

Report privind activitatea Fondului Deschis de Investiții ZEPTEP ACTIUNI în semestrul I 2009

1. GENERALITĂȚI

Prin acest raport este prezentată situația Fondului Deschis de Investiții ZEPTEP ACTIUNI la 30 iunie 2009 și evoluția sa în primul semestru al anului 2009.

Fondul Deschis de Investiții ZEPTEP ACTIUNI este autorizat prin Decizia CNVM nr.2619/18.12.2007, este înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06 FDIR/ 400046 din 18.12.2007 fiind administrat de către SAI ZEPTER S.A., autorizată de către CNVM, prin Decizia nr.1660/11.09.2007, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr.J40/10794/2007, CUI 21862157, nr. de înregistrare în Registrul CNVM PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007, având sediul în București, str. Brânduşelor, nr.2-4, et. 8, sector 3.

Dupa cum se arata si in Prospectului de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de SAI Zepter SA., depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD GROUPE SOCIETE GENERALE.

Fondul si-a început efectiv activitatea în aprilie 2008 cand au fost înregistrate primele subscrieri de unitati de fond.

Conducerea executiva a societatii de administrare a investitiilor Zepter SA a fost asigurata in perioada analizata de catre dl Corneliu Stanciu – Director General si dl Septimiu Cosma –Director General Adjunct.

2. EVOLUȚIA OPCVM-URILOR IANUARIE – IUNIE 2009

Conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri din România (AAF, noul nume al Uniunii Naționale a Organismelor de Plasament Colectiv, UNOPC – Asociația profesională a administratorilor de fonduri), numărul OPCVM-urilor este de 53 în iunie 2009, față de 52 la sfârșitul anului 2008, 41 la sfârșitul anului 2008 și 32 la sfârșitul anului 2006. Activele nete ale celor 53 de fonduri înregistrau o valoare totală de 1672 milioane lei, față de 940 milioane lei în 2008.

Din totalul activelor, 60,1% erau deținute de 5 fonduri monetare, 15,1% erau deținute de 9 fonduri de obligațiuni, 13,8% erau deținute de 18 fonduri diversificate, 6,5% de 10 fonduri de acțiuni, iar 4,5% erau deținute de 11 fonduri incluse la categoria "alte fonduri".

De asemenea, având în vedere prevederile legale referitoare la modalitatea de calcul a activului fondurilor deschise de investiții, pentru o serie de elemente de activ (dividende aprobate dar neîncasate, acțiuni gratuite alocate și/sau acțiuni aferente subscrierilor realizate dar neînregistrate încă în registrele acționarilor) influența în calculul valorii unitare a activului net se va manifesta în perioada următoare.

3. OBIECTIVELE SI POLITICA DE INVESTITII ALE FONDULUI DESCHIS DE INVESTIȚII ZEPTEP ACTIUNI

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin Decizia CNVM nr.2619 din 19.12.2007, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în valori mobiliare, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației. Se va considera ca termen de comparație rata de schimb EURO/RON și randamentul mediu al depozitelor bancare în lei.

Tabel 1: Variația valorii unitare a activului net al FDI ZEPTEP ACTIUNI comparativă în perioada ianuarie-iunie 2009

| Luna/Variație | Ianuarie 2009 | Februarie 2009 | Martie 2009 | Aprilie 2009 | Mai 2009 | Iunie 2009 |
|---|---------------|----------------|-------------|--------------|----------|------------|
| VUAN ZEPTEP ACTIUNI (lunar) | 0,49% | -1,49% | 3,50% | 9,09% | -0,07% | 1,81% |
| VUAN ZEPTEP ACTIUNI (cumulat) | 0,49% | -1,00% | 2,46% | 11,77% | 11,69% | 13,71% |
| Indice Inflație (lunar) | 0,41 | 0,18 | -0,18 | -0,26 | -0,50 | -0,08 |
| Indice Inflație (cumulat) | 0,41 | 0,59 | 0,41 | 0,15 | -0,35 | -0,44 |
| Variație Curs EUR/RON (lunar) | -7,50% | -1,20% | 0,04% | 2,07% | 0,64% | -1,04% |
| Variație Curs EUR/RON (cumulat) | -7,50% | -8,60% | -8,57% | -6,68% | -6,08% | -7,06% |
| Media dobanzilor la depozite bancare ON | 12,36% | 14,45% | 11,96% | 9,93% | 9,33% | 9,40% |

Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INS

De la lansarea FDI ZEPTEP ACTIUNI, obiectivul principal al Societății de administrare a fost încercarea de a obține o variație pozitivă a VUAN-ului lunar. Din cauza depreciilor de pe piața bursieră în perioada analizată, s-a obținut o rentabilitate ridicată a valorii unitare a activului net începând cu luna aprilie 2009, respectiv VUAN-ul a crescut cu 13,71% la finele lunii iunie comparativ cu valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2008.

În vederea fructificării superioare a investițiilor efectuate în unități de fond, prin politica de investiții declarată, Fondul recomandă membrilor săi plasarea resurselor financiare pe un termen de minimum 36 luni.

Comisionul de rascumparare perceput investitorilor este :

- 1,5% pentru unitatile rascumparate in primele 60 de zile de la data achizitiei
- 0% pentru unitatile rascumparate dupa 60 de zile de la data achizitiei.

3.1. Strategia urmată de SAI ZEPTEP pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investiții ZEPTEP ACȚIUNI a urmărit includerea în portofoliul sau a acelor emitenți lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea unor procente în concordanță cu evoluția preturilor și cu politica de investiții în vederea constituirii unui portofoliu cât mai variat pe termen lung.

În luna mai 2009 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a aprobat schimbarea Politicii de Investitii a Fondului, urmatoarea structura orientativa a plasamentelor :

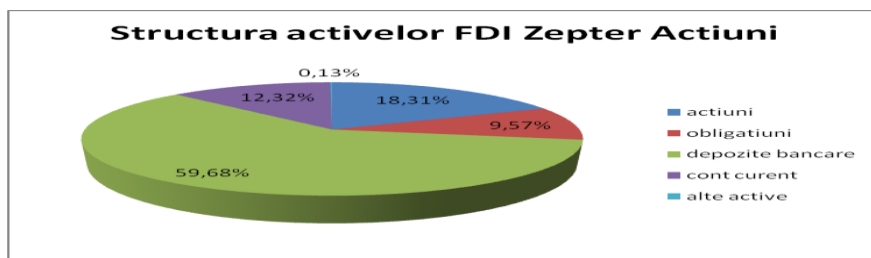
- maxim 20% depozite bancare și certificate depozit;
- maxim 20% titluri de stat;
- maxim 10% în O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C;
- maxim 20% obligațiuni corporative;
- maxim 20% obligațiuni municipale;
- maxim 90% în acțiuni tranzacționate pe piețe reglementate;
- maxim 5% instrumente financiare derivate.

Administratorul apreciază ca o expunere de circa 35% în acțiuni asigură un raport randament/risic optim, în condițiile actuale de piață.

În viitor în funcție de evoluția pieței de capital ar putea interveni modificări, în politica de investiții, pentru asigurarea unui randament optim al activelor fondului.

Plasamentele în titluri de stat nu s-au făcut deocamdată, dar se vor face având în vedere oportunitățile apărute în perioada imediat următoare și evoluția randamentelor acestora.

La sfârșitul lunii iunie a anului 2009, structura activelor Fondului Deschis de Investiții ZEPTEP ACȚIUNI se prezintă astfel: acțiuni cotate 18,31%, depozite bancare 59,68%, obligațiuni 9,57% și cont curent și numerar 12,32%.



Grafic nr.1 : Structura activelor FDI ZEPTEP ACȚIUNI

Mentionam faptul ca in toata perioada sa de functionare Fondul nu a luat cu imprumut sume de bani, conform precizarilor art 80 din Legea 297/2004.

3.2 Activitățile de investiții desfășurate de societate

În baza analizelor interne, Societatea de Administrare a considerat oportun să investească în acțiuni cu o creștere anticipată a cursului bursier și/sau perspective de obținere a câștigurilor din dividende, care să conducă la obținerea unui randament superior indicilor pieței.

În perioada analizată, au fost realizate tranzacții cu acțiuni cotate pe BVB cat si pe RASDAQ, acțiunile aflate în portofoliul ZEPTEP ACȚIUNI la sfârșitul perioadei de raportare fiind prezentate în tabelul următor:

Tabel 2: Structura portofoliului de acțiuni al FDI ZEPTEP ACȚIUNI la 30.06.2009:

| Emitent | Simbol | Data Ultimei Tranzacții Pe Bursa | Nr. Actiuni detinute | Valoare Nominala | Valoare actiune | Valoare Totala | Pondere In Capital Emitent | Pondere in Activul Total al OPCVM |
|---------------------------------------|--------|----------------------------------|----------------------|------------------|-----------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| ALTUR S.A. | ALT | 30-Jun-09 | 2,000,000 | 0.1000 | 0.0390 | 78,000.00 | 0.2426% | 0.863% |
| Armax Gaz SA | ARAX | 30-Jun-09 | 1,200,000 | 0.1000 | 0.0610 | 73,200.00 | 0.1986% | 0.810% |
| SOC. DE ASIGURARE - REASIGURARE ARDAF | ARDF | 30-Jun-09 | 500,000 | 0.1000 | 0.1090 | 54,500.00 | 0.0459% | 0.603% |
| Antibiotice Iasi | ATB | 30-Jun-09 | 270,000 | 0.1000 | 0.7200 | 194,400.00 | 0.0594% | 2.151% |
| Azomures | AZO | 30-Jun-09 | 650,000 | 0.1000 | 0.2500 | 162,500.00 | 0.0323% | 1.798% |
| Banca Comerciala Carpatica | BCC | 30-Jun-09 | 300,000 | 0.1000 | 0.1010 | 30,300.00 | 0.0149% | 0.335% |
| Confecții Vaslui | COVB | 25-Jun-09 | 120,000 | 0.1000 | 0.1100 | 13,200.00 | 0.1717% | 0.146% |
| Dafora | DAFR | 30-Jun-09 | 200,000 | 0.1000 | 0.0506 | 10,120.00 | 0.0205% | 0.112% |
| Ductil Buzau | DUCL | 22-Jun-09 | 187,500 | 0.1000 | 0.4600 | 86,250.00 | 0.1019% | 0.954% |
| Flamingo | FLA | 30-Jun-09 | 820,000 | 0.1000 | 0.0338 | 27,716.00 | 0.1053% | 0.307% |
| MEDUMAN | MEDU | 24-Jun-09 | 30,000 | 0.4800 | 0.3770 | 11,310.00 | 0.4833% | 0.125% |
| Mecanica Rotes Targoviste | METY | 30-Jun-09 | 141,900 | 1.0000 | 0.1070 | 15,183.30 | 0.3040% | 0.168% |
| Oltchim Rm Valcea | OLT | 30-Jun-09 | 473,545 | 0.1000 | 0.3110 | 147,272.50 | 0.1381% | 1.630% |
| Rompetrol Rafinare | RRC | 30-Jun-09 | 5,000,000 | 0.1000 | 0.0450 | 225,000.00 | 0.0237% | 2.490% |
| SIF 1 Banat Crisana | SIF1 | 30-Jun-09 | 120,000 | 0.1000 | 0.8350 | 100,200.00 | 0.0219% | 1.109% |
| SIF 4 Muntenia | SIF4 | 30-Jun-09 | 220,000 | 0.1000 | 0.6100 | 134,200.00 | 0.0273% | 1.485% |
| Petrom | SNP | 30-Jun-09 | 650,000 | 0.1000 | 0.2370 | 154,050.00 | 0.0011% | 1.705% |
| Turbomecanica Bucuresti | TBM | 30-Jun-09 | 700,000 | 0.1000 | 0.0729 | 51,030.00 | 0.1895% | 0.565% |
| Banca Transilvania Cluj | TLV | 30-Jun-09 | 50,000 | 1.0000 | 1.1400 | 57,000.00 | 0.0047% | 0.631% |
| TEPRO | TPRO | 25-Jun-09 | 20,000 | 2.5000 | 1.4500 | 29,000.00 | 0.1551% | 0.321% |
| Total | | | | | | 1,654,431.80 | | 18.307% |

Băncile la care au fost efectuate plasamente monetare sub forma depozitelor bancare la termen au fost alese pe criteriul securității plasamentelor corelat cu rentabilitatea acestora, primul criteriu fiind determinant. Termenele alese au fost în general scurte, în vederea asigurării unui plus de lichiditate necesar efectuării tranzacțiilor cu acțiuni în momentele apreciate de administrator ca optime pentru achiziții.

3.3. Analiza financiară

Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 30.06.2009 sunt prezentate în Anexa. În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare, comisioanele și taxele datorate CNVM, comisioanele lunii precedente) se evidențiază distinct. În perioada raportată nu au fost rascumparari a titlurilor de participare emise de Fond.

La 30.06. 2009, activul net a avut valoarea de **8.965.407,39 RON**. Numărul de unități de fond în circulație a fost de **908.626,2812** la sfârșitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un număr de 20 investitori dintre care 5 sunt persoane juridice. În perioada de raportare, au subscris unitati de fond doua persoane fizice si nu s-au inregistrat rascumparari.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) a urmat în perioada analizată un trend influențat în mare măsură de evoluția pieței de capital, nivelul său minim de 8,5357 RON, fiind calculat în data de 25.02.2009 iar cel maxim, de 10,0186 RON, fiind înregistrat în zilele de 12 și 13 iunie 2009.

Evoluția activului total, a activului net și a VUAN-ului în perioada ianuarie-iunie 2009

Activul total al FDI Zepter Acțiuni la sfârșitul lunii iunie 2009 a fost de **9.037.148,66 RON**, în creștere cu 14,19% față de sfârșitul anului 2008. Activul net al FDI Zepter Acțiuni a înregistrat o creștere de 13,71% până la valoarea de **8.965.407,39 RON**, la sfârșitul lunii iunie 2009.

Valoarea unitară a activului net a crescut în perioada de raportare de la 8,6775 RON la 9,8670 RON.

| Denumire element | 12/31/2008 | 6/30/2009 | Diferente |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Valoare activ net | 7.884.557.55 | 8.965.407.39 | 1.080.849.84 |
| Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie | 908.624.0426 | 908.626.2812 | 2.2386 |
| Valoarea unitara a activului net | 8.6775 | 9.8670 | 1.1895 |

Fondul a obținut venituri totale în valoare de **4.716.259,84 RON**.

Aceste venituri sunt defalcate astfel:

- venituri din dobânzi bancare în suma de 426.943,47 RON,
- venituri din dobânzi provenite din obligațiuni în suma de 63.348,26 RON
- venituri din dividende în suma de 826,00 RON.
- venituri din investiții financiare în suma de 10,90 RON
- venituri din diferențe de curs valutar în suma de 140.071,49 RON
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare în suma de 4.085.059,28 RON
- venituri din comisioane în suma de 0,44 RON

Cheltuielile totale ale Fondului în primul semestru al anului 2009 au fost de **3.635.432,38 RON** și constau în cheltuieli cu administrarea, cu depozitarea și custodia, cu intermedierea tranzacțiilor și comisioanele CNVM, precum și cheltuieli privind investițiile financiare și reevaluarea instrumentelor financiare.

Rezultatul exercițiului reprezintă un venit net de **1.080.827,46 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitățile de fond (1017) s-a înregistrat un rulaj debitor de 0, 00 RON și un rulaj creditor de 22,38 RON, soldul final fiind de 9.086.262,81 RON.
- pe contul prime de emisiune aferente unităților de fond (1045) s-a înregistrat un rulaj debitor de 0, 00 RON și un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de -1.166,12 RON datorată rascumparării de unitati de fond sub valoarea nominala.
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a înregistrat un rulaj debitor de 1.200.516,76 RON și un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de -1.200.516,76 RON reprezentând pierderea anului precedent.
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a înregistrat un rulaj debitor de 3.635.432,38 RON și un rulaj creditor de 5.916.776,60 RON, soldul final fiind de 1.080.827,46 RON.

Veniturile obținute din plasamentele realizate de fond au fost reinvestite cu respectarea prevederilor prospectului de emisiune al fondului și ale reglementărilor legale în vigoare.

Fiind un fond de acțiuni, rezultatele FDI Zepter Acțiuni în primul semestru al anului 2009 au fost influențate și de evoluția acțiunilor incluse în portofoliu. Astfel, în perioada analizată, indicii BVB au înregistrat creșteri de la 6,45%, cea a indicelui BET-C, până la 42,19%, cea a indicelui BET-NG, în timp ce piața NASDAQ a adus investitorilor o profitabilitate mult mai scăzută, indicele NASDAQ-C înregistrând o scădere de 1,01% de la începutul anului.

Valoarea unitară a activului net a crescut în perioada de raportare cu 13,71%, de la 8,6775 RON la 9,8670 RON la 30.06.2009.

Societatea de administrare a investițiilor Zepter S.A. va urmări și în continuare realizarea unor plasamente care să permită obținerea unor randamente superioare în condițiile unei lichidități ridicate și a unui control strict al riscului asumat.

4. SCHIMBĂRI SEMNIFICATIVE ÎN CONȚINUTUL PROSPECTULUI DE EMISIUNE

În perioada la care se referă prezentul raport, au fost înregistrate schimbări în conținutul prospectului de emisiune al Fondului Deschis de Investiții ZEPTEP Acțiuni, ce s-au referit la:

- a) delegarea de către SAI Zepter SA a activității de distribuție a unităților de fond către BRD- Groupe Societe Generale, Banca Comerciala Carpatica, Volksbank Romania, SSIF IFB Finwest SA, SSIF Nova Invest SA, avizata de către CNVM în data de 22 ianuarie 2009 și către Banca Transilvania, avizata de CNVM în data de 3 martie 2009.

b) modificarea comisioanelor pentru serviciile de depozitare si custodie prevazute in anexa nr 1 la Contractul de depozitare incheiat cu BRD Groupe Societe Generale, avizata de catre CNVM in data de 22 ianuarie 2009.

c) alinierea la prevederile Dispunerii de masuri CNVM nr 2/06.02.2009 referitoare la necesitatea alinierii calcului valorii unitare a activului net la practicile europene in vederea stabilirii unui tratament corect si echitabil al investitorilor.

d) completarea Politicii de Investitii prevazute in prospectul de emisiune cu urmatoarele instrumente in care poate investi Fondul:

- 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 si deschisa publicului, cu, conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fie aprobate de CNVM

- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art.101 din Legea 297/2004, in limita a 10% din activele sale, conform art.102 din Legea 297/2004

- instrumente financiare derivate, incluzand si pe cele care implica decontarea finala a unor fonduri banesti, tranzactionate pe o piata reglementata in sensul prevazut la art.101 alin (1) lit a) si b) din Legea 297/2004, si/sau instrumente financiare derivate, negociate in afara pietei reglementate, cu indeplinirea cumulativa a conditiilor prevazute la art.101 lit f) din Legea 297/2004

e) modificarea Politicii de investitii a Fondului, aceasta urmarind realizarea urmatoarei structuri orientative a plasamentelor:

- maxim 20% depozite bancare si certificate de depozit
- maxim 20% titluri de stat
- maxim 10% in OPCVM si/sau AOPC
- maxim 20% obligatiuni corporative
- maxim 20% obligatiuni municipale
- maxim 90% actiuni tranzactionate pe pietele reglementate
- maxim 5% instrumente financiare derivate,

aprobata de catre CNVM prin Decizia nr 799/19 mai 2009

f) modificarea comisioanelor de subscriere in unitati de fond, aprobata de catre CNVM prin Decizia nr 799/19 mai 2009, dupa cum urmeaza:

Investitorii platesc la fiecare operatiune de subscriere un comision de subscriere de maxim 2%, astfel:

- la o investitie mai mica de 100.000 RON se percepe un comision de 2%
- la o investitie egala sau mai mare de 100.000 RON se percepe un comision de 1%.

Societatile de asigurari, fondurile de pensii obligatorii si facultative, precum si alte entitati care au produse similare sunt scutite de plata comisionului de subscriere pentru aceste investitii.

g) modificarea cheltuielilor pentru plata comisioanelor datorate Societatii. Prin Decizia CNVM nr. 799/19 mai 2009 a fost aprobat comisionul de administrare stabilit la maximum 1% aplicat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva. In functie de performantele Fondului, comisionul de administrare este urmatorul:

- 0,30% din valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva la o crestere bruta de pana la 1,5% inclusiv obtinuta din venituri ale Fondului deschis de investitii Zepter Actiuni sau
- 0,40% din valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva la o crestere bruta de pana la 2% inclusiv dar nu mai mica de 1,5% obtinuta din venituri ale Fondului deschis de investitii Zepter Actiuni sau
- 0,50% din valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva la o crestere bruta de pana la 2,5% inclusiv dar nu mai mica de 2% obtinuta din venituri ale Fondului deschis de investitii Zepter Actiuni sau
- 0,75% din valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva la o crestere bruta de pana la 3% inclusiv dar nu mai mica de 2,5% obtinuta din venituri ale Fondului deschis de investitii Zepter Actiuni sau
- 1% din valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva la o crestere bruta de peste 3% obtinuta din venituri ale Fondului deschis de investitii Zepter Actiuni.

Nu au existat și alte modificări în prospectul FDI Zepter Acțiuni.

Performanțele anterioare ale fondului de investiții nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

Prezentul raport contine si situatiile de raportare din Anexa nr 10 –Regulamentul CNVM nr.15/2004 in forma si continutul impuse de Comisia Natională a Valorilor Mobiliare.

ANEXE

În tabelul de mai jos este prezentată comparativ situația activelor fondului la 30.06.2009 cu 31.12.2008

Situația activelor și obligațiilor FDI Zepter Actiuni

| Denumire element | Începutul perioadei de raportare 31/12/2008 | | | | Sfârșitul perioadei de raportare 30/06/2009 | | | | Diferențe (lei) |
|--|---|---------------------|-------------|---------------------|---|---------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| | % din activul net | % din activul total | valuta | lei | % din activul net | % din activul total | valuta | lei | |
| I Total active | % | % | 0,00 | 7.914.189,32 | % | % | 0,00 | 9.037.148,66 | 1.122.959,34 |
| 1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care: | 28.966% | 28.857% | 0,00 | 2.283.814,21 | 28.105% | 27.881% | 0,00 | 2.519.685,55 | 235.871,34 |
| 1.1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care: | | | | | | | | | |
| Actiuni tranzacționate | 28.966% | 28.857% | 0,00 | 2.283.814,21 | 28.105% | 27.881% | 0,00 | 2.519.685,55 | 235.871,34 |
| Actiuni netranzacționate în ultimele 90 zile | 16,009% | 15,949% | 0,00 | 1,262,265,00 | 18,454% | 18,307% | 0,00 | 1,654,431,80 | 392,166,80 |
| Drepturi de preferință | 1,611% | 1,605% | 0,00 | 127,000,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | -127,000,00 |
| Obligațiuni emise de Administrația Publică Locală | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligațiuni emise de Administrația Publică Locală | 11,346% | 11,303% | 0,00 | 894,549,21 | 9,651% | 9,574% | 0,00 | 865,253,75 | -29,295,46 |
| Obligațiuni tranzacționate corporative | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Alte valori mobiliare | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Instrumente ale pieței monetare | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 1.2 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care: | | | | | | | | | |
| Actiuni tranzacționate | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligațiuni emise de Administrația Publică Locală | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Alte titluri de creanță | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Alte valori mobiliare | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Instrumente ale pieței monetare | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 1.3 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat membru, care publicul operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actiuni tranzacționate | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligațiuni emise de Administrația Publică Locală | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Alte titluri de creanță | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Alte valori mobiliare | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Instrumente ale pieței monetare | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Valori mobiliare nou emise | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004 dincare/obligațiuni necotate): | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Valori mobiliare neînscrise la cota unei piețe reglementate (pe categorii și pe tipuri de emitenți) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actiuni | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Instrumente ale pieței monetare (pe categorii) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Depozite bancare | 70,279% | 70,016% | 0,00 | 5.541.184,96 | 60,153% | 59,675% | 0,00 | 5.392.926,54 | -148.258,42 |
| 4.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania | 70,279% | 70,016% | 0,00 | 5,541,184,96 | 60,153% | 59,675% | 0,00 | 5,392,926,54 | -148,258,42 |
| 4.2 Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru: | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4.2 Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru: | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată: | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5.1 instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii: | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5.2 instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii: | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5.3 instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii: | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5.4 instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente: | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 6 Conturi curente și numerar | 1,101% | 1,097% | 0,00 | 86.835,65 | 12,415% | 12,316% | 0,00 | 1.113.025,67 | 1.026.190,02 |
| conturi curente | 1,101% | 1,097% | 0,00 | 86,835,65 | 12,415% | 12,316% | 0,00 | 1,113,025,67 | 1,026,190,02 |
| numerar în casierie | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7 Instrumente ale pieței monetare altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin (1) lit g) din legea nr. 297/2004 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligațiuni emise de către stat/administrația publică centrală | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Certificat de depozit | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 9. Alte active din care: | 0,030% | 0,030% | 0,00 | 2.354,50 | 0,128% | 0,127% | 0,00 | 11.510,90 | 9.156,40 |
| Sume în tranzit | 0,030% | 0,030% | 0,00 | 2,354,50 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | -2,354,50 |
| Sume la distribuitori | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Sume la SSIF | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,146% | 0,127% | 0,00 | 11,510,90 | 11,510,90 |
| Sume în curs de rezolvare | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II Total obligații | 0,376% | 0,374% | 0,00 | 29.631,77 | 0,800% | 0,794% | 0,00 | 71.741,27 | 42.109,50 |
| 1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI | 0,251% | 0,250% | 0,00 | 19,822,08 | 0,757% | 0,751% | 0,00 | 67,895,96 | 48,073,88 |
| 2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului | 0,040% | 0,040% | 0,00 | 3,163,49 | 0,034% | 0,034% | 0,00 | 3,089,27 | -74,22 |
| 3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Cheltuieli cu dobanzile | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 6. Cheltuieli de emisiune | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVM | 0,008% | 0,008% | 0,00 | 657,20 | 0,008% | 0,008% | 0,00 | 745,60 | 88,40 |
| 8. Cheltuieli cu auditul financiar | 0,076% | 0,076% | 0,00 | 5,979,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,00 | -5,979,00 |
| 9. Alte cheltuieli aprobate * | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 10,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 10,44 | 0,44 |
| III Valoarea activului net (III) | 100,000% | - | 0,00 | 7.884.557,55 | 100,000% | - | 0,00 | 8.965.407,39 | 1.080.849,84 |
| III Valoarea activului total | - | 100,000% | 0,00 | 7.914.189,32 | - | 100,000% | 0,00 | 9.037.148,66 | 1.122.959,34 |

* În categoria cheltuieli aprobate se includ: rascumparari de achitat, impozit pe venitul global, comisioane luni precedente, comision custodie, comision procesare tranzacții transferuri, comisioane subscriere

Situația valorii unitare a activului net

| Denumire element | 12/31/2008 | 6/30/2009 | Diferențe |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Valoare activ net | 7.884.557,55 | 8.965.407,39 | 1.080.849,84 |
| Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie | 908.624.0426 | 908.626.2812 | 2.2386 |
| Valoarea unitara a activului net | 8.6775 | 9.8670 | 1.1895 |

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30/06/2009
1 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:
11 - val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:
111 - actiuni

| Emitent | Simbol | DataUltimeiTranzactiiPeBursa | Nr. Actiuni detinute | Valoare Nominala | Valoare actiune | Valoare Totala | Pondere In Capital Emitent | Pondere in Activul Total al OPCVM |
|---------------------------------------|--------|------------------------------|----------------------|------------------|-----------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| ALTUR S.A. | ALT | 30-Jun-09 | 2,000,000 | 0.1000 | 0.0390 | 78,000.00 | 0.2426% | 0.863% |
| Armax Gaz SA | ARAX | 30-Jun-09 | 1,200,000 | 0.1000 | 0.0610 | 73,200.00 | 0.1986% | 0.810% |
| SOC. DE ASIGURARE - REASIGURARE ARDAF | ARDF | 30-Jun-09 | 500,000 | 0.1000 | 0.1090 | 54,500.00 | 0.0459% | 0.803% |
| Antibiotice Iasi | ATB | 30-Jun-09 | 270,000 | 0.1000 | 0.7200 | 194,400.00 | 0.0594% | 2.151% |
| Azomures | AZO | 30-Jun-09 | 650,000 | 0.1000 | 0.2500 | 162,500.00 | 0.0323% | 1.798% |
| Banca Comerciala Carpatica | BCC | 30-Jun-09 | 300,000 | 0.1000 | 0.1010 | 30,300.00 | 0.0149% | 0.335% |
| Confectii Vaslui | COVB | 25-Jun-09 | 120,000 | 0.1000 | 0.1100 | 13,200.00 | 0.1717% | 0.146% |
| Dafora | DAFR | 30-Jun-09 | 200,000 | 0.1000 | 0.0506 | 10,120.00 | 0.0205% | 0.112% |
| Ducii Buzau | DUCL | 22-Jun-09 | 187,500 | 0.1000 | 0.4600 | 86,250.00 | 0.1019% | 0.954% |
| Flemingo | FLA | 30-Jun-09 | 820,000 | 0.1000 | 0.0338 | 27,716.00 | 0.1053% | 0.307% |
| MEDUMAN | MEDU | 24-Jun-09 | 30,000 | 0.4800 | 0.3770 | 11,310.00 | 0.4833% | 0.125% |
| Mecanica Rotes Targoviste | METY | 30-Jun-09 | 141,900 | 1.0000 | 0.1070 | 15,183.30 | 0.3040% | 0.168% |
| Oltochim Rm.Valcea | OLT | 30-Jun-09 | 473,545 | 0.1000 | 0.3110 | 147,272.50 | 0.1381% | 1.630% |
| Rompotol Rafinare | RRC | 30-Jun-09 | 5,000,000 | 0.1000 | 0.0450 | 225,000.00 | 0.0237% | 2.490% |
| SIF 1 Banat Crisana | SIF1 | 30-Jun-09 | 120,000 | 0.1000 | 0.8350 | 100,200.00 | 0.0219% | 1.109% |
| SIF 4 Muntenia | SIF4 | 30-Jun-09 | 220,000 | 0.1000 | 0.6100 | 134,200.00 | 0.0273% | 1.485% |
| Petrom | SNP | 30-Jun-09 | 650,000 | 0.1000 | 0.2370 | 154,050.00 | 0.0011% | 1.705% |
| Turbomecanica Bucuresti | TBM | 30-Jun-09 | 700,000 | 0.1000 | 0.0729 | 51,030.00 | 0.1895% | 0.565% |
| Banca Transilvania Cluj | TLV | 30-Jun-09 | 50,000 | 1.0000 | 1.1400 | 57,000.00 | 0.0047% | 0.631% |
| TEPRO | TPRO | 25-Jun-09 | 20,000 | 2.5000 | 1.4500 | 29,000.00 | 0.1551% | 0.321% |
| Total | | | | | | 1,654,431.80 | | 18.307% |

113 - obligatiuni, din care:
1132 - obligatiuni municipale cotate

| Denumire | Simbol | Data Achizitiei | Data Scadentei | Valoare Initiala | Cresterea zilnica | Dobanda Cumulata Pe Obligatiune | Valoarea Actualizata | Pondere in Activul Total al OPCVM | Banca Intermediara |
|----------------------------|--------|-----------------|----------------|------------------|-------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Obligatiuni Hunedoara 2006 | HUE26 | 23-Sep-08 | 14-Aug-09 | 409,989.60 | 0.03 | 1.5774 | 416,642.93 | 4.610% | Banca Romana pentru Dezvoltare |
| Obligatiuni Timisoara | TIM26C | 30-Jun-08 | 14-Aug-09 | 441,676.80 | 0.03 | 1.5260 | 448,610.82 | 4.964% | Banca Romana pentru Dezvoltare |
| Total | | | | | | | 865,253.75 | 9.574% | |

3 - Depozite bancare, din care:

| Denumire | Data Constituirii | Scadenta | Valoare Initiala | Dobanda Zilnica | Dobanda Cumulata | Valoare Curenta | Pondere in Activul Total al OPCVM |
|-----------------------------|-------------------|-----------|------------------|-----------------|------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Alpha Bank | 15-Jun-09 | 15-Jul-09 | 774,356.95 | 289.59 | 4,633.41 | 778,990.36 | 8.620% |
| Alpha Bank | 15-Jun-09 | 15-Jul-09 | 722,503.04 | 270.20 | 4,323.14 | 726,826.18 | 8.043% |
| Banca Carpatica | 23-Jun-09 | 24-Aug-09 | 1,401,794.69 | 228.51 | 1,828.09 | 1,403,622.78 | 15.532% |
| BRD Groupe Societe Generale | 30-Jun-09 | 1-Jul-09 | 390,076.28 | 65.01 | 65.01 | 390,141.29 | 4.317% |
| BRD Groupe Societe Generale | 30-Jun-09 | 30-Jul-09 | 300,000.00 | 97.92 | 97.92 | 300,097.92 | 3.321% |
| BRD Groupe Societe Generale | 30-Jun-09 | 30-Jul-09 | 250,000.00 | 81.60 | 81.60 | 250,081.60 | 2.767% |
| BRD Groupe Societe Generale | 30-Jun-09 | 30-Jul-09 | 250,000.00 | 81.60 | 81.60 | 250,081.60 | 2.767% |
| BRD Groupe Societe Generale | 30-Jun-09 | 30-Jul-09 | 250,000.00 | 81.60 | 81.60 | 250,081.60 | 2.767% |
| BRD Groupe Societe Generale | 30-Jun-09 | 30-Jul-09 | 250,000.00 | 81.60 | 81.60 | 250,081.60 | 2.767% |
| Banca Transilvania | 20-May-09 | 20-Aug-09 | 257,172.40 | 42.15 | 1,770.20 | 258,942.60 | 2.865% |
| Volksbank | 23-Jun-09 | 22-Jul-09 | 279,182.87 | 107.08 | 856.67 | 280,039.54 | 3.099% |
| Volksbank | 23-Jun-09 | 22-Jul-09 | 253,162.65 | 97.10 | 776.83 | 253,939.48 | 2.810% |
| Total | | | | | | 5,392,926.54 | 59.675% |

Conturi curente

| Banca | Valoare -RON | Pondere in Activul Total al OPCVM |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Alpha Bank -RON | 45.00 | 0.000% |
| Banca Comerciala Carpatica - RON | 0.00 | 0.000% |
| Banca Comerciala Carpatica - EURO | 0.00 | 0.000% |
| Banca Italo Romena -Ron | 0.50 | 0.000% |
| BRD Groupe Societe Generale-RON | 0.00 | 0.000% |
| BRD Groupe Societe Generale-EUR | 216.10 | 0.002% |
| Banca Transilvania - RON | 1,112,691.41 | 12.312% |
| Banca Transilvania -EUR | 0.00 | 0.000% |
| OTP BANK Romania -RON | 0.00 | 0.000% |
| VolksBank Romania -RON | 72.66 | 0.001% |
| TOTAL | 1,113,025.67 | 12.316% |

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

| | 12/31/2007 | 12/31/2008 | 6/30/2009 |
|-----------|------------|--------------|--------------|
| Activ net | - | 7,884,557.55 | 8,965,407.39 |
| VUAN | - | 8.6775 | 9.8670 |