor erori umane pe parcursul

operatiunilor tehnice implicate de imprumutul de actiuni), riscul de crestere a erorii de compozitie (prin alterarea compozitiei portofoliului ETF BET Tradeville in cazul manifestarii celorlalte riscuri) si riscul ca unele cereri de rascumparare sa nu fie onorate (ce poate aparea daca valorile mobiliare date cu imprumut devin necesare ca urmare a unei cereri de rascumparare).

Aceste riscuri sunt luate in considerare in mod corespunzator in sistemul de administrare a riscurilor al O.P.C.V.M. tranzactionabil ETF BET Tradeville. Astfel, riscul de credit este gestionat prin gajul care trebuie sa reprezinte, in orice moment, 120% din valoarea valorilor mobiliare imprumutate si prin acceptarea ca Participanti Autorizati doar a intermediarilor autorizati care au o valoare a capitalului initial echivalenta a cel putin 730.000 de euro. Riscul operational este gestionat conform reglementarilor interne ale administratorului Fondului, S.A.I. Vanguard Asset Management, avizate corespunzator de A.S.F.. In privinta riscului de crestere a erorii de compozitie, acesta este minimizat prin acceptarea ca gaj doar a actiunilor ce se regasesc in componenta indicelui replicat de Fond sau de numerar.

In fine, in cazul in care, ulterior acordarii imprumutului mentionat la paragraful anterior, valorile mobiliare date cu imprumut devin necesare ca urmare a unei cereri de rascumparare, SAI poate contracta la randul sau, in conditiile prevederilor legale aplicabile, un imprumut de bani cu ajutorul caruia sa isi poata indeplini obligatiile legale si/sau contractuale. In acest caz Fondul va suporta cheltuielile cu dobanzi si/sau comisioane generate in relatia cu tertii. SAI nu va percepe Fondului, in legatura cu aceste operatiuni, nicio speza si niciun comision sau alt cost pentru beneficiul sau. Deoarece suma valorilor tuturor activelor imprumutate nu poate depasi 10% din Valoarea Activului Net al Fondului nu ne asteptam ca acest risc sa se materializeze in afara unor cazuri extreme. Imprumuturile mentioante la paragraful 1 al prezentului subcapitol trebuie sa indeplineasca in mod cumulativ urmatoarele 5 conditii:

- a) durata imprumutului sa fie de maxim 4 zile lucratoare;
- b) contrapartide ale imprumuturilor acordate pot fi doar Participantii Autorizati ai ETF;
- c) chiar daca se admite existenta simultana a mai multor imprumuturi, la momentul acordarii unui nou imprumut, suma valorilor tuturor activelor imprumutate (inclusiv cele din imprumutul care se acorda in acel moment) nu poate depasi 10% din Valoarea Activului Net al ETF, certificat de depozitarul Fondului;
- d) gajul constituit de Participantul Autorizat sa fie format doar din actiuni ce se regasesc in componenta indicelui replicat de ETF sau numerar;
- e) in contractul de imprumut sunt mentionate concomitent atat cele 4 conditii de mai sus cat si urmatoarele doua caracteristici:
 - i) depunerea de catre Participantul Autorizat beneficiar al imprumutului a unei cereri de emitere sau de rascumparare de unitati de fond la maxim 4 zile lucratoare de la acordarea imprumutului;
 - ii) cantitatea dintr-o valoare mobiliara imprumutata nu poate fi mai mare decat echivalentul acesteia in cosul de actiuni pentru care Participantul Autorizat depune cerere de rascumparare sau emitere.

In scopul evitarii conflictelor de interese intragrup ETF BET Tradeville va acorda imprumuturi in aceleasi conditii tuturor Participantilor Autorizati, urmarind respectarea urmatoarelor trei prevederi:

- a) gestionarea cererilor de imprumut se va face in ordinea primirii acestora (stabilita dupa marca de timp a fiecarei cereri de imprumut in parte);
- b) costurile percepute de O.P.C.V.M. pentru operatiunile de imprumut din ziua „T” vor fi publicate de S.A.I. pe pagina de internet a acestuia cel tarziu pana la finalul zilei „T-2” si se vor aplica in mod nediscriminatoriu catre toti Participantii Autorizati ai fondului;

- c) in conformitate cu prevederile art. 1, alin (4) al Disunerii de masuri nr. 13 / 25.05.2012, in cazul in care marca de timp prevazuta la litera a) de mai sus nu departajeaza clar intre cererile de imprumut primite selectia celei mai bune oferte se va face luand in considerare, in ordine descrescatoare, urmatoarele 3 criterii: cel mai bun pret, participantul cu cel mai bun rating de risc (acordat de minimum 2 agentii de rating independente) si colateralul cu coeficientul de corelatie cel mai aproape de 1,00 calculat relativ la portofoliul de actiuni care face obiectul cererii de imprumut.

In cazul in care un Participant Autorizat (PA) incalca prevederile de mai sus el va fi sanctionat astfel:

- a) la prima abatere, nu va mai putea primi imprumuturi de la Fond pe o perioada de 30 de zile de la data producerii incidentului;
- b) la a doua abatere, nu va mai putea primi imprumuturi de la Fond pe o perioada de 90 de zile de la data producerii incidentului;
- c) la a treia abatere, nu va mai putea primi imprumuturi de la Fond.

4.5.3. Venituri din dividende

Fondul poate inregistra dividende pentru actiunile detinute in portofoliu. Manualul indicelui BET nu prevede operarea de ajustari asupra indicelui in cazul acordarii de dividende de catre societatile incluse in componenta acestuia. Avand in vedere faptul ca, la data aprobarii Prospectului, indicele BET nu este ajustat cu dividendele, pentru a asigura mentinerea unui nivel cat mai scazut al ecartului dintre randamentul Fondului si randamentul indicelui BET, eventualele venituri din dividende, respectiv actiunile gratuite, generate de actiunile din portofoliul Fondului, vor fi folosite pentru plata comisiunelor ce intra in sarcina Fondului si pentru realizarea de plasamente astfel incat eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%.

4.5.4. Venituri din operatiuni de vanzare de active

Cu scopul de a plati comisioanele de administrare sau pentru a reduce expunerea pe un anumit emitent Fondul poate vinde instrumente financiare, inregistrand astfel venituri din vanzarea de active.

4.5.5. Alte venituri

Fondul poate inregistra venituri din diferente de curs valutar pentru detinerile de disponibilitati banesti si/sau instrumente financiare denumite in alta moneda decat cea locala, permise Fondului conform prezentului prospect.

Fondul va percepe o taxa pentru fiecare operatiune de emitere sau rascumparare finalizata in valoare de maxim 0.4% din valoarea in lei a BTP care se emit sau se rascumpara in acea operatiune (calculata prin inmultirea numarului de unitati de fond emiterea sau rascumparate si cu valoarea unitara a activului net (VUAN) valabila pentru ziua in care se face emiterea sau rascumpararea). La data autorizarii prospectului, valoarea efectiva a taxei este 0%.

4.6. Calculul si pulicarea VUAN si I-VUAN

4.6.1. Modalitatea de evaluare a fiecarui tip de instrument financiar

Evaluarea activelor se face dupa urmatoarele reguli, in conformitate cu prevederile reglementarilor A.S.F. aplicabile fiecarui tip de instrument financiare.

Valoarea totala a activelor Fondului se calculeaza zilnic, insumandu-se valoarea activelor din portofoliu, valoare determinata in conformitate cu prevederile Dispunerii de masuri 23/12.20.2012, respectiv:

4.6.1.1

Detinerile din conturile curente se evalueaza prin luarea in considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectueaza calculul. Sumele existente in conturile curente ale O.P.C. la institutiile de credit care se afla in procedura de faliment vor fi incluse in activul net la valoarea zero.

Depozitele bancare sunt evaluate folosind metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului.

Depozitele cu plata dobanzii in avans, indiferent de durata depozitului, se evalueaza la valoarea sumei initiale constituite ca depozit pe toata perioada depozitului.

Depozitele structurate sunt evaluate pe baza principiului de recunoastere zilnica a dobanzii minime garantate a respectivului depozit structurat care va fi bonificata de banca. In situatia negarantarii unei dobanzi minime evaluarea se va face la dobanda minima de cont curent. La scadenta, daca evolutia activului suport s-a incadrat in conditiile constituirii depozitului, se va recunoaste diferenta pozitiva de dobanda pentru toata perioada de la momentul constituirii depozitului. Modalitatea de evaluare va fi **mentinuta** pe toata durata depozitului.

Instrumentele financiare admise la tranzactionare sau tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare pe o piata reglementata sunt evaluate conform urmatoarei metode: actiunile, la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala sau la pretul de referinta furnizat in cadrul altor sisteme de tranzactionare decat pietele reglementate, inclusiv sistemele alternative, de catre operatorul respectivului sistem de tranzactionare aferent zilei pentru care se efectueaza calculul.

4.6.1.2

Instrumentele financiare mentionate la pct 4.6.1.1 admise la tranzactionare pe mai multe pietele reglementate sau in cadrul mai multor sisteme, altele decat pietele reglementate, inclusiv sistemele alternative, tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare din Romania, dintr-un stat membru sau nembrum, se evalueaza la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala sau la pretul de referinta furnizat in cadrul sistemelor alternative avand cel mai mare grad de lichiditate si frecventa a tranzactionarii acelui instrument financiar, determinata conform art. 9 din Regulamentul CE nr.1287/2006 al Comisiei din 10 august 2006 de punere in aplicare a Directivei 2004/39/CE, aferent zilei pentru care se efectueaza calculul.

4.6.1.3

(1) Actiunile suspendate de la tranzactionare pentru o perioada de cel putin 30 de zile de tranzactionare, in cazul aparitiei unor evenimente de natura celor prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004, vor fi evaluate la pretul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile, calculat pana la data aparitiei unui asemenea eveniment. In scopul numararii celor 30 de zile de netranzactionare, se va considera ca prima zi de netranzactionare prima zi lucratoare ulterioara celei in care respectiva actiune a fost suspendata.

(2) Actiunile netranzactionate sau admise la tranzactionare si netranzactionate in ultimele 30 de zile lucratoare ale caror situatii financiare nu sunt disponibile in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere sunt

incluse in activ la valoarea stabilita prin utilizarea informatiilor din raportarile financiare trimestriale/semestriale publicate pe site-ul web al pietei reglementate sau al sistemului alternativ de tranzactionare, in cazul in care aceste informatii sunt disponibile. In lipsa acestor informatii, se vor lua in calcul la valoare zero.

(3) Actiunile societatilor comerciale aflate in procedura de insolventa sau reorganizare sunt incluse in activul net al O.P.C. de la data la care anuntul a fost facut public pe site-ul web al pietei reglementate sau al sistemului alternativ de tranzactionare pe care se tranzactioneaza la valoarea zero.

(4) Actiunile societatilor comerciale aflate in procedura de lichidare judiciara sau alte forme de lichidare si a celor aflate in incetare temporara sau definitiva de activitate sunt incluse in activul net al O.P.C. la valoarea zero, de la data la care anuntul a fost facut public pe site-ul web al pietei reglementate sau al sistemului alternativ de tranzactionare pe care se tranzactioneaza.

(5) In cazul societatilor comerciale aflate in procedura de insolventa sau reorganizare, ale carei actiuni au fost readmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau sistem alternativ de tranzactionare ca urmare a emiterii unui hotarari judecatoresti definitive si irevocabile privind confirmarea de catre judecatorul sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent, evaluarea respectivelor actiuni se va face cu respectarea prevederilor pct. 4.6.1. 1.

(6) Actiunile societatilor comerciale din portofoliul O.P.C. neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare decat pietele reglementate, inclusiv sistemele alternative, sau admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare decat pietele reglementate, inclusiv sistemele alternative, dar netranzactionate in ultimele 30 de zile, cu valori negative ale capitalului propriu, sunt incluse in calculul activului net la valoarea zero.

4.6.1.4

In situatia splitarii/consolidarii valorii nominale a unor actiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate, actiunile rezultate prin splitare se evalueaza, anterior introducerii la tranzactionare a acestora, prin impartirea pretului anterior splitarii la coeficientul de splitare, respectiv prin inmultirea cu coeficientul de consolidare.

4.6.1.5

(1) Dividendele, precum și actiunile distribuite fara contraprestatie in bani rezultate in urma participarii la majorarile de capital, sunt inregistrate in activul O.P.C. in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai beneficiaza de dividend sau in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

(2) In cazul majorarilor de capital social care presupun o contraprestatie in bani din partea investitorilor, fara emiterea de drepturi de preferinta, actiunile convenite si suma datorata de O.P.C. ca urmare a participarii la majorarea capitalului social sunt inregistrate in activul O.P.C. astfel:

a) in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, in situatia in care pretul de piata este mai mare decat pretul de subscriere, iar SAI/societatea de investitii care se autoadministreaza decide sa participe la majorarea de capital social a emitentului;

b) la data platii efective a actiunilor subscrise la majorarea de capital social, in situatia in care nu sunt intrunite conditiile mentionate la lit. a).

(3) In cazul majorarilor de capital social care presupun o contraprestatie in bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferinta, actiunile convenite sunt inregistrate in activul O.P.C. la data platii efective a actiunilor subscrise la majorarea de capital social.

4.6.1.6

(1) Evaluarea actiunilor detinute de O.P.C. ca urmare a participarii la majorarea de capital social fara contraprestatie in bani, precum și a celor cu contraprestatie in bani inregistrate in activ conform prevederilor pct. 4.6.1.5. (2) a), se realizeaza la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala sau la pretul de referinta furnizat in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzactionare de catre operatorul respectivului sistem de tranzactionare, aferent zilei pentru care se efectueaza calculul.

(2) Suma datorata ca urmare a participarii la majorarea capitalului social inregistrata in activ conform prevederilor pct. 4.6.1.5. (2) a), se evalueaza la valoarea de subscriere.

4.6.1.7

(1) In cazul in care majorarea de capital se realizeaza cu emiterea de drepturi de preferinta, acestea vor fi inregistrate in activul fondului in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

(2) Pana la momentul primei zile de tranzactionare, evaluarea drepturilor de preferinta se realizeaza la valoarea teoretica. Valoarea teoretica a dreptului de preferinta se calculeaza conform formulei:

Valoarea teoretica a dreptului de preferinta = (pretul de piata al actiunilor vechi - pretul de subscriere de actiuni noi pe baza drepturilor de preferinta) *[numar de actiuni noi/(numar de actiuni vechi + numar de actiuni noi)] *[numar de actiuni vechi/numar de drepturi de preferinta emise], unde pretul de piata al actiunilor vechi este reprezentat de pretul de inchidere din ultima zi in care cei care cumpara actiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.

(3) Ulterior aditerii la tranzactionare, drepturile de preferinta vor fi evaluate la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala a pietei respective, din ziua pentru care se efectueaza calculul. In cazul in care nu se vor inregistra tranzactii, se va mentine evaluarea la valoarea teoretica

(4) Ulterior perioadei de tranzactionare a drepturilor de preferinta și pana la momentul exercitarii acestora, drepturile de preferinta vor fi evaluate la ultimul pret de inchidere din perioada de tranzactionare și evidentiate in cadrul unei pozitii distincte „Dividende sau alte drepturi de incasat”.

(5) La momentul exercitarii drepturilor de preferinta vor fi inregistrate in mod corespunzator in activul O.P.C. actiunile cuvenite.

(6) Dividendele și actiunile distribuite fara contraprestatie in bani, precum si cele distribuite cu contraprestatie in bani si sumele cuvenite O.P.C. se evidentiaza in cadrul unei pozitii distincte „Dividende sau alte drepturi de incasat” in cadrul activelor O.P.C.

(7) In situatia in care dividendele și actiunile distribuite fara contraprestatie in bani nu sunt incasate in termenul legal, acestea vor fi incluse in activ la valoarea zero.

4.6.2. Publicare si calcul VUAN

Activul net al Fondului se calculeaza zilnic si tot zilnic se calculeaza si se publica valoarea activului net unitar (unitatea de fond), in baza datelor certificate de depozitar. SAI publica pe pagina proprie de internet (www.sai-vanguard.ro) valoarea activului net si a unitatii de fond aferente zilei de calcul in ziua imediat urmatoare zilei de calcul.

Valoarea neta a activelor Fondului se calculeaza prin scaderea obligatiilor din valoarea totala a activelor:

Valoarea neta a activelor fondului = Valoarea totala a activelor fondului – Valoarea obligatiilor fondului

Valoarea unitara a activului net al Fondului la o anumita data se calculeaza prin raportarea valorii nete a activelor la numarul de unitati de fond in circulatie la acea data:

$$\text{Valoarea unitara a activului net la acea data} = \frac{\text{Valoarea neta a activelor fondului la acea data}}{\text{Numarul total de unitati de fond in circulatie la acea data}}$$

Numarul de unitati aflate in circulatie se stabileste ca diferenta intre numarul de unitati de fond emise si numarul de unitati de fond rascumparate la o anumita data.

In baza prevederilor art. 160, alin (2) din Regulamentul nr. 15/2004, A.S.F. a aprobat prin decizia nr. 606 din data de 09.07.2012 ridicarea pana la maxim 35% pentru emitentul S.C. Fondul Proprietatea S.A. (FP), a limitei de expunere pe un singur emitent. Pentru investitiile in actiunile celorlalti emitenti Fondul va respecta limitele impuse la art. 159 si art. 160 din Regulamentul C.N.V.M. Nr. 15/2004 privind detinerile de active emise de acelasi emitent.

In situatia in care Fondul imprumuta din actiunile detinute in portofoliu unei terte parti, acestea vor fi evaluate conform art. 2 alin (3) si art. 3 alin (4) din Dispunerea de masuri nr. 13/2012. La momentul acordarii unui nou imprumut, suma valorilor tuturor activelor imprumutate (inclusiv cele din imprumutul care se acorda in acel moment) nu poate depasi 10% din Valoarea Activului Net al ETF, certificat de depozitarul Fondului.

4.6.3. Publicare si calcul i-VUAN

Valoarea unitara indicativa a activului net (i-VUAN) se raporteaza la numarul de titluri de participare emise, este calculata si actualizata de catre SAI in mod continuu, cel putin o data la fiecare 60 de secunde, pe perioada intregii zile de tranzactionare, pe baza preturilor de tranzactionare ale actiunilor din structura indicelui de referinta, BET. i-VUAN-ul va putea fi urmarit de catre investitori pe site-ul de internet al Bursei de Valori Bucuresti care, conform prevederilor Dispunerii de masuri nr. 14/9.12.2011 emisa de C.N.V.M., are obligatia publicarii sale.

4.7 Factori de risc

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 general economice 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 plasament, riscul de piata, 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.

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 prospect 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.

4.8 Fuziunea si lichidarea Fondului

4.8.1. Fuziunea Fondului

Fuziunile intre fondurile deschise de investitii se pot realiza prin urmatoarele metode:

- a) absorbtia unuia sau mai multor fonduri de catre un alt fond;
- b) crearea unui nou fond deschis de investitii prin contopirea a doua sau mai multe fonduri.

Fuziunea prin absorbtie se realizeaza prin transferul tuturor activelor care apartin unuia sau mai multor fonduri deschise de investitii catre alt fond, denumit Fondul absorbant, si atrage dizolvarea Fondului/fondurilor incorporate. Fuziunea prin contopire are loc prin constituirea unui nou fond deschis de investitii, caruia fondurile care fuzioneaza ii transfera in intregime activele lor, avand loc astfel dizolvarea acestora. Initiativa fuziunii a doua sau mai multe fonduri deschise de investitii apartine societatii/societatilor de administrare a investitiilor care administreaza respectivele fonduri. Prin fuziune, societatea/societatile de administrare a investitiilor va/vor urmari exclusiv protejarea intereselor investitorilor fondurilor ce urmeaza a fuziona.

Societatea/societatile de administrare a investitiilor va/vor transmite la A.S.F. notificarea privind intentia de fuziune a fondurilor insotita de proiectul pe baza caruia se realizeaza fuziunea si de un certificat constatator emis de depozitar privind numarul investitorilor si valoarea activului net ale fondurilor implicate in fuziune.

In termen de maximum 15 zile de la data depunerii documentelor mentionate anterior, A.S.F. emite o decizie de suspendare a emisiunii si rascumpararii unitatilor de fond ale fondurilor implicate in procesul de fuziune, cu exceptia rascumpararilor integrale de unitati de fond, cat si suspendarea de la tranzactionare a unitatilor de fond pe toate pietele reglementate pe care acestea sunt listate, pana la finalizarea fuziunii, dar nu mai mult de 90 de zile de la data suspendarii. Decizia de suspendare intra in vigoare la 15 zile de la data comunicarii ei catre Societatea de Administrare implicata. In termen de cinci zile de la data acestei comunicari, societatea/societatile

de administrare a investitiilor este/sunt obligate sa publice si sa transmita la A.S.F. dovada publicarii anuntului privind intentia de fuziune si a datei la care este suspendata emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond ale fondurilor implicate in fuziune.

Daca, in urma celor prevazute in paragraful anterior, Fondul isi pierde calitatea de O.P.C.V.M. tranzactionabil, operatiunile de rascumparare se vor desfasura conform prospectului si regulilor noului Organism de Plasament Colectiv. In acest sens, dupa data intrarii in vigoare a suspendarilor mentionate la paragraful anterior, SAI va cere de la Depozitarul Central o lista in care sa fie identificati in mod individual toti detinatorii de unitati de fond cat si detinerile fiecaruia in parte. In vederea protectiei investitorilor, societatea/societatile de administrare a investitiilor are/au obligatia de a preciza in anuntul privind fuziunea faptul ca, in urma procedurii de fuziune, nu este garantata o valoare a unitatii de fond egala cu cea detinuta anterior. Societatea/societatile de administrare a investitiilor are/au obligatia de a onora toate cererile de rascumparare depuse in perioada dintre publicarea anuntului privind fuziunea si data intrarii in vigoare a suspendarii emisiunii si rascumpararii unitatilor de fond ale fondurilor implicate in procesul de fuziune, precum si cererile de rascumparare integrala depuse in perioada suspendarii.

In situatia fuziunii prin absorbtie, A.S.F. retrage autorizatia Fondului absorbit, Fondul absorbant continuand sa functioneze in conditiile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. In cazul in care fuziunea se realizeaza prin contopirea mai multor fonduri autorizate, A.S.F. retrage autorizatia de functionare a fondurilor implicate in procesul de fuziune si autorizeaza Fondul rezultat. Fondurile astfel fuzionate sunt administrate de catre o singura societate de administrare a investitiilor. Societatea de administrare a Fondului rezultat in urma fuziunii depune la A.S.F. un certificat constatator emis de depozitar din care sa reiasa situatia noului fond rezultat in urma fuziunii similar celui deus la momentul inregistrarii notificarii privind fuziunea.

Data calculului ratei de conversie a unitatilor de fond corespunde cu data emiterii de catre depozitar a acestui certificat si este considerata data fuziunii. In cazul in care fondurile implicate in procesul de fuziune au depozitari diferiti, acest certificat este insotit de procesul verbal de predare primire incheiat cu ocazia transferului activelor fondurilor deschise de investitii implicate la depozitarul Fondului rezultat in urma fuziunii.

Nici un cost suplimentar nu va fi imputat investitorilor, ca urmare a procesului de fuziune. Caracterul adecvat si rezonabil al criteriilor de evaluare folosite si al ratei de conversie a unitatilor de fond ale fondurilor implicate in fuziune trebuie evaluat de catre auditori financiari, membri ai Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

4.8.2. Lichidarea Fondului

Lichidarea Fondului poate avea loc ca urmare a retragerii de catre A.S.F. a autorizatiei de functionare a Fondului, in urmatoarele situatii:

- a) La cererea SAI, pe baza transmiterii unei fundamentari riguroase, in situatia in care se constata ca valoarea activelor nu mai justifica din punct de vedere economic operarea aceluia fond;
- b) In situatia in care nu se poate numi un nou administrator, ulterior retragerii autorizatiei SAI.

In termen de maximum 15 zile lucratoare de la data comunicarii de catre A.S.F. a deciziei de retragere a autorizatiei Fondului deschis de investitii, societatea de administrare a investitiilor incheie un contract cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania care poate fi si altul decat cel cu care

are incheiat contract societatea de administrare a investitiilor in conformitate cu dispozitiile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, in vederea desemnarii acestuia ca administrator al lichidarii Fondului. Contractul cuprinde obligatiile si responsabilitatile administratorului lichidarii, stabilite in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare, si ale reglementarilor emise in aplicarea acesteia. O copie a contractului incheiat in urma analizei a cel putin trei oferte astfel incat pretul contractului sa fie minim, este transmisa la A.S.F.. Obligatia fundamentala a administratorului lichidarii este de a actiona in interesul detinatorilor de unitati de fond. Plata administratorului lichidarii se face din fondurile rezultate prin lichidarea activelor Fondului deschis de investitii.

Administratorul lichidarii poate subcontracta persoane fizice sau juridice in scopul obtinerii asistentei si expertizei in indeplinirea indatoririlor si obligatiilor sale, fiind direct raspunzator pentru modul in care acestia isi executa indatoririle. Subcontractorii, precum si indatoririle sau obligatiile lor, trebuie sa fie mentionate in contractul incheiat intre societatea de administrare si administratorul lichidarii. Administratorul lichidarii este raspunzator pentru plata comisioanelor si a altor cheltuieli catre toti subcontractorii, acestea fiind platite exclusiv din comisionul lichidatorului.

Administratorul lichidarii pune sub sigiliu toate activele si ia masurile necesare pentru conservarea acestora. Administratorul lichidarii ia in custodie copiile tuturor inregistrarilor si evidentelor contabile referitoare la Fondul supus lichidarii, pastrate de catre societatea de administrare a investitiilor si de catre depozitar. In termen de maximum 20 de zile lucratoare de la data incheierii contractului, administratorul lichidarii intocmeste un inventar complet al activelor si obligatiilor Fondului si pregateste un raport privind inventarierea, care cuprinde, fara a se limita la:

- a) o evaluare a tuturor activelor la valoarea lor de piata si a obligatiilor prezente ale Fondului;
- b) o lista a tuturor detinatorilor de unitati de fond, numarul si valoarea unitatilor de fond detinute de fiecare anterior inceperii procesului de lichidare;
- c) o esalonare a datelor la care se face lichidarea activelor si la care are loc distribuirea sumelor rezultate din lichidare.

Raportul este transmis catre SAI si A.S.F. in termen de maximum 48 ore de la data intocmirii si este publicat in Buletinul A.S.F.. Administratorul lichidarii alege o banca din Romania sau sucursala din Romania a unei banci straine, care se bucura de o buna reputatie si de bonitate financiara, in scopul deschiderii unui cont pentru depozitarea tuturor sumelor provenite din lichidare.

Administratorul lichidarii exercita exclusiv drepturile de operare asupra acestui cont. Nu se permite depunerea in acest cont a altor fonduri decat a celor rezultate in urma lichidarii. Administratorul lichidarii finalizeaza lichidarea in decurs de maximum 60 de zile lucratoare de la data publicarii raportului sau mentionat mai sus. Administratorul lichidarii are obligatia sa lichideze activele Fondului deschis de investitii la valoarea maxima oferita de piata.

Administratorul lichidarii poate solicita A.S.F. prelungirea cu maximum 30 de zile lucratoare a termenului de finalizare a lichidarii activelor. Dupa incheierea lichidarii tuturor activelor, administratorul lichidarii plateste toate cheltuielile legate de lichidare, precum si orice alte costuri si datorii restante ale Fondului deschis de investitii, urmand a tine evidenta pentru toti banii retrasi in acest scop din sumele obtinute in urma lichidarii. Ulterior acestei etape, administratorul lichidarii incepe procesul de repartizare a sumelor rezultate din lichidare, in conformitate cu datele esalonate in cadrul raportului de inventariere.

Administratorul lichidării repartizează sumele rezultate din vânzarea activelor detinatorilor de unități de fond, în termen de maximum 10 zile lucrătoare de la terminarea lichidării. Sumele nete sunt repartizate strict pe baza numărului de unități de fond deținute de fiecare investitor la data începerii lichidării și cu respectarea principiului tratamentului egal, echitabil și nediscriminatoriu al tuturor investitorilor, independent de orice alte criterii. Evidența numărului de unități de fond deținute de fiecare investitor la data începerii lichidării este obținută de către administratorul lichidării de la Depozitarul Central.

Administratorul lichidării întocmește raportul final, cuprinzând rezultatele lichidării și ale distribuirii sumelor rezultate din lichidarea activelor precum și modalitatea de plată a sumelor convenite investitorilor și face dovada efectuării plăților respective. Raportul final este transmis A.S.F. și publicat conform mențiunilor din prospectul de emisiune al Fondului, precum și în Buletinul A.S.F.. După efectuarea tuturor plăților, administratorul lichidării procedează la închiderea contului bancar.

4.8.3. Regimul fiscal

Fondul nu plătește impozite pe creșterile realizate din investiții. **Investitorii ETF BET Tradeville se supun regimului fiscal stabilit prin Legea nr. 571/2003 (Codul Fiscal), cu modificările și completările ulterioare.**

4.9 Intocmirea și distribuirea situațiilor financiar-contabile

Situațiile financiare semestriale și anuale specifice Fondului vor fi întocmite de către societatea de administrare a investițiilor, distinct de propriile situații financiare, în conformitate cu prevederile Ordinului nr. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F., împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991, republicată.

Pentru exercitiile financiare ale anului 2012 se întocmește, în scop informativ, un al doilea set de situații financiare anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare anuale întocmite în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE.

4.10 Forta majora

Cazurile de forta majora sunt considerate, pentru scopurile acestei clauze, circumstanțele care includ, fără restricție: războiul sau situațiile similare războiului, revoluția, cutremurul, inundațiile grave, embargoul, precum și orice alte situații ce sunt certificate de Camera de Comerț și Industrie sau orice altă autoritate competentă ca fiind cazuri de forta majora.

Forta majora este definită ca orice împrejurare independentă de voința SAI și a investitorilor Fondului, intervenită după data semnării adeziunii la Fond și care împiedică executarea prevederilor Prospectului de Emisiune. Forta majora exonerează de răspundere partea care o invocă.

Partea care invocă forta majora trebuie să anunțe cealaltă parte, imediat sau în maximum 5 zile calendaristice producerea și încetarea acestuia și să ia orice măsuri care îi stau la dispoziție în vederea limitării consecințelor respectivului eveniment, iar în maximum 15 zile să prezinte certificatul constatator emis de Camera de Comerț sau

alt organism abilitat de legea romana. Daca nu procedeaza la anuntarea, in termenele de mai sus, a inceperii si incetarii cazului de forta majora, partea care il invoca va suporta toate daunele provocate celeilalte parti prin neanuntarea la termen.

4.11 Prevederi diverse

Notificarile referitoare la modificari ale Prospectului de Emisiune si alte informatii despre Fond vor fi publicate in unul dintre cotidienele nationale "Bursa", „Ziarul Financiar” sau „Romania Libera”.

SAI va intocmi, va publica si va transmite Autoritatii de Supraveghere Financiara, rapoarte pentru primul semestru si anual pentru activitatea Fondului. Publicarea acestor rapoarte se va face in Buletinul A.S.F. si pe pagina de internet a SAI, www.sai-vanguard.ro, iar in unul dintre cotidienele nationale "Bursa", „Ziarul Financiar” sau „Romania Libera” se va publica, in termen de 3 zile, un anunt destinat investitorilor in care se va mentiona aparitia rapoartelor precum si modalitatea in care ele pot fi consultate la cerere, in mod gratuit.

Modelul de contract cu participantii autorizati si Regulile Fondului sunt anexe la prezentul Prospect si fac parte integranta din acesta.

Prospectul de Emisiune al Fondului, raportul anual si cel semestrial, pot fi obtinute la cerere, in mod gratuit, atat inainte cat si dupa aderarea la contractul de societate civila, de catre investitori de la sediul SAI sau pot fi accesate pe Internet de pe site-ul www.sai-vanguard.ro. Autoritatea competenta cu autorizarea si supravegherea activitatii Fondului este Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.).

Informatii suplimentare referitoare la activitatea sau regulile Fondului pot fi obtinute de la sediul SAI, de pe pagina de Internet a SAI, www.sai-vanguard.ro, precum si telefonic.

17.04.2014

Director General al SAI Vanguard Asset Management S.A.

Darabut Dragos-Ovidiu