



Raport privind administrarea Fondului Deschis de investitii Vanguard Protector (FVP) in semestrul I al anului 2009

Fondul deschis de investitii "VANGUARD PROTECTOR" numit in continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civila incheiat la data de 15.06.2004 modificat si completat prin Actul Adicional nr. 1/12.04.2006, Actul Adicional nr. 1/08.08.2008 si Actul Adicional nr. 1/22.04.2009 in forma juridica de societate civila particulara fara personalitate juridica in conformitate cu dispozitiile art. 1491, 1492, 1499-1531 din Codul Civil.

Fondul cuprinde totalitatea contributiilor banesti ale membrilor semnatori ai acestui contract si ale oricaror persoane fizice si juridice, printr-o oferta continua de titluri de participare reautorizata de CNVM sub numarul 820/21.05.2009, care evidentiaza 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 820/21.05.2009, 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. Evolutia macroeconomica a Romaniei in semestrul I al anului 2009

In primul semestru al anului 2009, economia Romaniei a inregistrat un declin de 7.6%. Produsul intern brut (PIB) al Romaniei s-a micorat in trimestrul al doilea cu 8,8% fata de intervalul similar din 2008 si a fost cu 1,2% mai mic decat in primele trei luni ale acestui an.

Fondul Monetar International prognozează pentru România o scădere economică de 8-8,5% în 2009, dublu față de estimarea de 4,1% din luna martie, când a fost negociat acordul stand-by. Scăderea de 8,8% a PIB în trimestrul doi comparativ cu perioada similară a anului trecut reprezintă al patrulea declin din Uniunea Europeană (UE), comparativ cu o medie de 4,8% la nivelul celor 17 state care au raportat datele catre Eurostat spre centralizare.

In ceea ce priveste inflatia, aceasta s-a situat la sfarsitul semestrului I al anului 2009, in jurul valorii de 3.00%, cu o valoare media lunara de 0.5% sensibil mai scazuta decat cea inregistrata in aceeasi perioada a anului 2008, cand aceeasi valoare inregistra 0.6% lunar.

2. Evolutia pietei financiare-valutare locale in semestrul I al anului 2009

In decursul primului semestru al anului, BNR a decis reducerea dobanzii de politica monetara in cateva etape, de la nivelul de 10.25% cat se situa la sfarsitul anului 2008 pana la 9.5% valoarea inregistrata la finalul primelor 6 luni. Aceste decizii au fost luate in scopul revigorarii creditarii, care practic a inghetat incepand cu luna septembrie a anului 2008.

In prima jumătate a anului, exporturile au scazut cu 20.3% fata de anul trecut, in timp ce importurile au scazut cu 36.6%. Partea buna a acestei evolutii o reprezinta prabusirea deficitului comercial cu peste 60%, respectiv aproape 7 miliarde de euro. Acest lucru inseamna o presiune mult mai mica pe leu, deci un curs ceva mai stabil.

In ceea ce priveste cursul de schimb, acesta pare sa se fi stabilizat in jurul valorii de 4.2 ron/eur in ciuda speculatiilor care indicau un nivel sigur de 4.5 ron/eur pentru prima jumătate a anului.

Pe fondul revenirii comertului mondial (care a generat iesirea Germaniei din recesiune), si exporturile romanesti vor creste in lunile urmatoare. Cum peste 70% din exporturi inglobeaza importuri, o revenire a comertului exterior poate reflecta de fapt si o revenire a productiei interne.

3. Strategia urmata de societatea de administrare pentru atingerea obiectivelor

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

Conform prospectului de emisiune al FDI Vanguard Protector, politica de investitii va urmari pe cat posibil, in interesul investitorilor, o structurare prudenta a activelor, ponderea urmand a fi detinuta de certificate de trezorerie emise de stat si de depozite bancare pe termen scurt si foarte scurt, astfel incat cel putin 80% din activele Fondului sa poate fi transformate in lichiditati in mai putin de 15 zile.

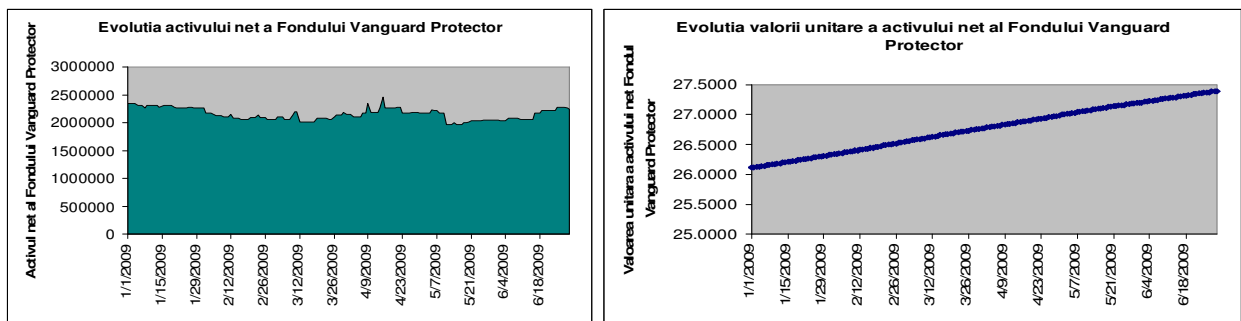
Acest management activ al Fondului va continua, administratorul fiind stimulat in activitatea sa prin faptul ca retributia sa este direct proportionala cu randamentul obtinut pentru Fond.

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

4. 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 la finalul semestrului I al anului 2009.



In prima jumatate a anului, Fondul a continuat sa investeasca majoritatea activelor sale in instrumente cu venit fix, in speta depozite bancare pe termen mediu si scurt (~85%), restul de aproximativ 15% fiind investite in obligatiuni municipale (Iasi, Timisoara, Oradea, Hunedoara), corporative listate la BVB (BCR).

Intr-un mediu economic incert, si pentru a doua jumatate a anului, administratorul intentioneaza sa investeasca in instrumente cu risc minim.

In perioada de raportare valoarea titlului fondului a crescut cu 4.91% si anticipam un randament anualizat situat in jurul valorii de 9%, f-ctie si de evolutia ratei de dobanda monetara in a doua jumatate a anului. Numarul total de investitori in Vanguard Protector s-a mentinut relativ constant in intervalul 541-544.

Activul net s-a mentinut in jurul valorii de 2.35-2.25 mil. ron, cu usoare scaderi in luna mai cand a intrat in vigoare noua procedura de subscriere/rascumparare a unitatilor de fond, conform DM CNVM Nr. 2/06.02.2009.

Activul a revenit pe crestere in mai putin de o saptamana.

Sfarsitul primului semestru gaseste FDI Vanguard Protector cu un activ net de 2.25 mil ron.

Situatia investitorilor ce detin peste 10% din activul net al Fondului la 30 iunie 2009 se prezenta astfel:

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

Nume Prenume / Denumire Sedi	Procent	Data aparitiei evenimentului
S.C. Tradeville S.A. B-dul Unirii, Nr.19, Bl 4b, , Sector 5, Bucuresti	45.57%	30 Decembrie 2008
Sirghe Vlad Dimitrie Str. Atanasie Panu, Nr. 23, Sector 3, Bucuresti	17.73%	19 Decembrie 2008

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

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii Vanguard Protector la 30 Iunie 2009

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
BCR	1000	28-May-2009	28-Nov-2009	100,000.00	19.86	655.48	100,655.48	0.04118%	4.46%
TOTAL						-	100,655.48	0.04118%	4.46%

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
-	-	-	-	-	-	-	-
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
Mun. Iasi	1000	15-May-2009	15-Aug-2009	100,000.00	41.75	1,920.50	101,920.50	0.10000%
Mun. Timisoara	100	02-Mar-2009	01-Sep-2009	3,700.00	0.85	101.75	3,801.75	0.05000%
Mun. Oradea	800	20-May-2009	20-Aug-2009	40,000.00	15.56	637.78	40,637.78	0.80000%
Mun. Timisoara	1000	15-May-2009	15-Aug-2009	97,200.00	32.47	1,493.51	98,693.51	0.33333%
Mun. Hunedoara	2500	15-May-2009	15-Aug-2009	243,000.00	83.90	3,859.52	246,859.52	1.85185%
TOTAL						-	491,913.05	3.13519%

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ
ING Bank NV	30.06.2009	01.07.2009	350,192.90	77.82	-	350,192.90	15.53%
CEC Bank	30.06.2009	31.07.2009	311,453.04	83.20	-	311,453.04	13.81%
Libra Bank	25.06.2009	27.07.2009	150,000.00	56.51	282.53	150,282.53	6.66%
Libra Bank	25.06.2009	02.07.2009	79,900.00	21.34	106.72	80,006.72	3.55%
Libra Bank	15.06.2009	15.07.2009	152,500.00	61.63	924.40	153,424.40	6.80%
BCR Suc. Unirea	15.06.2009	15.07.2009	155,700.00	51.90	778.50	156,478.50	6.94%
BCR Suc. Unirea	25.06.2009	27.07.2009	90,700.00	29.60	148.02	90,848.02	4.03%
EXIM BANK	04.06.2009	06.07.2009	105,700.00	26.06	677.64	106,377.64	4.72%
EXIM BANK	19.06.2009	20.07.2009	105,700.00	26.06	286.69	105,986.69	4.70%
EXIM BANK	29.06.2009	29.07.2009	156,400.00	38.56	38.56	156,438.56	6.94%
TOTAL						1,661,489.00	73.68%

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	-	
EXIM BANK Bank	59.74	
CEC Bank	10.00	
OTP Bank Suc. Bucuresti	-	
BCR	104.86	
Libra Bank	59.31	
ProCredit Bank	1.12	
Banca Transilvania	39.92	
Piraeus Bank	32.94	
Alpha Bank	703.09	
TOTAL		1,010.98
Sume la distribuitor		-
Sume in tranzit		-

ACTIV TOTAL

2,255,068.52

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30-Iunie-2007 (RON)	30-Iunie-2008 (RON)	30-Iunie-2009 (RON)
Activ net	2,464,533.6496	3,278,605.3560	2,251,156.1808
VUAN	23.5154	24.9557	27.3917

5. Schimbari semnificative in continutul prospectului in perioada de raportare

Prin Decizia CNVM Nr. 820/21.05.2009 au fost autorizate modificarile documentelor FDI Oportunitati Nationale, ca urmare a intrarii in vigoare a DM CNVM Nr.2/06.02.2009 privind alinierea calculului valorii unitare a activului net la practicile europene privind stabilirea unui tratament corect si echitabil al investitorilor.

6. 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 (10 ron).

Valoarea unitara a activului net:	
- minima istorica (la 15 mai 2001)	10.0000
- maxima pana la 30 iunie 2009 (la 30 iunie 2009)	27.3917
- minima anuala (la 01 ianuarie 2009)	26.1107
- maxima anuala (la 30 iunie 2009)	27.3917

Valoarea unitara a activului net a inregistrat numai crestere de la o zi la alta pe parcursul perioadei de raportare, valoarea minima a titlului fiind atinsa la 1 ianuarie 2009: 26.1107 ron, valoarea maxima fiind inregistrata la 30 iunie 2009, respectiv 27.3917 ron, titlul de fond inregistrand o crestere atat in termeni reali cat si nominali.

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

Nu este cazul.

8. Informatii semnificative pentru investitori asupra unor evenimente petrecute dupa perioada de raportare

Nu este cazul.

Prezentul raport se completeaza cu Anexa.

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

19.08.2009

Sirghe Maria-Magdalena,
Presedinte

Anexa

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii Vanguard Protector la 30 Iunie 2009

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
BCR	1000	28-May-2009	28-Nov-2009	100,000.00	19.86	655.48	100,655.48	0.04118%	4.46%
TOTAL						-	100,655.48	0.04118%	4.46%

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. Iasi	1000	15-May-2009	15-Aug-2009	100,000.00	41.75	1,920.50	101,920.50	0.10000%	4.52%
Mun. Timisoara	100	02-Mar-2009	01-Sep-2009	3,700.00	0.85	101.75	3,801.75	0.05000%	0.17%
Mun. Oradea	800	20-May-2009	20-Aug-2009	40,000.00	15.56	637.78	40,637.78	0.80000%	1.80%
Mun. Timisoara	1000	15-May-2009	15-Aug-2009	97,200.00	32.47	1,493.51	98,693.51	0.33333%	4.38%
Mun. Hunedoara	2500	15-May-2009	15-Aug-2009	243,000.00	83.90	3,859.52	246,859.52	1.85185%	10.95%
TOTAL						-	491,913.05	3.13519%	21.81%

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ
ING Bank NV	30.06.2009	01.07.2009	350,192.90	77.82	-	350,192.90	15.53%
CEC Bank	30.06.2009	31.07.2009	311,453.04	83.20	-	311,453.04	13.81%
Libra Bank	25.06.2009	27.07.2009	150,000.00	56.51	282.53	150,282.53	6.66%
Libra Bank	25.06.2009	02.07.2009	79,900.00	21.34	106.72	80,006.72	3.55%
Libra Bank	15.06.2009	15.07.2009	152,500.00	61.63	924.40	153,424.40	6.80%
BCR Suc. Unirea	15.06.2009	15.07.2009	155,700.00	51.90	778.50	156,478.50	6.94%
BCR Suc. Unirea	25.06.2009	27.07.2009	90,700.00	29.60	148.02	90,848.02	4.03%
EXIM BANK	04.06.2009	06.07.2009	105,700.00	26.06	677.64	106,377.64	4.72%
EXIM BANK	19.06.2009	20.07.2009	105,700.00	26.06	286.69	105,986.69	4.70%
EXIM BANK	29.06.2009	29.07.2009	156,400.00	38.56	38.56	156,438.56	6.94%
TOTAL						1,661,489.00	73.68%

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	-
EXIMBANK Bank	59.74
CEC Bank	10.00
OTP Bank Suc. Bucuresti	-
BCR	104.86
Libra Bank	59.31
ProCredit Bank	1.12
Banca Transilvania	39.92
Piraeus Bank	32.94
Alpha Bank	703.09
TOTAL	1,010.98
Sume la distribuitor	-
Sume in tranzit	-

ACTIV TOTAL

2,255,068.52

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30-Iunie-2007 (RON)	30-Iunie-2008 (RON)	30-Iunie-2009 (RON)
Activ net	2,464,533.6496	3,278,605.3560	2,251,156.1808
VUAN	23.5154	24.9557	27.3917

Situatia sumelor imprumutate de fond

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

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

Nume Prenume / Denumire Sedi	Procent	Data aparitiei evenimentului
S.C. Tradeville S.A. B-dul Unirii, Nr.19, Bl 4b, , Sector 5, Bucuresti	45.57%	30 Decembrie 2008
Sirghe Vlad Dimitrie Str. Atanasie Panu, Nr. 23, Sector 3, Bucuresti	17.73%	19 Decembrie 2008

Anexa

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii Vanguard Protector
la 30 iunie 2009

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2008		30.06.2009		Diferente (lei)		
		%	Valuta	Lei	%		Valuta	Lei
I.	Total active	100%	-	2,336,443.4069	100%	-	2,255,068.5112	(81,375)
1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	34.04%	-	795,410.1022	26.28%	-	592,568.5273	(202,842)
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00%	-	795,410.1022	0.00%	-	592,568.5273	(202,842)
1.1.	- actiuni	0.00%	-	-	0.00%	-	-	-
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	-	-	545,094.76	-	-	491,913.05	-
	- obligatiuni tranzactionate corporative	-	-	250,315.34	-	-	100,655.48	-
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, apro	-	-	-	-	-	-	-
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:	65.91%	-	1,540,030.29	73.68%	-	1,661,489.00	121,459
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	-	-	1,540,030.29	-	-	1,661,489.00	-
4.2.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat 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	-	-	1,003.01	-	-	1,010.98	-
7.	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004	-	-	-	-	-	-	-
	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)	0.00%	-	-	0.00%	-	-	-
II.	Total obligatii	100%	-	4,359.7767	100%	-	3,912.3304	(447)
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	63.29%	-	2,759.2300	58.63%	-	2,293.6556	(466)
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	31.95%	-	1,392.7967	36.58%	-	1,431.0748	38
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.	4.46%	-	194.34	4.80%	-	187.60	(7)
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-
9.	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-
	- cereri de rascumparare neonorate	-	-	-	-	-	-	-
	- impozit aferent rascumpararilor	0.31%	-	13.41	0.00%	-	-	(13)
	- sume de restituit investitorilor	0.00%	-	-	0.00%	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)			2,332,083.63			2,251,156.18	(80,927)

Situatia valorii unitare a activului net la 30 iunie 2009

Denumirea elementului	30.06.2009	31.12.2008	Diferente	
			%	ron
Valoare activ net	2,251,156.1808	2,332,083.6293	-3.47%	(80,927)
Numar de unitati de fond in circulatie	82,184	89,340	-8.01%	(7,156)
Valoarea unitara a activului net	27.3917	26.1035	4.93%	1.2882

19.08.2009

Presedinte al CA VAM
Sirgehe Maria-Magdalena