



Raport privind activitatea Fondului deschis de investitii ZEPTER ACTIUNI in semestrul I al anului 2008

1. Generalitati

Prin acest raport este prezentata situatia Fondului Deschis de Investitii ZEPTER ACTIUNI la 30 iunie 2008 si evolutia sa in semestrul I al anului 2008.

Fondul Deschis de Investitii ZEPTER ACTIUNI este autorizat prin Decizia CNVM nr. 2619/18.12.2008, este inregistrat in Registrul CNVM cu nr. CSC06 FDIR/ 400046 din 18.12.2008 fiind administrat de catre SAI ZEPTER S.A., autorizata de catre CNVM, prin Decizia nr. 1660/11.09.2008, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/10794/2008, CUI 21862157, nr. de inregistrare in Registrul CNVM PJR05SAIR/400022 din 11.09.2008, avand sediul in Bucuresti, str. Branduselor, nr. 2-4, et. 8, sector 3.

2. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii ZEPTER ACTIUNI

In conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin decizia CNVM nr.2619 din 19.12.2008, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, preponderent in valori mobiliare, pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea de capital, in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare ratei inflatiei. Se va considera ca termen de comparatie rata de schimb EURO/RON si randamentul mediu al depozitelor bancare in lei. Primele subscrieri in FDI ZEPTER ACTIUNI s-au facut in cursul lunii aprilie 2008.

Tabel 1: Evolutia valorii unitare a activului net al **FDI ZEPTER ACTIUNI** in perioada aprilie-iunie 2008

| | Aprilie | Mai | Iunie |
|---------------------------------------|---------|-------|--------|
| | 2008 | 2008 | 2008 |
| VUAN ZEPTER ACTIUNI (lunar) | -0,135 | 0,69% | -1,23% |
| VUAN ZEPTER ACTIUNI (cumulat) | -0,135 | 0,55% | -0,68% |
| Indice Inflatie (lunar) | 0,52% | 0,49% | 0,72% |
| Indice Inflatie (cumulat) | 0,52% | 1,01% | 1,73% |
| Variatie Curs EUR/RON (lunar) | -2,12% | 0,46% | -0,10% |
| Variatie Curs EUR/RON (cumulat) | 0,79% | 0,43% | -0,80% |
| Castig Mediu Lunar la Depozit (lunar) | 0,9% | 0,88% | 0,9% |
| Castig Mediu la Depozit (cumulat) | 0,9% | 1,78% | 2,68% |

In cele trei luni de la lansarea Fondului, obiectivul principal al Societatii de administrare a fost urmarirea obtinerii unei evolutii pozitive a VUAN-ului. Din cauza depreciierilor de pe piata bursiera, acest obiectiv nu a fost atins decat in primele doua luni de la constituirea portofoliului Fondului, in cea de-a treia luna avand loc o scadere usoara.

Conform politicii de investitii adoptate, acestea s-au facut preponderent in obligatiuni si depozite bancare, care prezinta un grad mai scazut de risc comparativ cu investitiile in actiuni tranzactionate pe piata bursiera. Ponderea actiunilor cotate in portofoliul Fondului Deschis de Investitii **ZEPTER ACTIUNI** a fost de 16,87% la sfarsitul perioadei de raportare.

In vederea fructificarii superioare a investitiilor efectuate in unitati de fond, prin politica de investitii declarata, Fondul recomanda membrilor sai plasarea resurselor financiare pe un termen de minimum 36 luni.

2.1. Strategia urmata de SAI ZEPTER pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investitii **ZEPTER ACTIUNI** a urmarit includerea in portofoliul sau a acelor emitenti lichizi de la Bursa de Valori Bucuresti, tranzactiile cu actiuni efectuate urmarind acumularea unor procente in concordanta cu evolutia preturilor si cu politica de investitii in vederea constituirii unui portofoliu pe termen lung.

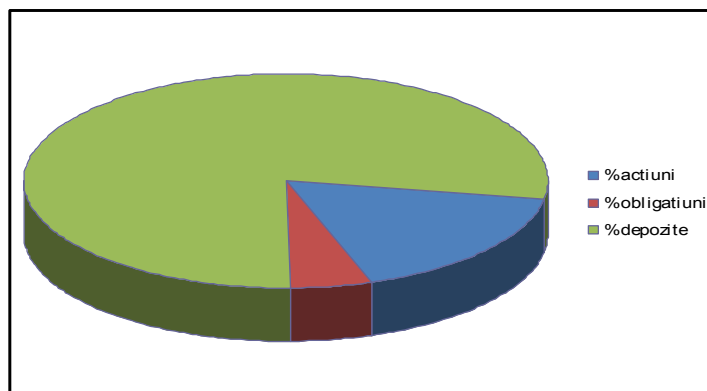
Politica de investitii a Fondului urmareste realizarea urmatoarei structuri orientative a plasamentelor:

- maxim 8% depozite bancare si certificate depozit;
- maxim 20% titluri de stat;
- maxim 10% in O.P.C.V.M si/sau A.O.P.C;
- maxim 20% obligatiuni corporative;
- maxim 20% obligatiuni municipale;
- maxim 90% in actiuni tranzactionate pe piete reglementate;

Administratorul apreciaza ca o expunere de circa 65% in actiuni asigura un raport randament/risc optim, in conditiile actuale de piata.

Plasamentele in titluri de stat nu s-au facut deocamdata, dar se vor face avand in vedere oportunitatile aparute in perioada imediat urmatoare si evolutia randamentelor acestora.

La sfarsitul lunii iunie a anului 2008, structura activelor Fondului Deschis de Investitii **ZEPTER ACTIUNI** se prezenta astfel: actiuni cotate 16,87%, depozite bancare 78,06%, obligatiuni 5,07%.



Grafic nr.1 : Structura activelor **FDI ZEPTEr ACTIUNI**

2.2 Activitatile de investiti desfasurate de societate

In baza analizelor interne, Societatea de administrare a Fondului a considerat oportun sa investeasca in actiuni cu o crestere anticipata a cursului bursier si/ sau perspective de obtinere a castigurilor din dividende, care sa conduca la obtinerea unui randament superior indicilor pietei bursiere.

In perioada analizata, au fost realizate tranzactii cu actiuni cotate apartinand unui numar de 9 emitenti, actiunile aflate in portofoliul **ZEPTEr ACTIUNI** la sfarsitul perioadei de raportare fiind prezentate in tabelul urmatoar:

Tabel 2: Structura portofoliului de actiuni al **FDI ZEPTEr ACTIUNI** la 30.06.2008:

| Emitent | Simbol | Nr.act. detinute | Val actiune | Val totala | Pondere in actiuni total |
|-------------------------|--------|------------------|-------------|------------|--------------------------|
| SIF 4 Muntenia | SIF 4 | 150.000 | 1.6433 | 246.500 | 2,98% |
| Antibiotice Iasi | ATB | 150.000 | 14.383 | 215.742 | 2,98% |
| SIF 1 Banat Crisana | SIF1 | 100.000 | 2,4569 | 245.685 | 1,99% |
| Ductil Buzau | DUCL | 170.000 | 1,1015 | 187.000 | 3,38% |
| Petrom | SNP | 400.000 | 0,5270 | 210.780 | 7,49% |
| Turbomecanica Bucuresti | TBM | 500.000 | 0,3635 | 181.757 | 9,93% |
| Oltchim Rm Vilcea | OLT | 165.000 | 0,9285 | 153.210 | 3,28% |
| Altur | ALT | 1.400.000 | 0,0916 | 128.295,45 | 27,81% |
| Rompetroil Rafinare | RRC | 2.000.000 | 0,0670 | 134.006,03 | 39,72% |

Bancile la care au fost efectuate plasamente monetare sub forma depozitelor bancare la termen au fost alese pe criteriul securitatii plasamentelor corelat cu rentabilitatea acestora, primul criteriu fiind determinant. Termenele alese au fost in general scurte, in vederea asigurarii unui plus de lichiditate necesar efectuarii tranzactiilor cu actiuni in momentele apreciate de administrator ca optime pentru achizitii.

2.2.1. Analiza pietei bursiere interne in semestrul I 2008

Scaderile de pe pietele internationale au fost factorul determinant care a dictat evolutia Bursei de Valori Bucuresti in primul semestru al anului, principalul indice al pietei, BET-C, pierzand 29% din valoare in aceasta perioada. Raportat la moneda europeana, indicele BET s-a depreciat in aceasta perioada cu 33,8%, o scadere comparabila inregistrand numai piata din Croatia, care a pierdut in

primele sase luni 31,5%. Singura piata care a crescut in aceasta perioada a fost cea a Rusiei, unde indicele a avasat cu 0,6% fata de nivelul de la finele anului trecut.

Rulajul mediu zilnic al Bursei de Valori Bucuresti din prima jumatate a anului a fost de doua ori mai scazut comparabil cu media anului trecut si s-a plasat la nivelul de 11,2 milioane de euro, mai mic chiar si decat cel din anul 2006, cand lichiditatea medie zilnica a fost de 12,3 milioane de euro.

Investitorii din zona euro isi pierd increderea in economie. Increderea investitorilor din zona euro a scazut in luna iulie la cel mai redus nivel din iunie 2005, ca urmare a pretului ridicat la petrol, a aprecierii monedei euro si a cresterii dobanzii de catre Banca Centrala Europeana, se arata intr-un sondaj realizat de compania internationala Sentix. Sondajul a fost realizat in randul a 2.800 de investitori din zona euro si arata o scadere a indicelui care masoara increderea in economie la -9,3, de la 5,2 in iunie. Diminuarea este cea mai importanta din istoria acestui indice. Temerile legate de posibila intrare a economiei SUA in recesiune pe fondul agravarii crizei financiare internationale a cauzat un val de vanzari pe principalele burse straine.

Criza subprime din SUA, care a stat la baza crizei financiare internationale, a culminat cu falimentul bancii ipotecare britanice Northern Rock si a uneia dintre cele mai mari banci de investitii de pe Wall Street, Bear Stearns, care pentru a se salva a fost preluata pentru o suma modica de JP Morgan.

Ulterior, pe fondul datelor care aratau ca economia SUA s-a mentinut in primele doua trimestre pe linia de plutire, precum si previziunilor analistilor ca perioada mai grea a trecut, bursele din toata lumea s-au oprit din cadere si au inregistrat chiar reveniri.

Cresterea fara precedent pentru ultimii ani a pretului petrolului, cu peste 40% de la inceputul acestui an si in general a marfurilor, a amplificat presiunile inflationiste mai in toate tarile si a sporit temerile investitorilor cu privire la intrarea economiei americane, si asa fragile, in recesiune, cauzand noi scaderi puternice pe bursele internationale, multe dintre ele atingand noi minime. Bursa de la Bucuresti nu a ramas neocolita, scaderile inregistrate de aceasta fiind unele dintre cele mai mari din regiune si au venit in special pe fondul iesirilor de capital strain.

Datele cu privire la economia Romaniei si indicatorii financiari in crestere ai companiilor de pe Bursa aproape ca nu au contat in evolutia pietei, influenta acestora fiind una mult diminuată in aceasta perioada. Astfel, avansul peste asteptari al economiei din primul trimestru, de 8,2%, nu s-a resimtit deloc pe Bursa, ba din contra, a cauzat tot mai multe ingrijorari cu privire la riscul unei supraincalziri si aterizari bruste a economiei.

Sectorul serviciilor financiare, ca si pe bursele straine, a fost unul dintre cele mai afectate, indicele BET-FI, care urmareste evolutia SIF-urilor, pierzand in primele sase luni aproape 40% din valoare, iar actiunile firmei de intermediere Broker Cluj (BRK) s-au depreciat in aceasta perioada cu circa 65%. In topul scaderilor s-au aflat in general companii care au raportat pe primul trimestru din acest an rezultate slabe, precum Artrom Slatina (ART), Rompetrol Rafinare (RRC) si Turbomecanica Bucuresti (TBM), ale caror actiuni au scazut de peste doua ori in prima jumatate a anului. O scadere puternica au consemnat si actiunile dezvoltatorului imobiliar Impact Bucuresti (IMP), care s-au depreciat cu 56% de la sfarsitul anului trecut, sectorul imobiliar fiind puternic afectat pe piata americana. Actiunile producatorului de medicamente Biofarm Bucuresti (BIO) au pierdut 50% de la finele anului trecut.

Una dintre surprize au fost producatorii de ingrasaminte Azomures Targu-Mures (AZO) si Amonil Slobozia (AMO), carora criza de pe piata alimentara le-a adus in primul trimestru din acest an profituri record, dupa ce in ultimii ani s-au aflat in pragul falimentului. Ca urmare, titlurile Azomures au consemnat cel mai mare avans de pe Bursa, aceste actiuni apreciindu-se in primele sase luni de 3,3 ori. Lupta actionarilor minoritari pentru un pachet de control la operatorul portuar Socep Constanta (SOCP) a facut ca aceste titluri sa avanseze in aceeasi perioada cu 47%. Cele doua actiuni au fost de altfel singurele de pe Bursa care au adus un randament pozitiv in primul semestru.

O alta surpriza a constituit-o profitul record al Petrom din primul trimestru al acestui an, care a urcat de 2,6 ori comparativ cu perioada similara din 2008, ajungand la 265 mil. euro. Rezultatele bune ale Petrom au fost urmate de un avans al acestor titluri cu 40% pe Bursa, dar in final n-au reusit sa se situeze peste cotația de la finele anului trecut.

Desi contextul de piata nu a fost unul prielnic listarilor, numarul acestora a fost unul destul de important, mai ales daca luam in calcul ca anul trecut am avut parte de un singur IPO, cel al Transgaz (TGN). Din cele cinci oferte de listare care s-au derulat in aceasta perioada patru s-au incheiat cu

succes, respectiv Casa de Bucovina, Teraplast, ContorGroup si STK Emergent.

Anul 2008 a adus si prima listare internationala, titlurile Erste Bank, actionarul majoritar al celei mai mari banci romanesti, BCR, putand fi tranzactionate pentru prima data si la Bucuresti, dupa Viena si Praga.

FDI ZEPTER ACTIUNI a achizitionat un numar de 4.544 obligatiuni emise de Primaria Municipiului Timisoara la un cost total de 454.000 RON. S-a decis investirea in obligatiuni datorita riscurilor scazute, in conditiile scaderilor de pe piata de capital, afectata de contextul international de incetinire a ritmului de crestere economica.

2.3. Analiza financiara

Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2008 sunt prezentate in Anexa. În conformitate cu legislatia în 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.

La sfirsitul primului semestru al anului 2008, activul net a avut valoarea de **8.976.720,83**, ca urmare a aderarii la fond a patru investitori (persoana juridice), de fapt primii investitori in luna aprilie. Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de 905.963,3507 la sfarsitul perioadei de raportare.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) a urmat în perioada analizata un trend influentat in mare masura de evolutia pietei de capital, nivelul său minim, de 9.8786 lei, fiind calculat in data de 30 iunie 2008, iar cel maxim, de 10,1335 lei, fiind calculat in data de 05 iunie 2008.

| Denumire Element | Inceput perioada de raportare 30.04.2008 | Sfarsit perioada de raportare 30.06.2008 | Diferente |
|--|--|--|-------------|
| Valoare Activ Net (RON) | 9.037.985,49 | 8.949.677,10 | - 88.308,39 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 904.971,0400 | 905.963,3507 | + 992,3107 |
| Valoare unitara a activului net | 9,9870 | 9.8786 | -0,1084 |

Fondul a obtinut venituri din dobanzi in suma de **82.912,12** lei.

Fondul nu a obtinut si incasat din activitatea de investitii venituri, plasamentele facute fiind pe termen mediu – lung.

Cheltuielile totale ale fondului in primul semestru al anului 2008 au fost de **62.770,85** lei si constau in cheltuieli cu administrarea, cu depozitarea si custodia, cu intermedierea tranzactiilor si comisiunile CNVM precum si cheltuieli cauzate de-a lungul perioadei de scaderea instrumentelor financiare.

Rezultatul exercitiului reprezinta un profit de 20.147,27 lei.

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

Fiind un fond de actiuni, rezultatele FDI Zepter Actiuni in primul semestru al anului 2008 au fost influentate de evolutia actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti. Astfel, in timp ce indicii bursieri au inregistrat, in primele 6 luni ale anului 2008, deprecieri cuprinse intre 30% si 41%, VUAN FDI Zepter Actiuni s-a depreciat cu doar 0,68% in aceeasi perioada.

Societatea de administrare S.A.I. Zepter Invest S.A. va urmari si in continuare realizarea unor plasamente care sa permita obtinerea unor randamente superioare in conditiile unei lichiditati ridicate si a unui control strict al riscului asumat.

Performantele anterioare ale fondului de investitii nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.

2.4 Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

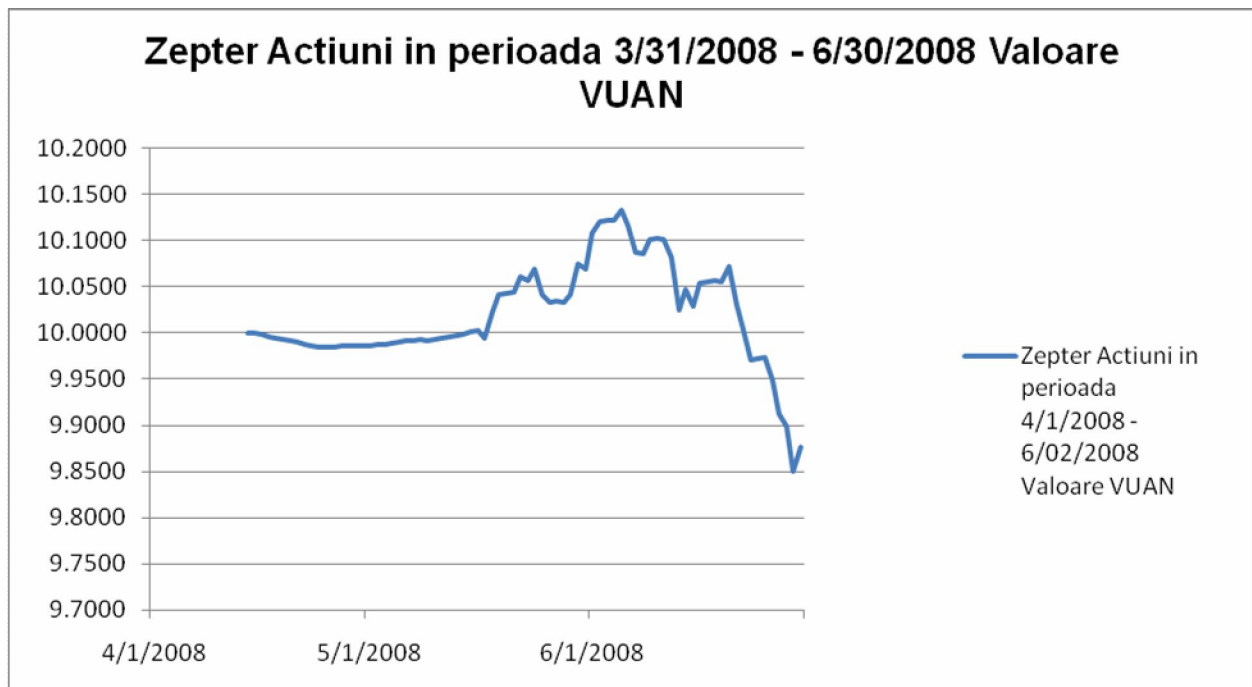
In perioada la care se refera prezentul raport, au fost inregistrate schimbari in continutul prospectului de emisiune al Fondului Deschis de Investitii **ZEPTEP ACTIUNI**, ce s-au referit la:

- stabilirea in cadrul politicii de investitii a eliminarii comisioanelor de subscriere pina la data de 05.09.2008 pentru a veni in sprijinul investitorilor afectati de scaderile pietei de capital.
- Conducerea societatii a aprobat comisioane zero de subscriere si retragere pentru clientii care se retrag dintr-un fond pentru a subscrie la alt fond administrat de SAI ZEPTEP SA

Evolutia activului total, a activului net si a VUAN in perioada aprilie-iunie 2008

Activul total al **ZEPTEP ACTIUNI** la sfarsitul lunii iunie 2008 a fost de 8.949.677,10 RON, in scadere cu 0,68% fata de data de referinta si anume 30.04.2008.

Evolutia **ZEPTEP ACTIUNI** Ianuarie - Iunie 2008



Evolutia valorii unitare a activului net a fost direct influentata de fluctuatiile preturilor emitentilor tranzactionati la Bursa de Valori Bucuresti.

In continuare prezentam situatia fondurilor deschise de investitii de pe piata romaneasca in primul semestru al anului 2008:

Piata fondurilor de obligatiuni a raportat o dublare a activelor pana la 147 mil. lei anul acesta. Intrarile nete in fondurile de obligatiuni au urcat pana la 71,4 mil. lei.

Primul semestru al anului 2008 a fost unul dintre cele mai bune pentru fondurile de obligatiuni din ultimii ani, totodata una dintre cele mai dificile perioade pentru fondurile de actiuni care au raportat o scadere de aproape 30% a activelor.

In aceeasi perioada, fondurile de plasamente monetare au atras de la investitori 16,7 mil. lei, aproape de trei ori mai putin decat fondurile de actiuni. Fondurile diversificate au incheiat primul semestru cu active nete in scadere cu 11,4%, raportand intrari nete de 12,1 mil. lei.

La jumătatea acestui an, Indicele Fondurilor Mutuale (IFM) anunță o scădere de 16,48%, față de o creștere de 11,19% în 2007. Practic, fondurile mutuale au pierdut în primele șase luni ale acestui an mai mult decât au câștigat anul trecut. Cele mai mari pierderi sunt pe fondurile de acțiuni. La finalul lunii iunie 2008, fondul de acțiuni cu cea mai mare pierdere era Napoca, cu 38,84%, urmat de Raiffeisen România Acțiuni, cu 38,77%, BT Maxim, cu 32,90%, Active Dinamic, cu 32,58%, și Omninvest, cu 32,18%.

Fondurile de obligatiuni au ajuns la o pondere de 16,4% din activele totale ale fondurilor mutuale.

Piata fondurilor deschise de investitii a suferit o depreciere a activelor cu 6,1%, de la inceputul anului.

Potrivit statisticilor AAF, activele fondurilor mutuale au scazut usor in luna iunie, la 896 milioane lei (245,48 mil. euro), dupa ce, in mai, activele nete ale fondurilor deschise de investitii (FDI) insumau 906 mil. lei (252 mil. euro).

De asemenea, si activele gestionate de fondurile monetare au sporit in iunie cu 11%, la 151 mil. lei (42 mil. euro), reprezentand 16,9% din activele industriei fondurilor mutuale.

Cea mai mare pondere din sector, de 34%, o au in continuare fondurile diversificate, activele lor depreciindu-se in iunie cu 4,6%, pana la 304 milioane lei (85 mil. euro). Fondurile cu plasamente in actiuni urmeaza cu o pondere de 31,7%, aferenta unor active de 284 milioane lei (79 mil. euro), in scadere cu 10,9% fata de luna mai.

In clasamentul administratorilor de fonduri, BCR Asset Management isi consolideaza prima pozitie, cu active in crestere la 246 milioane lei (68 mil. euro) si o cota de piata de 27,4%, urmat de EFG Mutual Funds Management, cu active de 104 milioane lei (29 mil. euro), care a luat locul BT Asset Management, captand o cota de 11,6% din piata.

Administratorul de fonduri al Bancii Transilvania a coborat pe a treia pozitie, dupa ce activele i-au scazut la 103,7 mil. lei (28,8 mil. euro), ceea ce corespunde unei cote de piata de 11,5%. Raiffeisen Asset Management administrea la sfarsitul lunii iunie active de 100 mil. lei (27,8 mil. euro) si avea o cota de piata de 11,1%. In clasament urmeaza SG Asset Management-BRD, cu active de 76,2 mi. lei (21 mil. euro) si Globinvest, cu 43,8 mil. lei (12 mil. Euro).

De asemenea, avand in vedere prevederile legale referitoare la modalitatea de calcul a activului fondurilor deschise de investitii, pentru o serie de elemente de activ (dividende aprobate dar neincasate, actiuni gratuite alocate si/sau actiuni aferente subscrierilor realizate dar neinregistrate inca in registrele actionarilor) influenta in calculul valorii unitare a activului net se va manifesta in perioada urmatoare.

Director General

Corneliu Stanciu

In tabelul de mai jos este prezentata comparativ situatia activelor fondului la 30.06.2008 cu 30.04.2008.

ANEXE

30.04.2008

30.06.2008

| I Total active | 100% | 9.063.787,79 | 100% | 8.976.720,83 | (87.066,96) |
|---|-------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------|
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare | 0% | 0 | 21,94% | 1.969.552,89 | 1.969.552,89 |
| din care: | | | | | |
| 1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, | 0 | 0 | 16,87% | 1.514.725,00 | 1.514.725,00 |
| din care : | | | | | |
| actiuni listate | 0 | 0 | 16,87% | 1.514.725,00 | 1.514.725,00 |
| titluri de stat | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| obligatiuni tranzactionate corporative | 0 | 0 | 5,07% | 454.400 | 454.400 |
| obligatiuni emise sau garantate de catre stat | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care: actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecarei categorii), obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent), alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii); | | | | | |
| 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 si deschisa publicului, aprobata de C.N.V.M., din care: actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecarei categorii), obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent), alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii). | | | | | |
| 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 din care: valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare (pe categorii). | | | | | |
| 4. Depozite bancare din care: | 80,03% | 7.252.117,72 | 78,06% | 7.006.977,76 | (245.139,96) |
| 4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania; | 80,03% | 7.252.117,72 | 78,06% | 7.006.977,76 | (245.139,96) |
| 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, pe categorii; | | | | | |
| 5.2. instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii; | | | | | |
| 5.3. instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii; | | | | | |
| 5.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente. | | | | | |
| 6. Conturi curente si numerar. | 19,97% | 1.809.910,40 | 0,00% | 190,17 | (1.809.720,23) |
| 7. Instrumente ale pietei monetare, altele decAt cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. G) din Legea nr. 297/2004. | | | | | |
| 8. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM. | | | | | |
| 9. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc.). | | | | | |
| II Total obligatii | 100% | 25.802,29 | 100% | 34.185,5 | 8.385,21 |
| 1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI | 87,7% | 22.633,59 | 66,54% | 22.737,07 | 105,48 |
| 2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului | 12,3% | 3.168,70 | 9,30% | 3.181,43 | 12,73 |
| 3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor si CNVM 0,08% | | 0 | 20,68% | 7.072,90 | 7.072,90 |
| 4. Cheltuieli cu rulaj si alte servicii bancare | | 0 | 0,2% | 70,88 | 70,88 |
| 5. Cheltuieli cu dobanzile | | 0 | 0 | 0 | |
| 6. Cheltuieli de emisiune | | 0 | 0 | 0 | |
| 7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M | 0 | 0 | 2,18% | 745,79 | 745,79 |
| 8. Cheltuielile cu auditul financiar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. Comisioana custodie + procesare tranzactii/transferuri | 0 | 0 | 1,1% | 379,43 | 379,43 |
| III Valoarea activului net (I-II) | | 9.037.985,49 | | 8.949.677,10 | (88.308,39) |

Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element | Perioada | Perioada | Diferenta |
|---|--------------|----------------------------------|-----------|
| | curenta | Corespunzatoare anului trecut | |
| Valoare activ net | 8.949.677,10 | 0 | 0 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 905.963,3507 | 0 | 0 |
| Valoarea unitara a activului net | 9,8786 | 0 | 0 |

Activele FDI ZEPTE ACTIUNI la data de 30.06.2008

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti si Bursa Electronica Rasdaq

| Nr. crt | Emitent | Simbol | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr.actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala | % in capitalul social al emitentului | % in activul total al OPCVM |
|---------|----------------------------|--------|---|------------------------|---------------------|--------------------|------------------|--|-----------------------------------|
| 1 | SIF 4 MUNTENIA | SIF4 | 30 iun 2008 | 150.000 | 0,1000 | 1,490 | 246.500 | 0,0186% | 2,49% |
| 2 | ALTUR | ALT | 30 iun 2008 | 1.400.000 | 0,1000 | 0,0760 | 106.400 | 0,1941% | 1,185% |
| 3 | ANTIBIOTICE IASI | ATB | 30 iun 2008 | 150.000 | 0,1000 | 1,3900 | 208.500 | 0,0330% | 2,323% |
| 4 | DUCTIL BUZAU | DUCL | 30 iun 2008 | 170.000 | 0,1000 | 1,1000 | 187.000 | 0,0924% | 2,083% |
| 5 | OLTCHIM RM-VILCEA | OLT | 30 iun 2008 | 165.000 | 0,1000 | 0,7850 | 129.525 | 0,0510% | 1,443% |
| 6 | ROMPETROL RAFINARE | RRC | 30 iun 2008 | 2.000.000 | 0,1000 | 0,0530 | 106.000 | 0,0095% | 1,181% |
| 7 | SIF 1 BANAT CRISANA | SIF1 | 30 iun 2008 | 100.000 | 0,1000 | 2,0400 | 204.000 | 0,0182% | 2,273% |
| 8 | PETROM | SNP | 30 iun 2008 | 400.000 | 0,1000 | 0,4620 | 184.800 | 0,0007% | 2,059% |
| 9 | TURBOMECANICA BUCURESTI | TBM | 30 iun 2008 | 500.000 | 0,1000 | 0,3300 | 165.000 | 0,1353% | 1,838% |
| | TOTAL | | | | | | 1.514.725 | | 16,873 |

Obligatiuni cotate la Bursa de Valori Bucurestisi Bursa Electronica Rasdaq
 Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

| Nr. crt. | Emitent | Nr. titluri | Data achizitiei | Data scadentei | Valoarea initiata | Crestere a zilnica | Dobinda cumulata | Valoarea actualizata | %in capitalul social al emitentului | %in activul total al OPCVM |
|----------|-------------------------------|-------------|-----------------|----------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| 1 | Primaria Municipiul Timisoara | 4.544 | 30 iunie 2008 | 12 mai 2026 | 454.400 | 142,5 | 6.555 | 513.347,2 | 0,15% | 5,14% |

Depozite bancare

| Nr. Crt. | Denumire banca | Data constituirii | Scadenta | Valoare initiala | Dobanda zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata | % in activul total al OPCVM la depozit |
|----------|----------------|-------------------|---------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------|--|
| 1 | BRD-GSG | 23aprilie 2008 | 07mai2008 | 7.239.800 | 1.688,245 | 24.635,43 | 7.264.435,43 | 81,1 % |
| 2 | BRD - GSG | 08 mai 2008 | 15 mai 2008 | 7.239.800 | 1.814,23 | 12.669,65 | 7.252.469,65 | 81,0% |
| 3 | BRD - GSG | 15 mai 2008 | 22 mai 2008 | 7.239.800 | 1.659,12 | 11.613,85 | 7.251.413,84 | 81,02% |
| 4 | BRD - GSG | 22 mai 2008 | 29 mai 2008 | 7.000.000 | 1.750 | 12.250 | 7.012.250 | 78,35% |
| 5 | BRD - GSG | Ower-night | | | | 21.100,7 | | 79,22% |
| 6 | BRD - GSG | 05.06.2008 | 30iunie 2008 | 200.000 | 1,38 | 34,72 | 200.034,73 | 2,2% |
| 7 | BRD - GSG | 17 iunie 2008 | 24 iunie 2008 | 395.000 | 98,75 | 691,25 | 395.691,25 | 4,4% |
| | TOTAL | | | 7.239.800 | | 82.918,12 | 7.322.718,12 | |

Instrumente ale pietei monetare altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004

Titluri de stat emise de statul Roman

Societatea nu a achizitionat astfel de instrumente ale pietei monetare

Conturi curente

| Nr. crt. | Banca | Valoare initiala | DobAnda cumulata | Valoare actualizata | % in activul total al OPCVM |
|----------|-----------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|
| 1 | BRD - GSG | 0 | 0 | 0 | 0 |

Activului net si VUAN la data de 30.06.2008

| | |
|-----------------------------|--------------|
| Activ net (in zi de calcul) | 8.949.677,10 |
| VUAN (in zi de calcul) | 9,8786 |