

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții ZEPTE Obligațiuni în semestrul I 2009

1. GENERALITĂȚI

Prin acest raport este prezentată situația Fondului Deschis de Investiții ZEPTE Obligațiuni la 30 iunie 2009 și evoluția sa în primul semestrul al anului 2009.

Fondul Deschis de Investiții ZEPTE Obligațiuni este autorizat prin Decizia CNVM nr.2617/18.12.2007, este înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06 FDIR/400044 din 18.12.2007 fiind administrat de către SAI ZEPTE 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. Brândușelor, 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 înregistrează 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 neincasate, 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 ZEPTE OBLIGAȚIUNI

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin decizia CNVM nr.2617 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 prudențiale 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 ZEPTE Obligațiuni în perioada ianuarie-iunie 2009

Luna/Variație	Ianuarie 2009	Februarie 2009	Martie 2009	Aprilie 2009	Mai 2009	Iunie 2009
VUAN ZEPTE OBLIGAȚIUNI (lunar)	2,43%	1,02%	1,22%	0,66%	0,71%	0,81%
VUAN ZEPTE OBLIGAȚIUNI (cumulat)	2,43%	3,48%	4,74%	5,42%	6,17%	7,02%
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

Dupa cum se poate observa, evolutia VUAN-ului a fost pozitiva in fiecare dintre lunile perioadei analizate, fara a avea o volatilitate mare, in principal datorita constituirii portofoliului din instrumente cu venit fix, cum ar fi depozite bancare si obligatiuni, ferite de oscilatiile de pe piata bursiera. VUAN-ul la sfarsitul lunii iunie 2009 inregistreaza o crestere de 7,02% fata de valoarea inregistrata la sfarsitul 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 percept 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 ZEPTE pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fiind un fond de obligațiuni, Fondul Deschis de Investiții ZEPTE Obligațiuni a urmărit includerea în portofoliul său numai a instrumentelor financiare cu venit fix, in special a obligatiunilor, municipale cotate si corporative cotate.

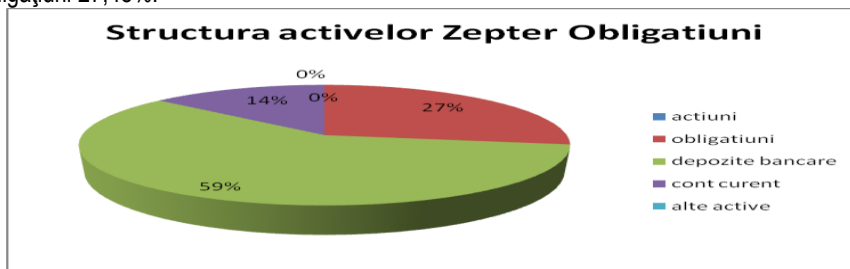
In luna mai 2009 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a aprobat schimbarea Politicii de Investitii a Fondului, cu urmatoarea structura orientativa a plasamentelor :

- maxim 20% depozite bancare și certificate depozit;
- maxim 50% titluri de stat;
- maxim 10% în O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C;
- maxim 50% obligațiuni corporative;
- maxim 50% obligațiuni municipale
- maxim 20% în acțiuni tranzacționate pe piețe reglementate
- maxim 20% obligațiuni convertibile în acțiuni.

Administratorul a apreciat că o expunere de 0% în acțiuni asigură un raport optim pentru obținerea unor randamente superioare investițiilor de pe piața de capital în perioada raportată.

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 lunii iunie 2009, structura activelor Fondului Deschis de Investiții ZEPTER Obligațiuni se prezintă astfel: acțiuni cotate 0%, depozite 58,89%, obligațiuni 27,48%.



Grafic nr.1 : Structura activelor FDI ZEPTER Obligațiuni

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. Analiza financiară

Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 30.06.2009 este prezentată 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.

La 30.06.2009, activul net a avut valoarea de **3.655.364,73** RON, existând un număr de 19 investitori, dintre care 4 persoane juridice. In perioada analizata au subscris unitati de fond un numar de 3 investitori, persoane fizice si nu au existat rascumparari. Numărul de unități de fond în circulație a fost de **362.112,1169** la sfârșitul perioadei de raportare.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) a urmat în perioada analizată un trend crescător, nivelul său minim de 9,4321 RON, fiind calculat în data de 25.02.2009 iar cel maxim, de 10,0972 RON, fiind înregistrat în ziua de 12 iunie 2009.

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

Activul total al FDI Zepter Obligațiuni la sfârșitul lunii iunie 2009 a fost de **3.662.763,26** RON, în creștere cu 6,75% față de sfârșitul anului 2008. Activul net al FDI Zepter Obligațiuni a înregistrat o creștere de 7,02% până la valoarea de **3.655.364,73** RON, la sfârșitul lunii iunie 2009.

Valoarea unitară a activului net a crescut în perioada de raportare de la 9,4321 RON la 10,0946 RON.

Denumire element	12/31/2008	6/30/2009	Diferente
Valoare activ net	3,414,989.40	3,655,364.73	240,375.33
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	362,060.3512	362,112.1169	51.7657
Valoarea unitara a activului net	9.4321	10.0946	0.6625

Fondul a obținut venituri totale în valoare de **324.376,43** RON.

Aceste venituri sunt defalcate astfel:

- venituri din dobânzi bancare în suma de 187.569,72 RON,
- venituri din dobânzi provenite din obligațiuni în suma de 76.569,55 RON
- venituri din dividende în suma de 0,00 RON.
- venituri din investiții financiare în suma de 0 RON
- venituri din diferențe de curs valutar în suma de 60.226,92 RON
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare în suma de 0,00 RON
- venituri din comisioane în suma de 10,24 RON

Cheltuielile totale ale Fondului în primul semestru al anului 2009 au fost de **84.518,73** 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 **239.857,70** 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 517,64 RON, soldul final fiind de 3.621.121,17 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 -4,83 RON datorata rascumpararii de unitati de fond sub valoarea nominala.
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a inregistrat un rulaj debitor de 205.609,31 RON si un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de -205.609,31 RON reprezentand pierderea anului precedent.
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a inregistrat un rulaj debitor de 84.518,73 RON si un rulaj creditor de 529.985,74 RON, soldul final fiind de 239.857,70 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.

Societatea de administrare S.A.I. Zepter Invest 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.

Valoarea unitara a activului net a crescut in perioada de raportare cu 7,02%, de la 9,4321 RON la 10,0946 RON la 30.06.2009.

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 Obligatuni, ce s-au referit la:

- a) delegarea de catre SAI Zepter SA a activitatii de distributie a unitatilor de fond catre BRD- Groupe Societe Generale, Banca Comerciala Carpatica, Volksbank Romania, SSIF IFB Finwest SA, SSIF Nova Invest SA, avizata de catre CNVM in data de 22 ianuarie 2009 si catre Banca Transilvania, avizata de CNVM in 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 (aprobata de catre CNVM prin Decizia nr 800/19 mai 2009), aceasta urmarind realizarea urmatoarei structuri orientative a plasamentelor:

- maxim 20% depozite bancare si certificate de depozit
- maxim 50% titluri de stat
- maxim 10% in OPCVM si/sau AOPC
- maxim 50% obligatiuni corporative
- maxim 50% obligatiuni municipale
- maxim 20% actiuni tranzactionate pe pieta reglementata
- maxim 20% obligatiuni convertibile in actiuni ,

f) modificarea comisioanelor de subscriere in unitati de fond, aprobata de catre CNVM prin Decizia nr 800/19 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. 800/19 mai 2009 a fost aprobat comisionul de administrare stabilit la 0,16% aplicat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva.

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

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.

Conducator SAI Zepter SA
Florina CURSARU

Reprezentant RCCI
Mona Lisa BACALI

In tabelul de mai jos este prezentata comparativ situatia activelor fondului la 31.12.2008 cu 30.06.2009.

Situatia activelor si obligatiilor FDI Zepter Obligatiuni

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	23.427%	23.317%	0.00	3,431,083.42	27.532%	27.476%	0.00	3,662,763.26	231,679.84
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	23.427%	23.317%	0.00	800,017.70	27.532%	27.476%	0.00	1,006,387.08	206,369.38
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglemntata din Romania, din care:									
Actiuni tranzactionate	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
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	23.427%	23.317%	0.00	800,017.70	21.170%	21.127%	0.00	773,827.04	-26,190.66
Obligatiuni tranzactionate corporative	0.000%	0.000%	0.00	0.00	6.362%	6.349%	0.00	232,560.04	232,560.04
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 neinscrise la cota unei pietei reglementate (pe categorii si pe tipuri de emitent)	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 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	76.500%	76.141%	0.00	2,612,458.03	59.005%	58.885%	0.00	2,156,835.00	-455,623.03
4.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	76.500%	76.141%	0.00	2,612,458.03	59.005%	58.885%	0.00	2,156,835.00	-455,623.03
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 reglemntate, 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	0.545%	0.542%	0.00	18,607.56	13.666%	13.638%	0.00	499,541.06	480,933.50
conturi curente	0.545%	0.542%	0.00	18,607.56	13.666%	13.638%	0.00	499,541.06	480,933.50
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:	0.000%	0.000%	0.00	0.13	0.000%	0.000%	0.00	0.13	0.00
Sume in tranzit	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Sume la distributori	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	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
Sume in curs de rezolvare	0.000%	0.000%	0.00	0.13	0.000%	0.000%	0.00	0.13	0.00
II Total obligatii	0.471%	0.469%	0.00	16,094.03	0.202%	0.202%	0.00	7,398.53	-8,695.50
1. Cheltuieli pentru plata comisiioanelor datorate SAI	0.249%	0.248%	0.00	8,514.51	0.160%	0.160%	0.00	5,846.80	-2,667.71
2. Cheltuieli pentru plata comisiioanelor datorate depozitarului si custodelui	0.039%	0.038%	0.00	1,315.70	0.034%	0.034%	0.00	1,236.60	-79.10
3. Cheltuieli cu comisiioanele datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisiioanele 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. Cheltieli cu dobanzile	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
6. Cheltieli de emisiune	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.000%	0.00	0.00	0.00
7. Cheltieli cu plata comisiioanelor/tarifelor datorate CNVM	0.008%	0.008%	0.00	284.61	0.008%	0.008%	0.00	304.69	20.08
8. Cheltieli cu auditul financiar	0.175%	0.174%	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	0.20	0.000%	0.000%	0.00	10.44	10.24
II Valoarea activului net (-II)	100.00%	-	0.00	3,414,989.39	100.00%	-	0.00	3,655,364.73	240,375.34
III Valoarea activului total	-	100.000%	0.00	3,431,083.42	-	100.000%	0.00	3,662,763.26	231,679.84

* In categoria cheltuieli aprobate se includ: rascumparari de achitat, impozit pe venitul global, comisiioane luni precedente, comision custodie, comision procesare tranzactii transferuri, comisiioane subscriere

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	12/31/2008	6/30/2009	Diferente
Valoare activ net	3,414,989.40	3,655,364.73	240,375.33
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	362,060.3512	362,112.1169	51.7657
Valoarea unitara a activului net	9.4321	10.0946	0.6625

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:

113 - obligatiuni, din care:

1131 - obligatiuni corporative cotate

Emitent	Simbol	Cantitate	Data Achizitiei	Data Scadentei	Valoare Initiala	Cresterea zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea actualizata	Pondere in Activ Total Fond
Banca Comerciala Romana	BCR09	2,310	19-Mar-09	27-Nov-09	231,000.00	0.02	0.6753	232,560.04	6.349%
Total								232,560.04	6.349%

1132 - obligatiuni municipale cotate

Emitent	Simbol	Cantitate	Data Achizitiei	Data Scadentei	Valoare Initiala	Cresterea zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea actualizata	Pondere in Activ Total Fond
Alba Iulia	ALB25	400	7-Oct-08	14-Oct-09	34,600.00	0.03	2.6827	35,673.08	0.974%
Obligatiuni Hunedoara 2006	HUE26	3,450	23-Sep-08	14-Aug-09	335,340.00	0.03	1.5774	340,781.92	9.304%
Timisoara	TIM26	400	7-Oct-08	14-Aug-09	38,880.00	0.03	1.5260	39,490.39	1.078%
Obligatiuni Timisoara	TIM26C	3,625	30-Jun-08	14-Aug-09	352,350.00	0.03	1.5260	357,881.65	9.771%
Total								773,827.04	21.127%

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 Activ In Fond
Alpha Bank	15-Jun-09	15-Jul-09	467,400.00	174.79	2,796.72	470,196.72	12.837%
Banca Carpatica	23-Jun-09	24-Aug-09	639,925.60	104.33	834.53	640,760.13	17.494%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-09	30-Jul-09	200,000.00	65.28	65.28	200,065.28	5.462%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-09	30-Jul-09	200,000.00	65.28	65.28	200,065.28	5.462%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-09	30-Jul-09	205,189.45	66.97	66.97	205,256.42	5.604%
Volksbank	23-Jun-09	22-Jul-09	337,807.05	129.57	1,036.56	338,843.61	9.251%
Volksbank	23-Jun-09	22-Jul-09	101,336.61	38.87	310.95	101,647.56	2.775%
Total						2,156,835.00	58.885%

Situatia conturilor curente

Banca	Valoare - LEI	Pondere Activ In Fond
Alpha Bank -RON	44.67	0.001%
Banca Comerciala Carpatica - RON	12.51	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	86.45	0.002%
Banca Transilvania - RON	499,397.43	13.634%
Banca Transilvania -EUR	0.00	0.000%
OTP BANK Romania -RON	0.00	0.000%
VolksBank Romania -RON	0.00	0.000%
TOTAL	499,541.06	13.638%

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

	12/31/2007	12/31/2008	6/30/2009
Activ net	-	3,414,989.39	3,655,364.73
VUAN	-	9.4321	10.0946