

Report privind activitatea Fondului Deschis de Investiții ZEPTEr MIXT în semestrul I 2009

1. GENERALITĂȚI

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

Fondul Deschis de Investiții ZEPTEr MIXT este autorizat prin Decizia CNVM nr.2618/18.12.2007, este înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06 FDIR/400045 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. Brandușelor, 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 ZEPTEr MIXT

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin decizia CNVM nr.2618 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: Evoluția valorii unitare a activului net al FDI ZEPTEr MIXT în perioada ianuarie-iunie 2009

Luna/Variație	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie
	2009	2009	2009	2009	2009	2009
VUAN ZEPTEr MIXT (lunar)	1,51%	-0,75%	3,96%	5,73%	0,94%	1,66%
VUAN ZEPTEr MIXT (cumulat)	1,51%	0,74%	4,73%	10,73%	11,77%	13,63%
Indice Inflație (lunar)	0,41	0,18	-0,18	-0,26	-0,5	-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 ZEPTEr MIXT, 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, respectiv VUAN-ul a crescut cu 13,63% la finele lunii iunie comparativ cu valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2008.

În atingerea obiectivelor un rol esențial în deprecierea nesemnificativă a VUAN-ului l-au avut investițiile preponderent în obligațiuni și depozite bancare cu un grad de risc scăzut și ferite de turbulențele de pe piața bursieră. Ponderea acțiunilor cotate în portofoliul Fondului Deschis de Investiții ZEPTEr MIXT a fost de 14,36% la sfârșitul perioadei de raportare.

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

Comisionul de rascumparare perceput investitorilor este :

- 1,5% pentru unitățile rascumparate în primele 60 de zile de la data achizitiei
- 0% pentru unitățile rascumparate după 60 de zile de la data achizitiei.

3.1. Strategia urmată de SAI ZEPTER pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investiții ZEPTER MIXT a urmărit includerea în portofoliul său numai a acelor emitenți lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea unor procente în concordanță cu evoluția prețurilor și cu politica de investiții în vederea constituirii unui portofoliu pe termen lung.

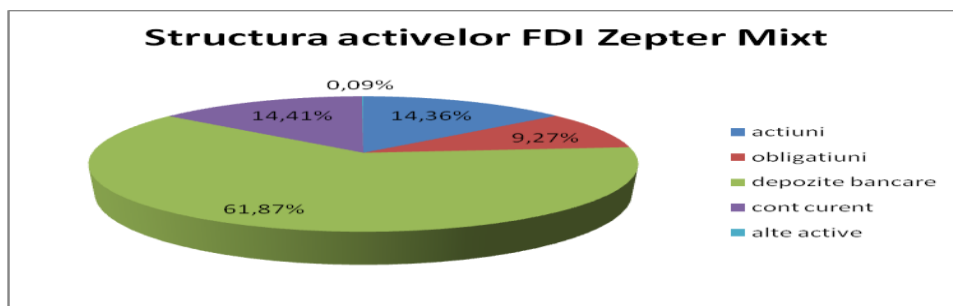
În luna mai 2009 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a aprobat schimbarea Politicii de Investitii a Fondului, urmatoarea structura orientativa a plasamentelor :

- maxim 20% depozite bancare și certificate de 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 50% în acțiuni tranzacționate pe piețe reglementate
- maxim 5% în instrumente financiare derivate.

Administratorul a apreciat că o expunere de circa 20% în acțiuni în această perioadă ar asigura un raport randament /risic optim.

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 și se vor face având în vedere oportunitățile apărute în perioada imediat următoare și tendințele privind evoluția randamentelor acestora.

La sfârșitul primului semestru al anului 2009, structura activelor Fondului Deschis de Investiții ZEPTER MIXT se prezenta astfel: acțiuni cotate 14,36%, depozite bancare 61,87%, obligațiuni 9,27%.



Grafic nr.1 : Structura activelor FDI ZEPTER MIXT

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 administrator

În baza analizelor interne, societatea de administrare a Fondului a considerat oportun să cumpere acțiuni ale acelor emitenți evaluați ca fiind lichizi, cu o creștere anticipată a cursului bursier și/sau perspective ale obținerii de câștiguri din dividende, care să conducă la obținerea randamentelor urmarite pentru investitii pe orizontul de timp vizat.

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

Tabel 2: Structura portofoliului de acțiuni al FDI ZEPTER MIXT la 30.06.2009

Emitent	Simbol	Data Ultimei Tranzactii pe Bursa	Nr. actiuni detinute	Valoare Nominala	Valoare actiune	Valoare Totala	Pondere In Capital Emitent	Pondere in Activul total al Fondului
Armax Gaz SA	ARAX	30-Jun-09	200,000	0.1000	0.0610	12,200.00	0.0331%	0.224%
Soc. De asig-reasig. ARDAF	ARDF	30-Jun-09	400,000	0.1000	0.1090	43,600.00	0.0367%	0.801%
Antibiotice Iasi	ATB	30-Jun-09	181,100	0.1000	0.7200	130,392.00	0.0398%	2.396%
Azomures	AZO	30-Jun-09	400,000	0.1000	0.2500	100,000.00	0.0199%	1.837%
SSIF Broker	BRK	30-Jun-09	10,000	0.5000	0.1850	1,850.00	0.0035%	0.034%
Ductil Buzau	DUCL	22-Jun-09	100,000	0.1000	0.4600	46,000.00	0.0543%	0.845%
Flamingo	FLA	30-Jun-09	500,000	0.1000	0.0338	16,900.00	0.0642%	0.310%
Oltchim Rm. Valcea	OLT	30-Jun-09	288,602	0.1000	0.3110	89,755.22	0.0841%	1.649%
Rompetrol Well Services	PTR	30-Jun-09	5,400	0.1000	0.3600	1,944.00	0.0019%	0.036%
Rompetrol Rafinare	RRC	30-Jun-09	2,500,000	0.1000	0.0450	112,500.00	0.0118%	2.067%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-09	100,000	0.1000	0.6100	61,000.00	0.0124%	1.121%
Petrom	SNP	30-Jun-09	400,000	0.1000	0.2370	94,800.00	0.0007%	1.742%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-09	5,610	10.0000	12.6000	70,686.00	0.0077%	1.299%
Total						781,627.22		14.360%

Băncile la care au fost efectuate plasamente monetare sub forma depozitelor bancare la termen au fost alese pe criterii 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 financiara

Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2009 sunt prezentate in Anexa. In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare si custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare, comisioanele si taxele datorate CNVM, comisioanele lunii precedente) se evidentiaza distinct. In perioada raportata nu s-au inregistrat rascumparari ale unitatilor de fond emise de FDI Zepter Mixt.

La 30.06. 2009, activul net a avut valoarea de **5,386,505.24** RON. Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de **543,004.0926** la sfarsitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un numar de 18 investitori, dintre care 4 persoane juridice. In perioada analizata au subscris unitati de fond doua persoane fizice si nu au existat rascumparari.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) a urmat in perioada analizata un trend influentat in mare masura de evolutia pietei de capital, nivelul sau minim de 8,7269 RON, fiind calculat in data de 25.02.2009, iar cel maxim, de 10,0124 RON fiind inregistrat in data de 12.06.2009.

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

Activul total al FDI Zepter Mixt la sfarsitul lunii iunie 2009 a fost de **5.443.183,76** RON, in crestere cu 14,34% fata de sfarsitul anului 2008. Activul net al FDI Zepter Mixt a inregistrat o crestere de 13,63% pana la valoarea de **5.386.505,24** RON, la sfarsitul lunii iunie 2009.

Valoarea unitara a activului net a crescut in perioada de raportare de la 8,7300 RON la 9,9198 RON.

Denumire element	12/31/2008	6/30/2009	Diferente
Valoare activ net	4,740,404.19	5,386,505.24	646,101.05
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	543,001.8669	543,004.0926	2.2257
Valoarea unitara a activului net	8.7300	9.9198	1.1898

Fondul a obtinut venituri totale in valoare de **2.414.300,78** RON.

Aceste venituri sunt defalcate astfel:

- venituri din dobânzi bancare în suma de 274.126,11 RON,
- venituri din dobanzi provenite din obligatiuni în suma de 37.062,24 RON
- venituri din dividende în suma de 0 RON.
- venituri din investitii financiare in suma de 0 RON
- venituri din diferente de curs valutar in suma de 68.161,99 RON
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 2.034.950 RON
- venituri din comisioane in suma de 0,44 RON

Cheltuielile totale ale fondului în primul semestru al anului 2009 au fost de **1.768.221,98** RON și constau în cheltuieli cu administrarea, cu depozitarea și custodia, cu intermedierea tranzacțiilor și comisioanelor CNVM, precum și cheltuieli privind investițiile financiare și reevaluarea instrumentelor financiare.

Rezultatul exercitiului reprezinta un venit net de **646.078,80** RON.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitatile de fond (1017) s-a inregistrat un rulaj debitor de 0, 00 RON si un rulaj creditor de 22,26 RON, soldul final fiind de 5.430.040,93 RON.

- pe contul prime de emisiune aferente unitatilor de fond (1045) s-a inregistrat un rulaj debitor de 0, 00 RON si un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de 15,16 RON.

- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a inregistrat un rulaj debitor de 689.629,65 RON si un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de -689.629,65 RON reprezentand pierderea anului precedent.

- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a inregistrat un rulaj debitor de 1.768.221,98 RON si un rulaj creditor de 3.103.930,43 RON, soldul final fiind de 646.078,80 RON.

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

Fiind un fond balansat, rezultatele FDI Zepter Mixt în primul semestru al anului 2009 au fost influentate de evolutia actiunilor din portofoliu. Astfel, in perioada analizata, indicii BVB au inregistrat cresteri de la 6,45%, cea a indicelui BET-C, pana la 42,19%, cea a indicelui BET-NG, in timp ce piata RASDAQ a adus investitorilor o profitabilitate mult mai scazuta, indicele RASDAQ-C inregistrand o scadere de 1,01% de la inceputul anului.

Valoarea unitara a activului net a crescut in perioada analizata cu 13,63%, de la valoarea de 8,7300 RON la 9,9198 RON la data de 30.06.2009.

Societatea de administrare 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 ZEPTER Mixt, 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, avizată de către CNVM în data de 22 ianuarie 2009 și către Banca Transilvania, avizată de CNVM în data de 3 martie 2009.

b) modificarea comisioanelor pentru serviciile de depozitare și custodie prevăzute în anexa nr 1 la Contractul de depozitare încheiat cu BRD Groupe Societe Generale, avizată de către CNVM în data de 22 ianuarie 2009.

c) alinierea la prevederile Dispunerii de măsuri CNVM nr 2/06.02.2009 referitoare la necesitatea alinierii calculului valorii unitare a activului net la practicile europene în vederea stabilirii unui tratament corect și echitabil al investitorilor.

d) completarea Politicii de Investiții prevăzute în prospectul de emisiune cu următoarele instrumente în care poate investi Fondul:

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobate de CNVM

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art.101 din Legea 297/2004, în limita a 10% din activele sale, conform art.102 din Legea 297/2004

- instrumente financiare derivate, incluzând și pe cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, tranzacționate pe o piață reglementată în sensul prevăzut la art.101 alin (1) lit a) și b) din Legea 297/2004, și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara pieței reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a condițiilor prevăzute la art.101 lit f) din Legea 297/2004.

e) modificarea Politicii de investiții a Fondului (aprobata de către CNVM prin Decizia nr 801/19 mai 2009), aceasta urmărind realizarea următoarei structuri orientative a plasamentelor:

- maxim 20% depozite bancare și certificate de depozit
- maxim 20% titluri de stat
- maxim 10% în OPCVM și/sau AOPC
- maxim 20% obligațiuni corporative
- maxim 20% obligațiuni municipale
- maxim 50% acțiuni tranzacționate pe piețe reglementate
- maxim 5% instrumente financiare derivate,

f) modificarea comisioanelor de subscriere în unități de fond, aprobată de către CNVM prin Decizia nr 801/19 mai 2009, după cum urmează:

Investitorii plătesc la fiecare operațiune de subscriere un comision de subscriere de maxim 2%, astfel:

- la o investiție mai mică de 100.000 RON se percepe un comision de 2%
- la o investiție egală sau mai mare de 100.000 RON se percepe un comision de 1%.

Societățile de asigurări, fondurile de pensii obligatorii și facultative, precum și alte entități care au produs similitudine sunt scutite de plata comisionului de subscriere pentru aceste investiții.

g) modificarea cheltuielilor pentru plata comisioanelor datorate Societății. Prin Decizia CNVM nr. 801/19 mai 2009 a fost aprobat comisionul de administrare stabilit la maximum 1% aplicat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. În funcție de performanțele Fondului, comisionul de administrare este următorul:

- 0,30% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută de până la 1,5% inclusiv obținută din venituri ale Fondului deschis de investiții Zepter Mixt sau
- 0,40% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută de până la 2% inclusiv dar nu mai mică de 1,5% obținută din venituri ale Fondului deschis de investiții Zepter Mixt sau
- 0,50% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută de până la 2,5% inclusiv dar nu mai mică de 2% obținută din venituri ale Fondului deschis de investiții Zepter Mixt sau
- 0,75% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută de până la 3% inclusiv dar nu mai mică de 2,5% obținută din venituri ale Fondului deschis de investiții Zepter Mixt sau
- 1% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută de peste 3% obținută din venituri ale Fondului deschis de investiții Zepter Mixt.

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

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

Prezentul raport conține și situațiile de raportare din Anexa nr 10 –Regulamentul CNVM nr.15/2004 în forma și conținutul impuse de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Conducător SAI Zepter SA
Florina CURSARU

Reprezentant RCCI
Mona Lisa BACALI

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

Situatia activelor si obligatiilor FDI Zepter Mixt

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2008				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2009				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
I Total active			0.00	4,760,536.30			0.00	5,443,183.76	682,647.46
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	25.258%	25.151%	0.00	1,197,345.26	23.876%	23.627%	0.00	1,286,057.58	88,712.32
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:									
Actiuni tranzactionate	14.324%	14.264%	0.00	679,037.50	14.511%	14.360%	0.00	781,627.22	102,589.72
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.064%	0.064%	0.00	3,048.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	-3,048.00
Drepturi de preferinta	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	10.870%	10.824%	0.00	515,259.76	9.253%	9.156%	0.00	498,389.84	-16,869.92
Obligatiuni tranzactionate corporative	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.112%	0.111%	0.00	6,040.52	6,040.52
Alte valori mobiliare	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
1.2 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:									
Actiuni tranzactionate	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Alte titluri de creanta	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 pietei monetare	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
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 publicul opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa									
Actiuni tranzactionate	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Alte titluri de creanta	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 pietei 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 si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004 dincare(obligatiuni necotate):	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliare neinscise la cota unei pieti reglementate (pe categorii si pe tipuri de emitent)									
Actiuni	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
4. Depozite bancare	73.912%	73.600%	0.00	3,503,749.23	62.523%	61.872%	0.00	3,367,815.68	-135,933.55
4.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	73.912%	73.600%	0.00	3,503,749.23	62.523%	61.872%	0.00	3,367,815.68	-135,933.55
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 nemembru;	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
5.1 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, 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 tranzactionate pe o piata reglemntata 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 tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, 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 in afara pietelor 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 si numerar	1.220%	1.215%	0.00	57,851.61	14.561%	14.409%	0.00	784,310.50	726,458.89
conturi curente	1.220%	1.215%	0.00	57,851.61	14.561%	14.409%	0.00	784,310.50	726,458.89
numerar in casierie	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglemntata, 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
Obligatiuni emise de catre stat/administratia publica centrala	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Certificate 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:	0.034%	0.033%	0.00	1,590.20	0.093%	0.092%	0.00	5,000.00	3,409.80
Sume in tranzit	0.034%	0.033%	0.00	1,590.20	0.000%	0.000%	0.00	0.00	-1,590.20
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	0.093%	0.092%	0.00	5,000.00	5,000.00
Sume in curs de rezolvare	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
II Total obligatii	0.425%	0.423%	0.00	20,132.11	1.052%	1.041%	0.00	56,678.52	36,546.41
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.251%	0.250%	0.00	11,893.78	1.010%	1.000%	0.00	54,405.20	42,511.42
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului si custodelui	0.039%	0.039%	0.00	1,863.43	0.034%	0.034%	0.00	1,824.01	-39.42
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 si 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	395.09	0.008%	0.008%	0.00	448.07	52.98
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.126%	0.126%	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	0.80	0.000%	0.000%	0.00	1.24	0.44
II Valoarea activului net (H-I)	100.00%	-	0.00	4,740,404.19	100.00%	-	0.00	5,386,505.24	646,101.05
III Valoarea activului total	-	100.00%	0.00	4,760,536.30	-	100.00%	0.00	5,443,183.76	682,647.46

Situatia valorii unitare a ativului net

Denumire element	12/31/2008	6/30/2009	Diferente
Valoare activ net	4,760,404.19	5,386,505.24	626,101.05
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	543,001.8669	543,004.0926	2.2257
Valoarea unitara a activului net	8.7668	9.9198	1.1530

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	Data Ultimei Tranzactii pe Bursa	Nr. actiuni detinute	Valoare Nominala	Valoare actiune	Valoare Totala	Pondere In Capital Emitent	Pondere in Activul total al Fondului
Armax Gaz SA	ARAX	30-Jun-09	200,000	0.1000	0.0610	12,200.00	0.0331%	0.224%
Soc. De asig-reasig. ARDAF	ARDF	30-Jun-09	400,000	0.1000	0.1090	43,600.00	0.0367%	0.801%
Antibiotice Iasi	ATB	30-Jun-09	181,100	0.1000	0.7200	130,392.00	0.0398%	2.396%
Azomures	AZO	30-Jun-09	400,000	0.1000	0.2500	100,000.00	0.0199%	1.837%
SSIF Broker	BRK	30-Jun-09	10,000	0.5000	0.1850	1,850.00	0.0035%	0.034%
Ductil Buzau	DUCL	22-Jun-09	100,000	0.1000	0.4600	46,000.00	0.0543%	0.845%
Flamingo	FLA	30-Jun-09	500,000	0.1000	0.0338	16,900.00	0.0642%	0.310%
Oltchim Rm. Valcea	OLT	30-Jun-09	288,602	0.1000	0.3110	89,755.22	0.0841%	1.649%
Rompetroil Well Services	PTR	30-Jun-09	5,400	0.1000	0.3600	1,944.00	0.0019%	0.036%
Rompetroil Rafinare	RRC	30-Jun-09	2,500,000	0.1000	0.0450	112,500.00	0.0118%	2.067%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-09	100,000	0.1000	0.6100	61,000.00	0.0124%	1.121%
Petrom	SNP	30-Jun-09	400,000	0.1000	0.2370	94,800.00	0.0007%	1.742%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-09	5,610	10.0000	12.6000	70,686.00	0.0077%	1.299%
Total						781,627.22		14.360%

113 - obligatiuni, din care:
1131 - obligatiuni corporative cotate

Denumire	Simbol	Cantitate	Data Achizitiei	Data Scadentei	Valoare Initiala	Cresterea zilnica	Dobanda Cumulata	Valoarea Actualizata	Pondere in Activul total al Fondului	Banca Intermediara
Banca Comerciala Romana	BCR09	60	19-Mar-09	27-Nov-09	6,000.00	0.02	0.6753	6,040.52	0.111%	BRD
Total								6,040.52	0.111%	

1132 - obligatiuni municipale cotate

Denumire	Simbol	Cantitate	Data Achizitiei	Data Scadentei	Valoare Initiala	Cresterea zilnica	Dobanda Cumulata	Valoarea Actualizata	Pondere in Activul total al Fondului	Banca Intermediara
Obligatiuni Hunedoara 2006	HUE26	2,332	23-Sep-08	14-Aug-09	226,670.40	0.03	1.5774	230,348.82	4.232%	BRD
Obligatiuni Timisoara	TIM26C	2,715	30-Jun-08	14-Aug-09	263,898.00	0.03	1.5260	268,041.02	4.924%	BRD
Total								498,389.84	9.156%	

3 - Depozite bancare, din care:

31 - depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

Denumire	Data constituirii	Scadenta	Valoare Initiala	Dobanda Zilnica	Dobanda Cumulata	Valoarea Actualizata	Pondere in Activul total al Fondului
Alpha Bank	5-Jun-09	6-Jul-09	223,900.00	84.35	2,192.99	226,092.99	4.154%
Alpha Bank	15-Jun-09	15-Jul-09	221,137.07	82.70	1,323.19	222,460.26	4.087%
Alpha Bank	15-Jun-09	15-Jul-09	279,180.94	104.41	1,670.50	280,851.44	5.160%
Banca Carpatica	23-Jun-09	24-Aug-09	871,467.04	142.06	1,136.49	872,603.53	16.031%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-09	1-Jul-09	374,624.86	62.44	62.44	374,687.30	6.884%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-09	30-Jul-09	250,000.00	81.60	81.60	250,081.60	4.594%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-09	30-Jul-09	250,000.00	81.60	81.60	250,081.60	4.594%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-09	30-Jul-09	200,000.00	65.28	65.28	200,065.28	3.676%
OTP	26-Jun-09	27-Jul-09	217,300.00	71.44	357.21	217,657.21	3.999%
Volksbank	23-Jun-09	22-Jul-09	471,786.82	180.96	1,447.67	473,234.49	8.694%
Total						3,367,815.68	61.872%

Conturi curente

Banca	Valoare - LEI	Pondere in Activul total al Fondului
Alpha Bank -RON	231.03	0.004%
Banca Comerciala Carpatica - RON	0.04	0.000%
Banca Comerciala Carpatica - EURO	0.00	0.000%
Banca Italo Romena -Ron	0.00	0.000%
BRD Groupe Societe Generale - RON	0.00	0.000%
BRD Groupe Societe Generale-EUR	129.65	0.002%
Banca Transilvania - RON	783,949.78	14.402%
Banca Transilvania -EUR	0.00	0.000%
OTP BANK Romania -RON	0.00	0.000%
VolksBank Romania -RON	0.00	0.000%
TOTAL	784,310.50	14.409%

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

	12/31/2007	12/31/2008	6/30/2009
Activ net	-	4,760,404.19	5,386,505.24
VUAN	-	8.7668	9.9198