



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

1. Generalitati

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

Fondul Deschis de Investitii ZEPTER MIXT este autorizat prin Decizia CNVM nr. 2618/18.12.2007, este inregistrat in Registrul CNVM cu nr. CSC06 FDIR/ 400045 din 18.12.2007 fiind administrat de catre SAI ZEPTER S.A., autorizata de catre CNVM, prin Decizia nr. 1660/11.09.2007, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/10794/2007, CUI 21862157, nr. de inregistrare in Registrul CNVM PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007, avand sediul in Bucuresti, str. Branduselor, nr. 2-4, et. 8, sector 3.

2. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii ZEPTER MIXT

In 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 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 MIXT s-au facut in cursul lunii aprilie 2008.

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

	Aprilie	Mai	Iunie
	2008	2008	2008
VUAN ZEPTER MIXT (lunar)	-0,135%	0,337%	-1,65%
VUAN ZEPTER MIXT (cumulat)	-0,135%	0,202%	-1,44%
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%

Obiectivele fondului in cele trei luni de functionare au fost de mentinere la o valoare pozitiva a VUAN-ului. Datorita depreciilor pe piata a actiunilor acest lucru nu a fost posibil decit in primele doua luni in cea de-a treia luna avind loc o depreciere nesemnificativa.

In atingerea obiectivelor un rol esential in deprecierea nesemnificativa a vuanului l-au avut investitiile preponderent in MIXT si depozite bancare cu un grad de risc scazut si ferite de turbulentele de pe piata bursiera. Ponderea actiunilor cotate in portofoliul Fondului Deschis de Investitii ZEPTER MIXT a fost de 15,85% 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 MIXT a urmarit includerea in portofoliul sau numai 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.

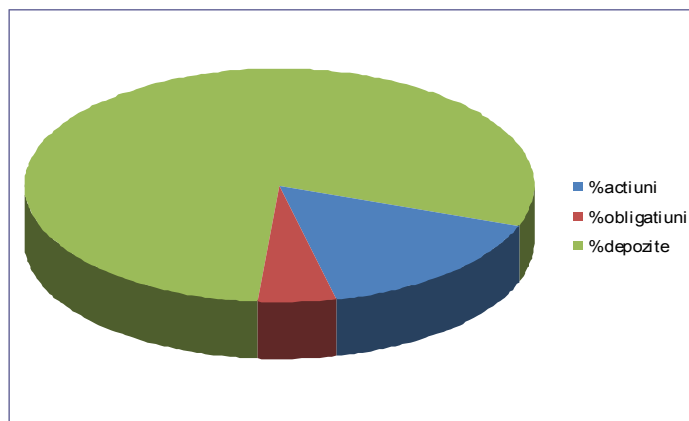
Politica de investitii a Fondului urmareste realizarea urmatoarei structuri orientative a plasamentelor:

- 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 70% in actiuni tranzactionate pe piete reglementate

Administratorul a apreciat ca o expunere de circa 30% in actiuni asigura un raport randament /risc optim.

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

La sfarsitul lunii iunie a anului 2008, structura activelor Fondului deschis de investitii ZEPTER MIXT se prezenta astfel: actiuni cotate 15,85%, depozite 79,09%, obligatiuni 5,06%.



Grafic nr.1 : Structura activelor **FDI ZEPTE MIXT**

2.2 Trecerea in revista a activitatilor de investiti desfasurate de societate.

In baza analizelor interne, societatea de administrare a Fondului a considerat oportun sa cumpere actiuni ale acelor emitenti evaluati ca fiind lichizi, cu o crestere prognozata a pretului si/ sau perspective ale obtinerii de castiguri din dividende, care sa conduca la obtinerea randamentelor scontate pe durata de maturizare a investitiilor.

In perioada analizata au fost realizate tranzactii cu actiuni cotate apartinand unui numar de 4 emitenti, actiunile aflate in portofoliul FDI ZEPTE MIXT la sfarsitul perioadei de raportare fiind prezentate in tabelul urmatoare:

Tabel 2: Structura portofoliului de actiuni al **FDI ZEPTE MIXT** la 30.06.2007:

Emitent	Simbol	Nr.act. detinute	Val actiune	Val totala	Pondere in actiuni total Activ fond
Sif 1 Banat Crisana	SIF 1	100.000	2,44	244.679	3,80%
Sif 4 Muntenia	SIF 4	130.000	1,4155	218.700	3,608%
Antibiotice Iasi	ATB	103.200	1,4155	146.080	2,672%
Ductil Buzau	DUCL	78.000	1,0959	85.480	1,598%
Oltchim Rm-Vilcea	OLT	100.000	0,9480	94.799,50	1,462%
Rompetrol Rafinare	RRC	1.000.000	0,0627	62.700	0,987%
Petrom	SNP	200.000	0,5338	106.760	1,727
TOTAL					15,847%

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 achizitie.

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 avansat cu 0,6% fata de nivelul de la finele anului trecut.

Rulajul mediu zilnic al Bursii 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.

Crestera 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 cota 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 MIXT a achizitionat un numar de 2.715 obligatiuni emise de Primaria Municipiului Timisoara la un cost total de 271.500 RON.S-a decis investirea in obligatiuni datorita riscurilor scazute si protectiei fata de scaderile de pe piata de capital afectata de contextul international de incetinire a cresterii economice ale statelor.De asemenea in perioada imediat urmatoare FDI MIXT va mai analiza si achizitiona pachete de obligatiuni emise de autoritati locale sau centrale.

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 **5.352.740,56** ca urmare a aderarii la fond a patru investitori (persoana juridice), de fapt primii investitori din fond in luna aprilie 2008 . Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de **543.021,0400** 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 9,8573 lei, fiind calculat in data de 30 iunie 2008, iar cel maxim, de 10,0632 lei, fiind calculat in data de 05 iunie 2008.

Denumire Element	Inceput perioada de raportare	Sfarsit perioada de raportare	Diferente
Valoare Activ Net (RON)	5.422.675,63	5.352.740,56	- 69.935,07
Numar de unitati de fond in circulatie	542.971,0400	543.021,0400	+ 50
Valoare unitara a activului net	9,9870	9,8573	-0,1297

Fondul a obtinut venituri din dobanzi in suma de **51.434,30** lei.

Fondul a obtinut si incasat din activitatea de investitii venituri totale in valoare de **942** lei.

Cheltuielile totale ale fondului in primul semestru al anului 2008 au fost de **36.724,34** 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 15.651,96 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 mixt, rezultatele FDI Zepter Mixt in primul semestru al anului 2008 au fost mai 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 Mixt s-a depreciat cu doar 1,44% in aceeasi perioada.

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.

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

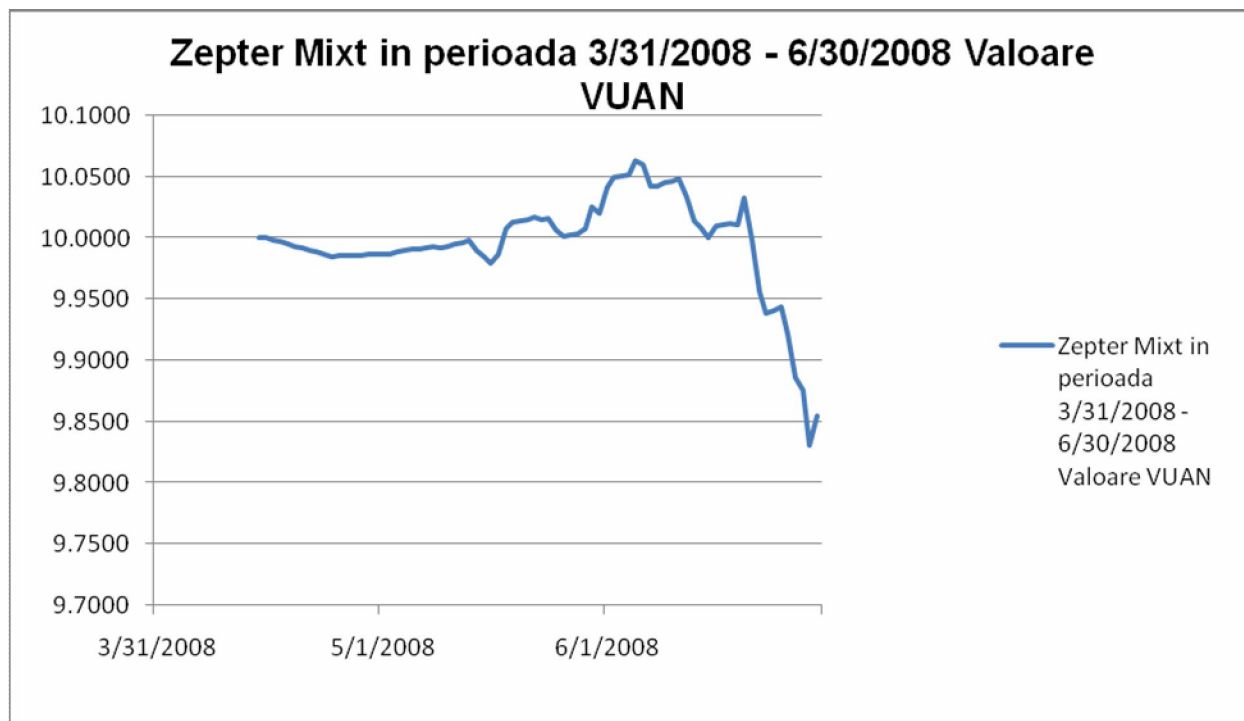
2.4 Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În perioada la care se referă prezentul raport, au fost înregistrate schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune al Fondului deschis de investiții ZEPTER MIXT ce s-au referit la:

- a) stabilirea în cadrul politicii de investiții a eliminării comisiunilor de subscriere până la data de 05.09.2008 pentru a veni în sprijinul investitorilor afectați de scăderile pieței de capital.
- b) Conducerea societății a aprobat comisioane zero de subscriere și retragere pentru clienții care se retrag dintr-un fond pentru a subscrie la alt fond administrat de SAI ZEPTER SA

Evoluția activului total, a activului net și a VUAN în perioada aprilie-iunie 2008
Activul total al ZEPTER MIXT la sfârșitul lunii iunie 2008 a fost de 5.368.893,92 RON, în scădere cu 1,27% față de data de referință și anume 30.04.2008.

Evoluția ZEPTER MIXT Ianuarie- Iunie 2008



Evoluția valorii unitare a activului net a fost direct influențată de fluctuațiile prețurilor emitentilor tranzacționați la Bursa de Valori București.

În continuare prezentăm situația fondurilor deschise de investiții de pe piața românească în primul semestru al anului 2008:

Piața fondurilor de obligațiuni a raportat o dublare a activelor până la 147 mil. lei anul acesta. Intrările nete în fondurile de obligațiuni au urcat până 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 aceeași perioadă, fondurile de plasamente monetare au atras de la investitori 16,7 mil. lei, aproape de trei ori mai puțin decât fondurile de acțiuni. Fondurile diversificate au încheiat primul semestru cu active nete în scădere cu 11,4%, raportând intrări 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.

Piața fondurilor deschise de investiții a suferit o depreciere a activelor cu 6,1%, de la începutul anului.

Potrivit statisticilor AAF, activele fondurilor mutuale au scăzut ușor în luna iunie, la 896 milioane lei (245,48 mil. euro), după ce, în mai, activele nete ale fondurilor deschise de investiții (FDI) însumau 906 mil. lei (252 mil. euro).

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

Cea mai mare pondere din sector, de 34%, o au în continuare fondurile diversificate, activele lor depreciindu-se în iunie cu 4,6%, până la 304 milioane lei (85 mil. euro). Fondurile cu plasamente în acțiuni urmează cu o pondere de 31,7%, aferenta unor active de 284 milioane lei (79 mil. euro), în scădere cu 10,9% față de luna mai.

În clasamentul administratorilor de fonduri, BCR Asset Management își consolidează prima poziție, cu active în creștere la 246 milioane lei (68 mil. euro) și o cota de piață 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, captând o cota de 11,6% din piață.

Administratorul de fonduri al Bancii Transilvania a coborât pe a treia poziție, după ce activele i-au scăzut la 103,7 mil. lei (28,8 mil. euro), ceea ce corespunde unei cote de piață de 11,5%. Raiffeisen Asset Management administrează la sfârșitul lunii iunie active de 100 mil. lei (27,8 mil. euro) și avea o cota de piață de 11,1%. În clasament urmează SG Asset Management-BRD, cu active de 76,2 mil. lei (21 mil. euro) și Globinvest, cu 43,8 mil. lei (12 mil. Euro).

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.

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%	5.438156,68	100%	5.368.893,92	(69.262.76)
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare	0%	0	20,91%	1.122.603,66	1.122.603,66
din care:					
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania,	0	0	15,85%	850.848	850.848
din care :					
actiuni listate	0	0	15,85%	850.848	850.848
titluri de stat	0	0	0	0	0
obligatiuni tranzactionate	0	0	5,06%	271.500	271.500
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%	4.352.246,28	79,09%	4.246.177,57	(106.068,71)
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din RomAnia;	80,03%	4.352.246,28	79,09%	4.246.177,57	(106.068,71)
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.	19,968%	1.085.910,40	0.002%	112,68	(1.085.797,72)
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%	15.481,05	100%	16.153,35	672,3
1. Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate SAI	87,71%	13.579,87	84,05%	13.578,41	(1,46)
2. Cheltuieli cu comisioanelor datorate depozitarului	12,28%	1.901,18	11,76%	1.899,93	(1,25)
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor		0	23,75%	3.836,80	3.836,80
4. Cheltuieli cu rulaj si alte servicii bancare		0	0,36%	58,38	58,38
5. Cheltuieli cu dobanzile		0		0	
6. Cheltuieli de emisiune		0		0	
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0	0	2,7%	445,98	445,98
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0	0	0	0	0
9. Comisioana custodie + procesare tranzactii/transferuri	0	0	1,41%	229,03	229,03
III Valoarea activului net (I-II)		5.422.675,63		5.352.740,56	(69.935,07)

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada Corespunzatoare anului trecut	Diferenta
Valoare activ net	5.352.740,56	0	0
Numar de unitati de fond in circulatie	543.021,040	0	0
Valoarea unitara a activului net	9,8573	0	0

Activele FDI ZEPTER MIXT 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 1 BANAT CRISANA	SIF1	27 iun 2008	100.000	0,1000	2,0400	204.000	0,0182%	3,800%
2	SIF 4 MUNTANIA	SIF4	27 iun 2008	130.000	0,1000	1,4900	193.700	0,0161%	3,608%
3	ANTIBIOTICE IASI	ATB	27 iun 2008	103.200	0,1000	1,3900	143.448	0,0227%	2,672%
4	DUCTIL BUZAU	DUCL	27 iun 2008	78.000	0,1000	1.1000	85.800,0	0,0424%	1,598%
5	OLTCHIM RM-VALCEA	OLT	27 iun 2008	100.000	0,1000	0,7850	78.500,0	0,0309%	1,462%
6	ROMPETROL RAFINARE	RRC	27 iun 2008	1.000.000	0,1000	0,0530	53.000,0	0,0047%	0,987%
7	PETROM	SNP	27 iun 2008	200.000	0,1000	0,4620	92.400,0	0,0004%	1,721%
	TOTAL			1.711.200					15,847%

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	2.715	30 iunie 2008	12 mai 2026	271.500	84,05	3.782,25	275.282.25	0,02%	5,06

Depozite bancare

Nr. crt.	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	% in activul total al OPCVM la depozit
1	23 aprilie 2008	07mai2008	4.343.800	1.055,78	14.780,99	4.358.580,99	79,87 %
2	08 mai 2008	15 mai 2008	4.343.800	1.085,95	7.601,65	4.351.401,65	79,87%
3	15 mai 2008	22 mai 2008	4.343.800	995,45	6.968,18	4.350.768,18	79,87%
4	22 mai 2008	29 mai 2008	4.000.000	1.000	7.000	4.007.000,00	74,23%
5	Over-night	BRD - GSG			15.083,48		
	TOTAL		4.348.800		51.434,30	4.413.957,76	

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)	5.352.740,56
VUAN (in zi de calcul)	9,8573