



Raport privind administrarea Fondului Deschis de investitii Vanguard Protector in anul 2007

Fondul deschis de investitii VANGUARD PROTECTOR este o societate civila fara personalitate juridica, constituita ca un fond deschis de investitii. Fondul cuprinde totalitatea contributiilor banesti ale membrilor semnatari ai acestui contract si ale oricaror persoane fizice si juridice, printr-o oferta continua de titluri de participare reautorizata de CNVM sub numarul 1028/28.04.2006, care evidenziaza drepturi de proprietate la fond, cat si totalitatea activelor achizitionate prin investirea unor astfel de resurse sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare, in vederea diminuarii riscului de portofoliu.

Reautorizat de C.N.V.M. sub numarul 1028/28.04.2006, Fondul s-a constituit prin contract de societate civila semnat de membrii initiali al caror aport initial total a fost de 100 milioane lei, respectiv 1.000 de titluri de participare. Aportul fiecarui membru a fost urmatorul (nr. de titluri de participare cumparate):

Lucian Perl	400 titluri
Doina Popescu	300 titluri
Gabriel Chiriac	300 titluri

1. Strategia urmata de societatea de administrare pentru atingerea obiectivelor

Strategia urmata de administratorul Fondului, SAI Vanguard Asset Management SA, tineste mentinerea unui risc foarte scazut al investitiilor in conditii de randament comparabil cu cel al pietei monetare. Prin utilizarea unor comisioane reduse de administrare, fara comisioane de cumparare si rascumparare si fara discriminari in functie de perioada de mentinere a investitiei. Fondul raspunde atat cerintelor investitorilor pe termen mediu si lung care nu doresc sa isi asume riscuri investitionale in afara celor de sistem (de tara si bancar) cat si sa ofere o alternativa profitabila persoanelor fizice si juridice, in prezent clienti ai bancilor, care obisnuiesc sa mentina sume importante in conturile curente pe perioade de timp relativ scurte sau incerte. Pentru acestia, Vanguard Protector este o investitie practic la fel de lichida ca un cont bancar, putand face rascumparari in general a doua zi dupa cerere, cu un randament mai mare decat al contului curent si cu un risc mai scazut, cea mai mare parte din bani fiind investiti in titluri de stat cu risc zero comparativ cu riscul unei banci.

In acest scop administratorul Fondului a investit in obligatiuni municipale si corporative si in depozite cu scadente de la o zi pana la sase luni, Pe termen mediu, administratorul intentioneaza majorarea ponderii obligatiunilor in portofoliul Fondului, aceste instrumente oferind randamente peste media pietei monetare.

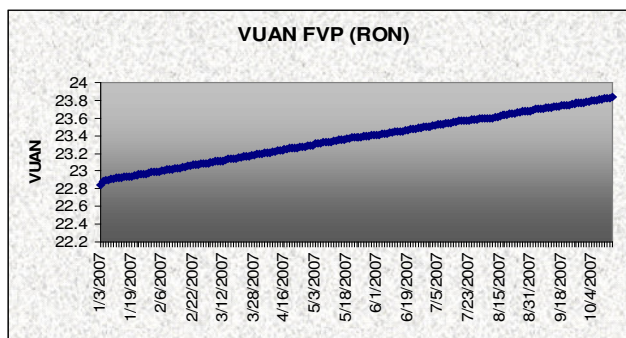
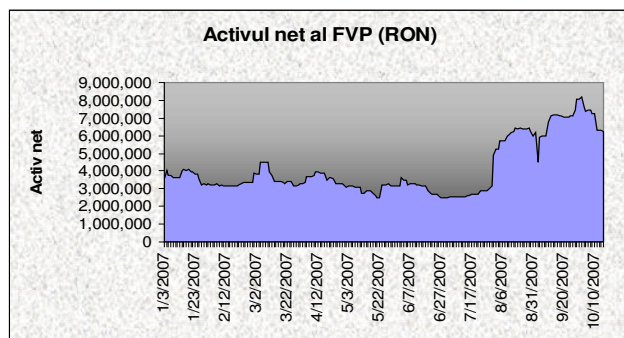
Acest management activ al Fondului va continua, administratorul fiind stimulat in activitatea sa prin faptul ca retributia sa este direct proportionala cu randamentul obtinut pentru Fond.

In ceea ce priveste distributia titlurilor Fondului, aceasta s-a facut prin Vanguard S.A.

2. Activitatile de investitie desfasurate de societatea de administrare in perioada de raportare

Mentionam ca in perioada de raportare nu a existat nici un imprumut luat in numele Fondului.

Graficele de mai jos prezinta evolutia activului net al Fondului si evolutia titlului de fond intre 31.12.2007



Fondul a continuat sa investeasca majoritatea activelor sale in depozite bancare, numai 21.26% din active fiind investite in obligatiuni municipale (Bacau, Deva, Timisoara, Oradea, Hunedoara), corporative listate la BVB (ProCredit, BCR) .

Pentru anul 2008, administratorul intentioneaza ca in scopul imbunatatirii randamentului unitatii Protector sa utilizeze instrumente de hedging, prin cumpararea de actiuni si vinderea simultana de contracte futures. Un astfel de instrument hibrid se incadreaza in strategia de administrare cu risc minim a fondului.

In perioada de raportare valoarea titlului fondului a crescut cu 5.40%. Numarul total de investitori in Vanguard Protector este de 550 investitori la 31 decembrie 2007 (12 persoane juridice, 538 persoane fizice), indeplinind prevederile legale care prevad un prag minim de 500 de investitori.

Situatia investitorilor ce detin peste 10% din activul net al Fondului la 31 decembrie 2007 se prezinta astfel:

Situatia detinatorilor a mai mult de 10% din unitatile de fond aflate in circulatie

Nume Prenume / Denumire Sediul	Procent	Data aparitiei evenimentului
S.C. VANGUARD S.A. B-dul Unirii, Nr.19 Bl 4B, Sector 5, Bucuresti	17.04%	7 decembrie 2007
ALB IOSIF, Str. Stere Constantin, Nr. 36, Bucuresti	24.77%	28 decembrie 2007

In cursul anului 2007 s-a cunoscut o reducere a randamentelor instrumentelor de investitie, administratorul punand accentul pe investitiile pe durata mai lunga, fara a afecta lichiditatea fondului, fondul avand in continuare avantajul sigurantei si a lichiditatii superioare depozitelor bancare, in conditii de randament foarte apropiate de acestea.

La sfarsitul perioadei de raportare situatia investitiilor Fondului se prezinta astfel:

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii Vanguard Protector la 31 Decembrie 2007

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - Actiuni

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL								

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - Obligatiuni tranzactionate corporative a caror valoare actualizata se calculeaza similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix

Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in total activ	
ProCredit	290	14-Aug-2007	14-Feb-2008	145,000.00	33.77	4,693.63	149,693.63	0.36025%	4.12%	
BCR	1000	28-Nov-2007	28-May-2008	100,000.00	19.86	655.48	100,655.48	0.04118%	2.77%	
TOTAL								250,349.11	0.40143%	6.90%

Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in total activ OPCVM	
Mun. Deva	500	28-Sep-2007	31-Mar-2008	18,750.00	4.17	391.67	19,141.67	2.60960%	0.53%	
Mun. Bacau	800	14-Sep-2007	14-Mar-2008	20,000.00	4.44	480.00	20,480.00	0.89385%	0.56%	
Mun. Timisoara	100	03-Sep-2007	03-Mar-2008	6,400.00	1.47	174.53	6,574.53	0.05000%	0.18%	
Mun. Oradea	800	20-Nov-2007	20-Feb-2008	120,000.00	33.33	1,366.67	121,366.67	0.80000%	3.34%	
Mun. Timisoara	1000	15-Nov-2007	13-Feb-2008	100,000.00	21.45	986.57	100,986.57	0.33333%	2.78%	
Mun. Hunedoara	2500	15-Nov-2007	13-Feb-2008	250,000.00	58.54	2,692.92	252,692.92	1.85185%	6.96%	
TOTAL								521,242.36	6.53864%	14.36%

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ
ING Bank NV	28.12.2007	03.01.2008	538,380.93	85.99	257.97	538,638.90	14.84%
Libra Bank	28.12.2007	04.01.2008	334,300.00	62.28	186.84	334,486.84	9.22%
Alpha Bank	28.12.2007	04.01.2008	369,200.00	63.22	189.66	369,389.66	10.18%
ProCredit Bank	19.12.2007	22.01.2008	311,862.30	63.23	758.72	312,621.02	8.61%
ProCredit Bank	28.11.2007	03.01.2008	159,015.26	31.80	1,049.50	160,064.76	4.41%
Banca Trans.	12.12.2007	14.01.2008	169,800.00	34.20	649.72	170,449.72	4.70%
Banca Trans.	17.12.2007	17.01.2008	305,400.00	61.50	861.06	306,261.06	8.44%
OTP Bank	12.12.2007	14.01.2008	407,300.00	81.46	1,547.74	408,847.74	11.26%
OTP Bank	19.12.2007	22.01.2008	256,200.00	51.24	614.88	256,814.88	7.08%
TOTAL						2,857,574.58	78.73%

Bilete la ordin / cambii

Emitent	Data achizitiei	Scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Valoare actualizata	Pondere in total activ
-	-	-	-	-	-	-
TOTAL						-

Sume in conturi curente si in tranzit bancar

Denumire banca	Soldul contului curent
ING Bank NV	-
OTP Bank Suc. Bucuresti	70.38
BCR	66.14
Libra Bank	28.59
ProCredit Bank	-
Banca Transilvania	43.39
Alpha Bank	64.77
TOTAL	273.27
Sume la distribuitor	-
Sume in tranzit	-

ACTIV TOTAL	3,629,439.32
--------------------	---------------------

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3

	31-Decembrie-2005 (RON)	31-Decembrie-2006 (RON)	31-Decembrie-2007 (RON)
Activ net	3,678,249.6311	4,002,140.9905	3,622,746.4891
VUAN	21.7042	22.8825	24.1193

3. Schimbari semnificative in continutul prospectului in perioada de raportare

In cursul perioadei de raportare nu s-au modificat documentele Fondului.

4. Evolutia valorii unitare a activului net de la constituirea Fondului.

La data autorizarii, valoarea activului net unitar al Fondului (titlul Vanguard Protector) era aceeași cu valoarea la data semnării contractului de societate civilă pentru înființarea Fondului și anume 100,000 lei.

Valoarea unitară a activului net a înregistrat numai creșteri de la o zi la alta pe parcursul perioadei de raportare, valoarea minimă a titlului fiind atinsă la 1 ianuarie 2007: 22.8860 RON, valoarea maximă fiind înregistrată la 31 decembrie 2007, respectiv 24.1193 RON, titlul de fond înregistrând o creștere atât în termeni reali.

Valoarea unitară a activului net:	
- minima istorică (la 7 martie 2000)	10
- maximă până la 31 decembrie 2007 (la 31 dec. 2007)	24.1193
- minima semestrială (la 01 ianuarie 2007)	22.8860
- maximă anuală (la 31 decembrie 2007)	24.1193

5. Informatii semnificative pentru investitori asupra unor evenimente petrecute in perioada de raportare.

Nu este cazul.

Prezentul raport se completează cu Anexa.

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

10.04.2008

Sirghe Maria-Magdalena,

Presedinte

Anexa

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii Vanguard Protector la 31 decembrie 2007

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2006			31.12.2007			Diferente (lei)
		%	Valuta	Lei	%	Valuta	Lei	
I.	Total active	100%	-	4,007,607.7517	100%	-	3,629,439.3167	(378,168)
1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	21.22%	-	850,383	21.26%	-	771,591.4651	(78,792)
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00%	-	850,383	0.00%	-	771,591.4651	(78,792)
	- actiuni	0.00%	-	-	0.00%	-	-	-
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	-	-	203,176.89	-	-	521,242.36	-
	- obligatiuni tranzactionate corporative	-	-	647,206.33	-	-	250,349.11	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta de deschisa publicului, aprobata de CNVM	-	-	-	-	-	-	-
2.	Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-
3.	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102(1) lit. a) din Legea nr.297/2004	0.00%	-	-	0.00%	-	-	-
4.	Depozite bancare din care:	73.78%	-	2,956,932.23	78.73%	-	2,857,574.58	(99,358)
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	-	-	2,956,932.23	-	-	2,857,574.58	-
4.2.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-
5.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-	-	-	-	-	-	-
5.1.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	-	-	-	-	-	-	-
5.2.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-
5.3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-	-	-	-	-	-	-
6.	Conturi curente si numerar	-	-	292.30	-	-	273.27	-
7.	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004	-	-	-	-	-	-	-
8.	Titluri emise de administratia publica centrala	-	-	-	-	-	-	-
8.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	-	-	-	-	-	-	-
9.	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la S.S.I.F., etc)	4.99%	-	200,000.00	0.00%	-	-	(200,000.00)
II.	Total obligatii	100%	-	5,466.7612	100%	-	6,692.8276	1,226
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	42.68%	-	2,333.2471	39.91%	-	2,670.9271	338
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	43.34%	-	2,369.0841	46.42%	-	3,106.5905	738
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	-	-	0.00%	-	-	-
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-
5.	Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	-	-	-	-
6.	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / taxelor datorate C.N.V.M.	6.10%	-	333.51	4.51%	-	301.90	(32)
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-
9.	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-
	- cereri de rascumparare neonorate	-	-	-	-	-	-	-
	- impozit aferent rascumpararilor	7.88%	-	430.92	9.17%	-	613.41	182
	- sume de restituit investitorilor	0.00%	-	-	0.00%	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)			4,002,140.9905			3,622,746.4891	(379,395)

Situatia sumelor imprumutate de fond

Banca	Scopul imprumutului	Suma	Scadenta	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata
-	-	-	-	-	-	-
TOTAL						

Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2007

Denumirea elementului	31.12.2007	31.12.2006	Diferente	
			%	ron
Valoare activ net	3,662,746.4891	4,002,140.9905	-8.48%	(339,395)
Numar de unitati de fond in circulatie	150,201	174,900	-14.12%	(24,699)
Valoarea unitara a activului net	24.1193	228,825.0000	-99.99%	(228,800.8807)

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii Vanguard Protector la 31 Decembrie 2007

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - Actiuni

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL						-	-	-

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - Obligatiuni tranzactionate corporative a caror valoare actualizata se calculeaza similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix

Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in total activ
ProCredit	290	14-Aug-2007	14-Feb-2008	145,000.00	33.77	4,693.63	149,693.63	0.36025%	4.12%
BCR	1000	28-Nov-2007	28-May-2008	100,000.00	19.86	655.48	100,655.48	0.04118%	2.77%
TOTAL							250,349.11	0.40143%	6.90%

Valori mobiliare altele decat cele mentionate in art. 101 din Legea nr. 297/2004

Emitent	Nr. actiuni detinute	Data achizitiei	Pret de achizitie	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL						-	-	-

Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in total activ OPCVM
Mun. Deva	500	28-Sep-2007	31-Mar-2008	18,750.00	4.17	391.67	19,141.67	2.60960%	0.53%
Mun. Bacau	800	14-Sep-2007	14-Mar-2008	20,000.00	4.44	480.00	20,480.00	0.89385%	0.56%
Mun. Timisoara	100	03-Sep-2007	03-Mar-2008	6,400.00	1.47	174.53	6,574.53	0.05000%	0.18%
Mun. Oradea	800	20-Nov-2007	20-Feb-2008	120,000.00	33.33	1,366.67	121,366.67	0.80000%	3.34%
Mun. Timisoara	1000	15-Nov-2007	13-Feb-2008	100,000.00	21.45	986.57	100,986.57	0.33333%	2.78%
Mun. Hunedoara	2500	15-Nov-2007	13-Feb-2008	250,000.00	58.54	2,692.92	252,692.92	1.85185%	6.96%
TOTAL							521,242.36	6.53864%	14.36%

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ
ING Bank NV	28.12.2007	03.01.2008	538,380.93	85.99	257.97	538,638.90	14.84%
Libra Bank	28.12.2007	04.01.2008	334,300.00	62.28	186.84	334,486.84	9.22%
Alpha Bank	28.12.2007	04.01.2008	369,200.00	63.22	189.66	369,389.66	10.18%
ProCredit Bank	19.12.2007	22.01.2008	311,862.30	63.23	758.72	312,621.02	8.61%
ProCredit Bank	28.11.2007	03.01.2008	159,015.26	31.80	1,049.50	160,064.76	4.41%
Banca Trans.	12.12.2007	14.01.2008	169,800.00	34.20	649.72	170,449.72	4.70%
Banca Trans.	17.12.2007	17.01.2008	305,400.00	61.50	861.06	306,261.06	8.44%
OTP Bank	12.12.2007	14.01.2008	407,300.00	81.46	1,547.74	408,847.74	11.26%
OTP Bank	19.12.2007	22.01.2008	256,200.00	51.24	614.88	256,814.88	7.08%
TOTAL						2,857,574.58	78.73%

Bilete la ordin / cambii

Emitent	Data achizitiei	Scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Valoare actualizata	Pondere in total activ
-	-	-	-	-	-	-
TOTAL						-

Sume in conturicurente si in tranzit bancar

Denumire banca	Soldul contului curent	
ING Bank NV	-	
OTP Bank Suc. Bucuresti	70.38	
BCR	66.14	
Libra Bank	28.59	
ProCredit Bank	-	
Banca Transilvania	43.39	
Alpha Bank	64.77	
TOTAL		273.27
Sume la distribuitor		-
Sume in tranzit		-

ACTIV TOTAL

3,629,439.32

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Decembrie-2005 (RON)	31-Decembrie-2006 (RON)	31-Decembrie-2007 (RON)
Activ net	3,678,249.6311	4,002,140.9905	3,622,746.4891
VUAN	21.7042	22.8825	24.1193

Presedinte al CA VAM
Sirghe Maria-Magdalena