

AL	2.42	-0.01	1.53%	0.03	5
NE	5.64	0.32	-0.02%	0.05	2
MV	2.95	-0.01	-1.58%	-0.01	4
QTVV	9.13	-0.04	-1.32%	0.0	4
HYOS	11.61	-0.05	-1.34%	0.17	9
PLUG	21.14	-0.11	-0.54%	-0.67	2
ESLR	26.37	-0.04	-0.94%	0.11	11
LMT	62.20	-0.01	-0.19%	-0.01	2
CD	21.77	0.53	-0.04%	0.0	7
IOC	26.6	0.13	0.86%	0.07	6
TV	19.59	-0.35	0.6%	0.0	3
	49.06	0.09	-1.3%	0.09	3
	39.16	0.27	0.46%	-0.11	26
			-0.33%	0.0	4
				0.06	5

30.06.2011

## FDI ZEPTER

## ACȚIUNI

## RAPORT SEMESTRIAL



## 1. GENERALITĂȚI

Prezentul raport prezintă situația Fondului Deschis de Investiții Zepter ACȚIUNI la 30 iunie 2011 și evoluția sa în primul semestru al anului 2011. FDI Zepter ACȚIUNI este un fond deschis de investiții înființat prin Contract de societate civilă, are o durată de funcționare nelimitată, este autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr.2619/18.12.2007 și este înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.CSC06FDIR/400046 din 18.12.2007. Fondul și-a început efectiv activitatea în aprilie 2008 când au fost înregistrate primele subscrieri și este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului FDI Zepter ACȚIUNI după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea titlurilor de participare.

Fondul este administrat de către Societatea de Administrare a Investițiilor ZEPTER S.A. cu sediul actual în București, Piata Alba Iulia, nr. 2. Bl. 11, sc. B, et. 2, ap. 19, CP 031104, sector 3, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr.J40/10794/2007, CUI 21862157, autorizată de către C.N.V.M. prin Decizia nr.1660/11.09.2007 și înscrisă în Registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007. Până la data de 09.06.2011 sediul social al S.A.I. Zepter S.A. a fost în București, str. Ștefan Greceanu, nr. 6, sector 2.

Conducerea executivă a Societății de Administrare a Investițiilor ZEPTER S.A. a fost asigurată în perioada 01.01.2011-14.04.2011 de către dl Marko Simic – Director General și de doamna Mona Lisa Bacali – Director General Adjunct. Începând cu data de 15.04.2011, conducerea societății a fost asigurată de către dl Marko Simic – Director General.

Depozitarea activelor Fondului a fost realizată pe parcursul primului semestru al anului 2011 de către BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. autorizată de către CN.V.M. prin Decizia nr.4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul CNVM PJR10DEPR/400007. Printre atribuțiile depozitarului se poate menționa certificarea zilnică a valorii activului net, a valorii unitare a activului net, a numărului de investitori și a raportărilor solicitate de către C.N.V.M., în forma, condițiile și periodicitatea stabilite de părți, respectiv C.N.V.M., asigurarea că valoarea titlului de participare a FDI Zepter ACȚIUNI este calculată în conformitate cu reglementările C.N.V.M. și documentele Fondului.

În afara Societății de Administrare a Investițiilor Zepter S.A., care efectuează distribuția la sediul propriu, titlurile de participare ale FDI Zepter ACȚIUNI mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania, BRD Groupe Societe Generale, Volsbank România SA, Banca Comercială Carpatica SA și ale Societății de Servicii de Investiții Financiare IFB Finwest S.A. Pe parcursul primului semestru al anului 2011 nu au fost realizate operațiuni de subscriere sau răscumpărare prin intermediul distribuitorilor. Este important de menționat faptul că în perioada analizată FDI Zepter ACȚIUNI nu a luat cu împrumut sume de bani pentru a plăti contravaloarea unitatilor de fond rascumparate si nici pentru plata unor valori subscribe in cadrul drepturilor de preemtiune exercitate.

Prin politica sa privind investițiile, Fondul se adresează cu precădere investitorilor potențiali dispuși să-și asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmărind obținerea unui câștig de capital în condițiile unor fluctuații semnificative.

În vederea fructificării superioare a investițiilor efectuate în titluri de participare, prin politica de investiții declarată, Fondul recomandă membrilor săi plasarea resurselor financiare pe un termen de minimum 36 luni. Fondul nu-și propune să repartizeze periodic veniturile, acestea reflectându-se permanent în valoarea unitară a activului net, calculată conform reglementărilor în vigoare.

Comisionul de administrare este stabilit la maximum 1% aplicat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectiva. În funcție de performanțele Fondului comisionul de administrare este următorul: 0,75% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectiva la o creștere brută a activului mediu lunar de până la 2%; sau 0,85% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectiva la o creștere brută a activului mediu lunar cuprins între 2 % și 3% inclusiv; sau 1% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectiva la o creștere brută a activului mediu lunar de peste 3%. În cazul în care valoarea medie a activului total administrat scade față de luna anterioară se va considera o reducere a comisionului de administrare; noul comision fiind stabilit la 0,75% (prima poziție din grila de comisionare).

Comisionul de subscriere este de maxim 2%, după cum urmează: 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, OPC-uri precum și alte entități care au produse similare sunt scutite de plata comisionului de subscriere pentru aceste investiții.

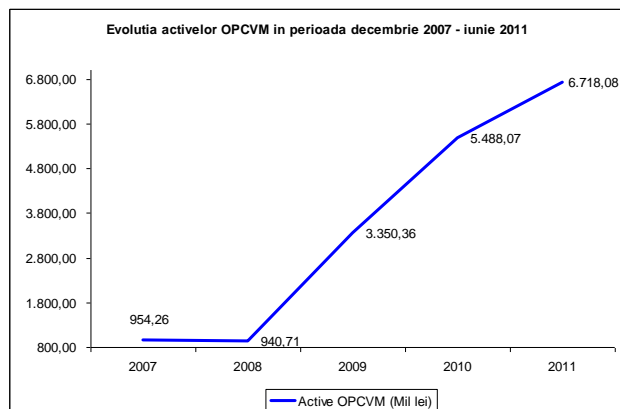
Comisionul de răscumpărare este de maxim 1,5%, după cum urmează: 1,5% pentru unitățile răscumpărate în intervalul de 60 de zile de la data emiterii lor; 0% pentru unitățile răscumpărate după perioada de 60 de zile de la data emiterii lor. Comisionul de răscumpărare este negociabil pentru răscumpărările mai mari de 20.000 RON.

Nu se percepe comision de răscumpărare, respectiv comision de subscriere în cazul în care răscumpărarea este făcută în scopul subscrierii de titluri de participare sau transfer la un alt fond de investiții administrat de S.A.I. ZEPTER. Atunci când un alt fond administrat, direct sau prin delegare, de către SAI ZEPTER SA sau de către orice altă societate de care aceasta este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o deținere substanțială, directă sau indirectă, investește în titluri ale Fondului, SAI ZEPTER SA nu percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul acestor investiții.

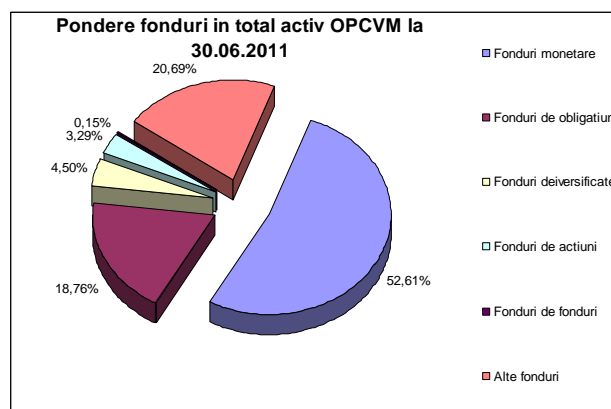
## 2. EVOLUȚIA O.P.C.V.M.-URILOR ÎN PERIOADA DECEMBRIE 2007 – IUNIE 2011

Conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri din România (A.A.F.) numărul O.P.C.V.M.-urilor la finele lunii iunie 2011 este de 60, față de 57 la finele lunii decembrie 2010 și 41 la sfârșitul anului 2007. Valoarea activelor nete ale O.P.C.V.M.-urilor la sfârșitul primului semestru al anului 2011 este în creștere cu 22,41% față de finele anului 2010.

Evoluția activelor nete ale O.P.C.V.M.-urilor în perioada decembrie 2007 - iunie 2011 precum și ponderea fondurilor în totalul activelor nete la final de prim semestru 2011 poate fi observată în graficele de mai jos:



Grafic 1: Evoluția activelor nete ale OPCVM în perioada decembrie 2007 – iunie 2011  
Sursa: www.aaf.ro



Grafic 2: Pondere fonduri în total active nete OPCVM la 30.06.2011

## 3. OBIECTIVELE ȘI POLITICA DE INVESTIȚII A FONDULUI DESCHIS DE INVESTIȚII ZEPTER ACȚIUNI

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr. 42 din 12.01.2010, Fondul are ca obiectiv principal de investiții plasarea resurselor financiare atrase 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 RON/EUR și randamentul mediu al depozitelor bancare în lei.

Politica de investiții a fondului prevede plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la un maxim de 90% din activele Fondului. Partea ramasă va fi investită în instrumente cu venit fix (ex. obligațiuni), instrumente ale pieței monetare și alte instrumente financiare, în vederea asigurării lichidității necesare. Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare, S.A.I. Zepter S.A. poate decide creșterea ponderii instrumentelor cu venit fix sau emise de stat și diminuarea ponderii investițiilor în acțiuni, în scopul protecției investitorilor. În astfel de circumstanțe, este posibil ca fondul să nu își atingă obiectivele de investiții.

Fondul investește preponderent în acțiuni ale societăților cu o situație financiară solidă și o politică de dividende relativ stabilă. Sunt preferate pentru investiții societățile cu un potențial ridicat de creștere a valorii acțiunilor. Plasamentele efectuate de fond se vor face pe baza diversificării prudente a portofoliului, în vederea diminuării riscului, conform Legii 297/2004 și a reglementărilor emise în aplicarea acesteia. Atingerea obiectivelor de investiții se poate realiza fie prin investiții directe în instrumentele financiare menționate în prospectul de emisiune, fie indirect, prin investiții în titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv care investesc preponderent în astfel de instrumente financiare. O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. în care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 24% anual din activul total al O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.

În cazul fondului OTP WiseRO, comisionul de administrare perceput de administratorul sau este de maxim 1,1% pe an calculat la valoarea medie a activului net administrat. Pentru Fondul Proprietatea, administratorul sau percepe un comision anual de 0,479% din capitalizarea sa bursiera.

Tabel 1: Variația valorii unitare a activului net al **FDI ZEPTER ACȚIUNI** comparativă în perioada ianuarie-iunie 2011

Indice/ Luna	ian.11	feb.11	mar.11	apr.11	mai.11	iun.11
VUAN Zepter Actiuni (lunar)	0,44%	2,56%	1,29%	-1,97%	-1,75%	-1,31%
VUAN Zepter Actiuni raportat la dec 2010	0,44%	3,01%	4,33%	2,28%	0,49%	-0,83%
Indice inflatie	0,77%	0,77%	0,60%	0,66%	0,21%	-0,29%
Evoluție lunara inflatie (raportata la dec 2010)	0,77%	1,55%	2,16%	2,83%	3,05%	2,75%
Variatie curs RON/EUR (lunar)	-0,70%	-0,94%	-2,39%	-0,96%	1,14%	2,75%
Variatie curs RON/EUR raportat la dec 2010	-0,70%	-1,63%	-3,98%	-4,91%	-3,83%	-1,18%
Media dobanzilor la depozite bancare	7,19%	7,12%	7,05%	6,91%	6,80%	6,71%

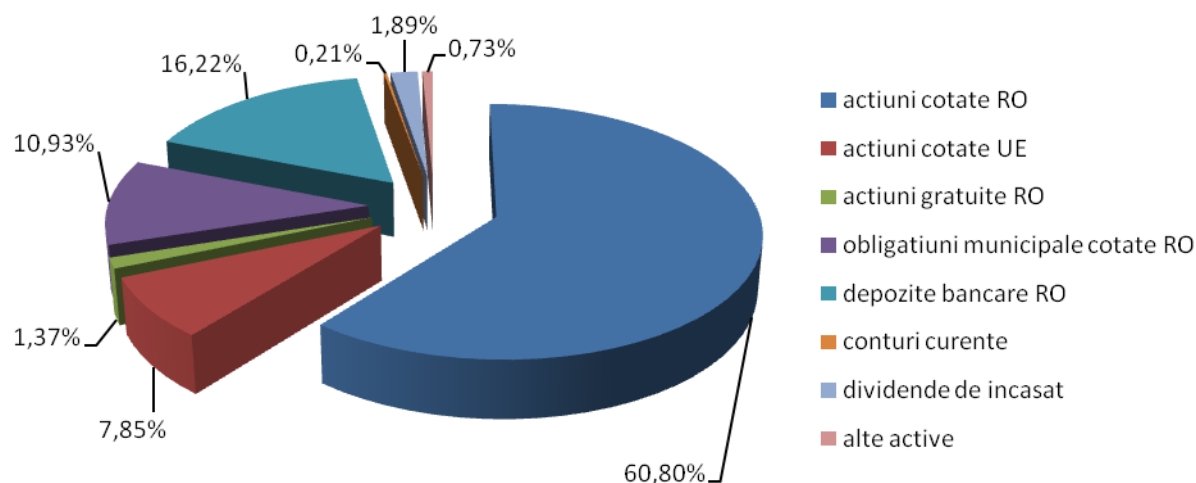
Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INS

În primul semestru al anului 2011, evoluția VUAN-ului Fondului a fost ușor negativă, -0,83%, sub rata inflației și dobanzile bancare, reușind să asigure protecție doar împotriva cursului de schimb. Principalul motiv pentru această evoluție a fost scăderea pietelor de acțiuni, atât locale cât și globale, în special în cea de a doua parte a perioadei analizate.

### 3.1. Strategia urmată de S.A.I. ZEPTER S.A. pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investiții Zepter ACȚIUNI a urmărit includerea în portofoliul său a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea unor detineri în concordanță cu evoluția prețurilor și cu politica de investiții în vederea constituirii unui portofoliu cât mai variat pe termen lung.

Deși expunerea maximă pe care fondul o poate avea în acțiuni este de 90% din activul total al fondului, administratorul apreciază că o expunere totală de 70,02% în acțiuni (acțiuni cotate și acțiuni gratuite) asigură un raport randament/risc optim, în condițiile de piață ale anului 2011. Deși este recunoscut potențialul ridicat de creștere al piețelor de capital din România și Slovenia, s-a decis să nu se investească în acțiuni până la limita maximă în sensul unei atitudini prudente în contextul crizei financiare globale. Astfel, structura portofoliului este flexibilă și adaptabilă condițiilor de piață. În viitor, în funcție de evoluția pieței de capital, ar putea interveni modificări în politica de investiții pentru asigurarea unui randament optim al activelor fondului. La 30.06.2011, structura activelor Fondului Deschis de Investiții Zepter ACȚIUNI, ce se regăsește în forma detaliată în anexa, se prezintă astfel:



Grafic 3 : Structura activelor **FDI ZEPTER ACȚIUNI**

Menționăm faptul că în toată perioada sa de funcționare Fondul nu a luat cu împrumut sume de bani, conform precizărilor art. 80 din Legea nr. 297/2004.

### 3.2 Activitățile de investiții desfășurate de societate

Față de finele anului 2010 s-a pastrat aproximativ aceeași structură de portofoliu. Investițiile în acțiuni au scăzut cu 2,08%, ajungând la 70,02% din active față de 72,1% la începutul anului. De la data listării, 25.01.2011, acțiunile Fondului Proprietatea sunt încadrate la acțiuni cotate. Titlurie de participare OTP WiseRO au fost rascumparate.

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

### 3.3. Analiza financiară

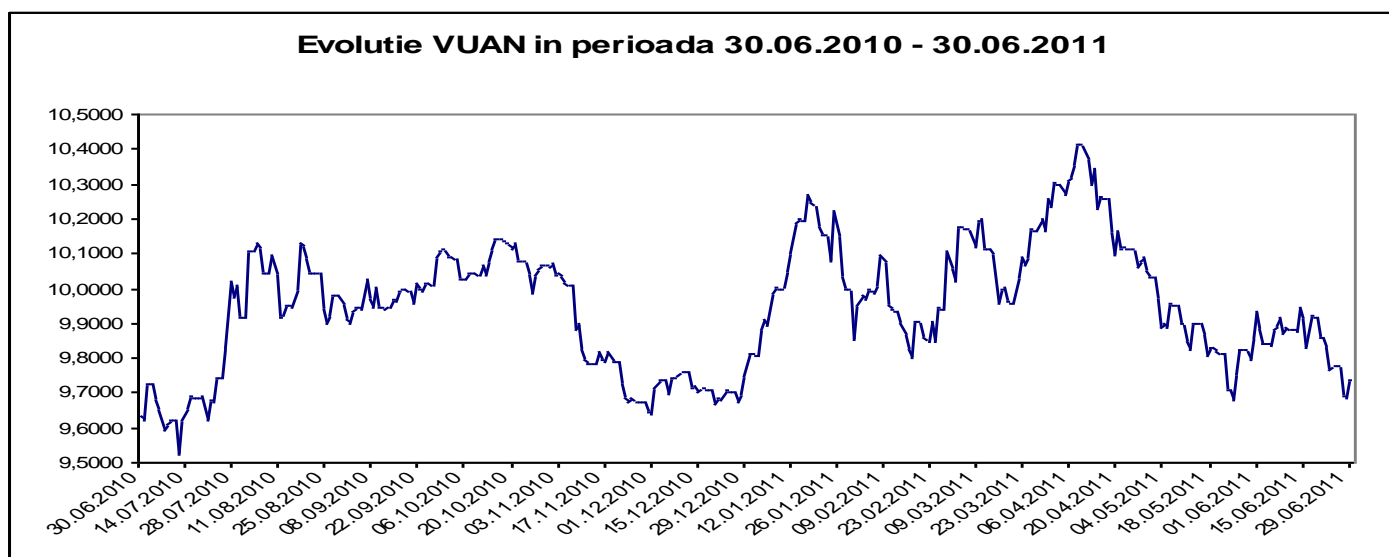
Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 30.06.2011 în forma și conținutul impuse de Comisia Natională a Valorilor Mobiliare sunt prezentate ca Anexe la prezentul raport. În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate S.S.I.F., comisioanele bancare, comisioanele și taxele datorate C.N.V.M., comisioanele lunii precedente) se evidențiază distinct.

La 30.06.2011 activul net a avut valoarea de **8.804.561,81 RON**. Activul total al FDI Zepter ACȚIUNI la sfârșitul lunii iunie 2011 a fost de **8.877.279,12 RON**, în creștere cu **0,465%** față de finele lunii iunie a anului precedent în timp ce activul net a înregistrat o creștere de **0,007%** iar valoarea unitară a activului net a crescut cu **1,015%**. Numărul de unități de fond în iunie 2010 față de iunie 2011 a scăzut cu **0,998%**.

Numărul de unități de fond în circulație a fost de **905.000,9001** la sfârșitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un număr de 16 investitori dintre care 4 sunt persoane juridice. În perioada de raportare, au răscumpărat unități de fond două persoane fizice și o persoană juridică, nefiind înregistrate subscrieri de unități de fond. Valoarea unitară a activului net a urmat în perioada analizată un trend influențat în mare măsură de evoluția pieței de capital, nivelul său minim fiind înregistrat în 25.05.2011 (9,6789 RON) iar cel maxim în 08.04.2011 (10,4134 RON).

Denumire element	Perioada curentă 30.06.2011	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare activ net	8.804.561,81	8.803.938,87	622,94
Numar de unitati de fond / actiuni in circulatie	905.000,90	914.127,55	-9.126,65
Valoarea unitara a activului net	9,7288	9,6310	0,0978

Tabel 4: Evoluția VAN, VUAN și Nr unități de fond iunie 2010 / 2011



Grafic 4 : Evoluția VUAN FDI ZEPTER ACȚIUNI iunie 2010 –2011

La data de 30.06.2011 Fondul a obținut venituri totale în valoare de **6.157.566,93 RON**, defalcate astfel:

- venituri din dobânzi bancare în sumă de 35.469,62 RON;
- venituri din dobânzi provenite din obligațiuni în sumă de 33.417,46 RON;
- venituri din dobânzi provenite din titluri de stat în sumă de 0,00 RON;
- venituri din dividende în sumă de 207.079,02 RON;

- venituri din investiții financiare în sumă de 79.873,57 RON;
- venituri din diferențe de curs valutar în sumă de 277.438,95 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 5.524.288,31 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului la 30.06.2011 au fost de **6.180.782,33 RON** și constau în principal din cheltuieli cu administrarea în valoare de 458.180,90 RON, cu depozitarea, custodia și decontarea activelor în valoare de 31.066,89 RON, cu intermedierea tranzacțiilor și comisioanele C.N.V.M. în valoare de 19.596,83 RON, cheltuieli privind investițiile financiare și reevaluarea instrumentelor financiare în valoare de 5.671.937,74 RON precum și alte cheltuieli.

Rezultatul exercițiului reprezintă o pierdere netă de **23.215,40 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitățile de fond (1017) s-a înregistrat un rulaj debitor de 1.097.813,70 RON și un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de 9.050.009,00 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unităților de fond (1045) s-a înregistrat un rulaj debitor de 29.706,85 RON și un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de (23.162,46) RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a înregistrat un rulaj debitor de 498.715,20 RON și un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de (199.069,33) RON;
- pe contul rezultatul exercițiului financiar (121) s-a înregistrat un rulaj debitor de 6.180.782,33 RON și un rulaj creditor de 6.656.282,13 RON, soldul final fiind de (23.215,40) RON.

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

#### **4. SCHIMBĂRI SEMNIFICATIVE ÎN CONȚINUTUL DOCUMENTELOR CONSTITUTIVE ALE FONDULUI**

Prin Decizia C.N.V.M. nr 193/25.02.2011 au fost autorizate modificările documentelor FDI Zepter ACȚIUNI. Situația detaliată a acestor modificări este prezentată în Anexa prezentului Raport.

Au fost actualizate datele referitoare la sediul social al SAI ZEPTER SA și cele referitoare la reprezentantul compartimentului Control Intern.

***În ceea ce privește randamentele fondului deschis de investiții ZEPTER ACȚIUNI evidențiate în prezentul raport trebuie ținut cont de potențialele fluctuații viitoare ale piețelor, ca urmare,***

***RANDAMENTELE TRECUTE NU REPREZINTĂ O GARANȚIE A CÂȘTIGURILOR VIITOARE !!!***

Conducător SAI Zepter SA/ Reprezentant CCI provizoriu

**Marko SIMIC**

## Situția activelor și obligațiilor FDI Zepter Acțiuni

Nr Crt	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2010				Sfârșitul perioadei de raportare 30/06/2011				Diferențe (lei)
		% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
I	<b>Total active</b>									
1.	<b>Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:</b>	75,895%	75,526%	0,00	10.003.911,76	80,241%	79,584%	0,00	8.877.279,12	-1.126.632,64
	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:									
	- acțiuni tranzacționate	67,140%	66,814%	0,00	6.684.025,00	72,329%	71,737%	0,00	6.368.264,40	-315.760,61
	- acțiuni netranzacționate în ultimele 90 zile	57,120%	56,843%	0,00	5.686.492,85	61,308%	60,806%	0,00	5.397.917,85	-288.575,01
	- acțiuni netranzacționate în ultimele 90 zile evaluate la valoarea 0 (lipsa situații financiare actualizate)	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- drepturi de preferință	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale	10,020%	9,971%	0,00	997.532,15	11,021%	10,931%	0,00	970.346,55	-27.185,60
	- obligațiuni corporative admise la tranzacționare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- instrumente ale pieței monetare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un alt stat membru, din care:									
	- acțiuni tranzacționate	8,755%	8,712%	0,00	871.568,13	7,912%	7,847%	0,00	696.636,90	-174.931,23
	- alte valori mobiliare asimilate acțiunilor	8,755%	8,712%	0,00	871.568,13	7,912%	7,847%	0,00	696.636,90	-174.931,23
	- obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- alte titluri de creanță	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- instrumente ale pieței monetare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat membru	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- acțiuni tranzacționate	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare asimilate acțiunilor	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- alte titluri de creanță	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- instrumente ale pieței monetare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
2.	<b>Valori mobiliare nou emise</b>	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
3.	<b>Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004 din care:</b>	6,581%	6,549%	0,00	655.114,20	0,000%	0,000%	0,00	0,00	-655.114,20
3.1.	- acțiuni neadmise la tranzacționare	6,581%	6,549%	0,00	655.114,20	0,000%	0,000%	0,00	0,00	-655.114,20
3.2.	- acțiuni tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
3.3.	- acțiuni neadmise la tranzacționare evaluate la valoarea 0	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
3.4.	- obligațiuni neadmise la tranzacționare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
3.5.	- efecte de comerț	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
4.	<b>Depozite bancare</b>	16,590%	16,509%	0,00	1.651.552,47	16,349%	16,215%	0,00	1.439.466,73	-212.085,74
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din România	16,590%	16,509%	0,00	1.651.552,47	16,349%	16,215%	0,00	1.439.466,73	-212.085,74
	- depozite bancare denuminate în lei	5,906%	5,877%	0,00	587.917,40	4,218%	4,184%	0,00	371.416,83	-216.500,57
	- depozite bancare denuminate în valută (EUR)	10,684%	10,632%	248.234,47	1.063.635,07	12,131%	12,031%	252.249,57	1.068.049,90	4.414,83
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
4.3.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru:	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
5.	<b>Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:</b>	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
5.1.	- instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii:	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
5.2.	- instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii:	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
5.3.	- instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii:	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
5.4.	- instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
6.	<b>Conturi curente și numerar</b>	0,180%	0,179%	0,00	17.919,23	0,217%	0,215%	0,00	19.110,18	1.190,95
	- conturi curente	0,180%	0,179%	0,00	17.919,23	0,217%	0,215%	0,00	19.110,18	1.190,95
	- numerar în casierie	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
7.	<b>Instrumente ale pieței monetare altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin (1) lit g) din legea nr. 297/2004</b>	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
7.1.	- obligațiuni emise de către stat/administrația publică centrală	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
7.2.	- certificate de depozit	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
8.	<b>Titluri de participare ale AOPCOPCVM</b>	0,270%	0,268%	0,00	26.843,40	0,000%	0,000%	0,00	0,00	-26.843,40
9.	<b>Dividende sau alte drepturi de primit</b>	0,973%	0,968%	0,00	96.850,43	3,291%	3,264%	0,00	289.729,17	192.878,73
	- dividende de încasat	0,000%	0,000%	0,00	0,00	1,909%	1,893%	0,00	168.072,61	168.072,61
	- acțiuni distribuite fără contraprestare în bani	0,768%	0,765%	0,00	76.503,70	1,382%	1,370%	0,00	121.656,55	45.152,85
	- drepturi de preferință	0,204%	0,203%	0,00	20.346,73	0,000%	0,000%	0,00	0,00	-20.346,73
	<b>Alte active din care:</b>	0,000%	0,000%	0,00	38,90	0,728%	0,722%	0,00	64.071,75	64.032,85
	- sume în tranzit	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,852%	0,845%	0,00	75.000,00	75.000,00
	- sume la distribuitori	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- sume în curs de decontare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	-0,125%	-0,124%	0,00	-10.988,25	-10.988,25
	- sume la SSIF	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- sume în curs de rezolvare	0,000%	0,000%	0,00	38,90	0,000%	0,000%	0,00	40,00	1,10
II	<b>Total obligații</b>	0,488%	0,486%	0,00	48.614,00	0,826%	0,819%	0,00	72.717,32	24.103,32
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,428%	0,425%	0,00	42.810,38	0,763%	0,756%	0,00	67.141,18	24.330,80
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate Depozitarului	0,052%	0,052%	0,00	5.173,63	0,055%	0,054%	0,00	4.800,98	-372,67
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	40,99	40,99
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
5.	Cheltuieli cu dobanzile	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
6.	Cheltuieli de emisiune	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVM	0,008%	0,008%	0,00	829,99	0,008%	0,008%	0,00	734,19	-95,80
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
9.	Alte cheltuieli aprobate *	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
10.	Răscumpărări de plată	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
III	<b>Valoarea activului net (II)</b>	100,000%		0,00	9.955.297,76	100,000%		0,00	8.804.561,80	-1.150.735,96
IV	<b>Valoarea activului total</b>		100,000%	0,00	10.003.911,76		100,000%	0,00	8.877.279,12	-1.126.632,64

\* În categoria cheltuieli aprobate se includ: impozit pe venitul global, comisioane luni precedente, comisioane de subscriere

## Situția valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă 30.06.2011	Perioada corespunzătoare a anului precedent 30.06.2010	Diferențe
Valoare activ net	8.804.561,81	8.803.938,87	622,94
Numar de unitati de fond/acțiuni în circulație	905.000,9001	914.127,5510	-9.126,6509
Valoarea unitară a activului net	9,7288	9,6310	0,0978

## Evoluția activului net și VUAN în ultimii 3 ani

	An 2009	An 2010	An 2011
Activ net	8.965.407,39	8.803.938,87	8.804.561,81
VUAN	9,8670	9,6310	9,7288

## Situatia detaliata a investitiilor la data de 30/06/2011 - RON

## I - Valori mobiliare admise pe o piata reglementata din Romania

## I.1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare Totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
IMOTRUST SA	ARCV	30-Jun-11	1.105.000	0,1000	0,0620	68.510,00	0,3578%	0,772%
Armatura SA	ARM	30-Jun-11	328.694	0,1000	0,1100	36.156,34	0,8217%	0,407%
Antibiotice Iasi	ATB	30-Jun-11	615.615	0,1000	0,4990	307.191,89	0,1289%	3,460%
Azomures	AZO	30-Jun-11	120.000	0,1000	0,7900	94.800,00	0,0228%	1,068%
Banca Comerciala Carpatica	BCC	30-Jun-11	500.000	0,1000	0,0700	35.000,00	0,0146%	0,394%
Biofarm Bucuresti	BIO	30-Jun-11	1.310.000	0,1000	0,1980	259.380,00	0,1197%	2,922%
Banca Romana pentru Dezvoltare	BRD	30-Jun-11	10.000	1,0000	14,0000	140.000,00	0,0014%	1,577%
CONTOR GROUP S.A. Arad	CGC	5-May-11	1.318.000	0,1000	0,0240	31.632,00	0,6800%	0,356%
Dafora	DAFR	30-Jun-11	370.000	0,1000	0,1040	38.480,00	0,0380%	0,433%
Ducil Buzau	DUCL	30-Jun-11	246.500	0,1000	0,4816	118.714,40	0,1340%	1,337%
GRUPUL INDUSTRIAL ELECTROCON	ECT	30-Jun-11	2.790.500	0,1000	0,0410	114.410,50	1,9245%	1,289%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURES	ELMA	30-Jun-11	394.000	0,1000	0,3085	121.549,00	0,0583%	1,369%
Fondul Proprietatea	FP	30-Jun-11	1.220.000	0,0000	0,5350	652.700,00	0,0000%	7,352%
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	30-Jun-11	52.400	0,5000	2,2500	117.900,00	0,1080%	1,328%
FARMACEUTICA REMEDIA SA DEVA	RMAH	29-Jun-11	510.000	0,1000	0,2050	104.550,00	0,4807%	1,178%
RETRASIB SA SIBIU	RTRA	27-Jun-11	124.947	0,0000	0,5100	63.722,97	2,4959%	0,718%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Jun-11	300.000	0,1000	1,0260	307.800,00	0,0547%	3,467%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-11	50.000	0,1000	1,2540	62.700,00	0,0096%	0,706%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-11	1.007.500	0,1000	0,5130	516.847,50	0,0923%	5,822%
SIF 4 Murtenia	SIF4	30-Jun-11	250.000	0,1000	0,6895	172.375,00	0,0310%	1,942%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-11	300.000	0,1000	1,3700	411.000,00	0,0517%	4,630%
Santierul Naval Orsova	SNO	30-Jun-11	16.000	2,5000	3,2200	51.520,00	0,1401%	0,580%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Jun-11	100.000	0,1000	0,3820	38.200,00	0,0002%	0,430%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-11	18.830	10,0000	22,0000	414.260,00	0,0257%	4,667%
Transgaz	TGN	30-Jun-11	1.320	10,0000	230,1000	303.732,00	0,0112%	3,421%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Jun-11	254.069	1,0000	1,2500	317.586,25	0,0234%	3,578%
TEPRO	TPRO	10-Jun-11	20.000	2,5000	0,9000	18.000,00	0,0307%	0,203%
Fondul Oamenilor de Afaceri Bucuresti	XFOA	16-Jun-11	299.500	2,7141	1,6000	479.200,00	4,8407%	5,398%
<b>TOTAL</b>						<b>5.397.917,85</b>		<b>60,806%</b>

## I.5. - Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent / Simbol	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Data maturitate	Valoare Initiala	Cresterea zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
Obligatiuni Hunedoara / HUE26	4.218	23-Sep-08	15-May-11	14-Aug-11	15-Aug-26	367.632,76	0,02	3.045.2315	365.793,23	0,7030%	4,121%
Obligatiuni Primaria Siret / SRE28	2.100	27-Jul-09	22-Apr-11	23-Oct-11	1-Mar-28	207.900,00	0,02	3.106.8639	211.006,86	5,2500%	2,377%
Obligatiuni Timisoara / TIM26C	4.544	30-Jun-08	15-May-11	14-Aug-11	15-May-26	390.784,00	0,01	2.762.4566	393.546,46	0,4131%	4,433%
<b>TOTAL</b>									<b>970.346,55</b>		<b>10,93%</b>

## II - Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

## II.1. - Actiuni tranzactionate - denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare actiune (EUR)	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
AERODROM LJUBLJANA,	SI0031103276	AELG	30-Jun-11	675	14,5000	4,2341	41.441,25	0,0349%	0,467%
GORENJE gospodinjiski aparati, d.d.	SI0031104076	GRVG	30-Jun-11	3.500	9,1500	4,2341	135.597,05	0,0220%	1,527%
KRKA	SI0031102120	KRKG	30-Jun-11	900	60,0000	4,2341	228.641,40	0,0025%	2,576%
LUKA KOPER	SI0031101346	LKPG	30-Jun-11	1.251	12,6000	4,2341	66.740,42	0,0089%	0,752%
PETROL, Slovenska energetska družba	SI0031102153	PETG	30-Jun-11	105	225,0000	4,2341	100.030,61	0,0050%	1,127%
TELEKOM SLOVENIJE, d.d.	SI0031104290	TLSG	30-Jun-11	419	70,0000	4,2341	124.186,15	0,0064%	1,399%
<b>TOTAL</b>							<b>696.636,90</b>		<b>7,847%</b>

## IX. - Disponibil in conturi curente si numerar

## IX.1. - Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in Activul Total al OPC
Alpha Bank	306,17	0,003%
Banca Carpatica	219,00	0,002%
BCR	218,94	0,002%
ITALO-ROMANA	820,48	0,009%
BRD cont curent RON	1.962,74	0,022%
Banca Transilvania	183,68	0,002%
Volksbank	349,74	0,004%
<b>TOTAL</b>		<b>4.060,75</b>
		<b>0,046%</b>

## IX.2. - Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

Denumire banca	Valoare curenta (EUR)	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare actualizata	Pondere in Activul Total al OPC
Banca Transilvania	397,97	4,2341	1.685,04	0,019%
BCR	241,83	4,2341	1.023,93	0,012%
BRD	2.913,90	4,2341	12.337,74	0,139%
Banca Italo Romena	0,64	4,2341	2,71	0,000%
<b>TOTAL</b>		<b>3.554,34</b>	<b>15.049,43</b>	<b>0,170%</b>



## X - Depozite bancare

## X.1. - Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania denumite in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Romana	21-Jun-11	4-Jul-11	26.500,00	2,65	26,50	26.526,50	0,299%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-11	1-Jul-11	13.100,00	1,36	1,36	13.101,36	0,148%
Banca Transilvania Cluj	30-Jun-11	29-Jul-11	331.730,00	58,97	58,97	331.788,97	3,738%
<b>TOTAL</b>					<b>86,84</b>	<b>371.416,84</b>	<b>4,184%</b>

## X.2. - Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania denumite in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala (EUR)	Crestere zilnica (EUR)	Dobanda cumulata (EUR)	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Carpatica	1-Jun-11	1-Jul-11	251.526,00	24,12	723,57	4,2341	1.068.049,90	12,031%
<b>TOTAL</b>					<b>723,57</b>		<b>1.068.049,90</b>	<b>12,031%</b>

## XV. - Dividende si alte drepturi de primit

## XV.1. - Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
AERODROM LJUBLJANA, d.d.	AELG	24-Jun-11	675	1.228,95	983,16	0,011%
Biofarm Bucuresti	BIO	05-May-11	1.310.000	7.205,00	6.052,00	0,068%
Ductil Buzau	DUCL	05-May-11	246.500	7.690,80	6.459,80	0,073%
Electromagnetica SA	ELMA	29-Apr-11	394.000	1.748,41	1.468,41	0,017%
Farmaceutica Remedia SA	RMAH	09-May-11	510.000	5.100,00	4.284,00	0,048%
Fondul Proprietatea	FP	11-May-11	1.000.000	31.410,00	26.384,00	0,297%
PETROL, d.d., Ljubljana	PETG	20-May-11	105	3.334,35	2.667,48	0,030%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	11-May-11	300.000	30.900,00	25.956,00	0,292%
SIF 2 Moldova	SIF2	06-May-11	50.000	4.500,00	3.780,00	0,043%
SIF 3 Transilvania	SIF3	18-May-11	943.500	28.305,00	23.776,00	0,268%
SIF 4 Muntenia	SIF4	13-May-11	194.000	15.714,00	13.200,00	0,149%
SIF 5 Oltenia	SIF5	11-May-11	300.000	22.500,00	18.900,00	0,213%
Transelectrica S.A.	TEL	11-May-11	23.210	2.692,36	2.261,36	0,025%
Transgaz	TGN	23-Jun-11	1.320	37.976,40	31.900,40	0,359%
<b>TOTAL</b>					<b>168.072,61</b>	<b>1,893%</b>

\*Dividendele de incasat in EUR sunt calculate in lei la 30.06.2011 curs BNR 1 EUR =4,2341 lei

## XV.2. - Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
Antibiotice SA	ATB	12-May-11	116.446	0,4990	58.106,55	0,655%
Banca Transilvania	TLV	18-May-11	50.840	1,25	63.550,00	0,716%
<b>TOTAL</b>					<b>121.656,55</b>	<b>1,370%</b>

## Situatia detaliata a schimbărilor în conținutul documentelor constitutive ale fondului in primul semestru al anului 2011

Conform Deciziei C.N.V.M. nr 193/25.02.2011, documentele FDI Zepter ACȚIUNI sufera urmatoarele modificari:

- **Prospect de emisiune - 1.(3) - Societatea de administrare**  
**Prospect simplificat - 1.2.(3) - Societatea de administrare**  
Paragraful „Societatea desfasoara si activitati de administrare a portofoliilor individuale de investitii, inclusiv a celor de pensii si activitati conexe.” se modifica astfel: „Societatea desfasoara si activitati de administrare a portofoliilor individuale de investitii si activitati conexe.”
- **Prospect de emisiune - 6.1.(1) - Emiterea si rascumpararea titlurilor de participare**  
**Prospect simplificat - 4.1.(1) - Emiterea si rascumpararea titlurilor de participare**  
**Reguli - 10.(1) - Emiterea si rascumpararea titlurilor de participare**  
Paragraful „Persoanele fizice sau juridice ce doresc sa devina membri ai Fondului, vor semna o Cerere de adeziune-subscriere la Fond. Cererea de adeziune-subscriere la Fond odata depusa la sediile distribuitorului/agentii de distributie, la sediile Societatii, sau înregistrata telefonic sau prin internet dupa caz, este irevocabila.” se modifica astfel: „Persoanele fizice sau juridice ce doresc sa devina membri ai Fondului, vor

semna o Cerere de adeziune-subscriere la Fond. Cererea de adeziune-subscriere la Fond odata depusa la sediile distribuitorului/agentii de distributie, la sediile Societatii, sau înregistrata telefonic sau prin internet dupa caz, este irevocabila. Pentru subscrierile fara plan de investitii investitorul are un termen de maxim 30 de zile libere (prima si ultima zi nu se numara) de la data înregistrării cererii de adeziune de a vira/depune suma pe care doreste sa o subscrie; începând cu a 31-a zi cererea se anuleaza de drept. In cazul în care acesta a efectuat plata incomplet se vor aplica prevederile art.6.(3) - prospect emisiune, respectiv art.4.(2) - prospect simplificat si art.6.(7) - reguli.”

▪ **Prospect de emisiune - 6.1.(7) - Emiterea si rascumpărarea unitatilor de fond**

**Prospect simplificat - 6.1.(7) - Emiterea si rascumpărarea unitatilor de fond**

**Regulile Fondului - 10.(8) - Emiterea si rascumpărarea unitatilor de fond**

Paragraful „În cadrul Cererii de adeziune-subscriere a titlurilor de participare, investitorul își poate exprima acordul inclusiv pentru cumparari ulterioare de titluri de participare, operatiunile de subscriere ulterioare adeziunii realizându-se în baza Cererii de adeziune-subscriere în cadrul careia acest acord a fost exprimat.” se completeaza astfel: „În cadrul Cererii de adeziune-subscriere a titlurilor de participare, investitorul își poate exprima acordul inclusiv pentru cumparari ulterioare de titluri de participare, operatiunile de subscriere ulterioare adeziunii realizându-se în baza Cererii de adeziune-subscriere în cadrul careia acest acord a fost exprimat. Cererea de adeziune-subscriere este valabila pâna la modificarea prevederilor legislative sau modificari majore ale documentelor constitutive ale fondului. În cazul în care modificarile aduse implica obtinerea de noi informatii despre investitor, modificarea modalitatii de subscriere a titlurilor de participare, precum si orice alte informatii pe care societatea de administrare le considera necesare, semnarea unei noi cereri de adeziune-subscriere devine obligatorie. Informatii referitoare la schimbarea formatului cererilor de adeziune-subscriere vor fi facute publice pe site-ul [www.zepter-invest.ro](http://www.zepter-invest.ro). În situatia în care se constata creditarea conturilor colectoare fara semnarea noilor cereri de subscriere atunci se va solicita investitorului încadrarea în prevederile documentelor constitutive ale fondului, iar titlurile de participare aferente sumei depuse vor fi alocate la data semnării formularului. Daca investitorul nu poate fi contactat sau daca acesta refuza semnarea unei noi cereri de adeziune-subscriere, SAI va returna suma virata de catre investitor în termen de 5 zile lucratoare de la data creditării contului colector. Comisioanele bancare aferente transferului vor fi suportate de catre investitor.”

▪ **Prospect de emisiune - 6. (3) - Emiterea si rascumpărarea unitatilor de fond**

**Prospect simplificat - 4.(2)- Emiterea si rascumpărarea unitatilor de fond**

**Regulile Fondului - 6.(7) Emiterea si rascumpărarea unitatilor de fond**

Paragraful „ În situatia în care o persoana care intentioneaza sa devina investitor al Fondului depune o suma mai mica decât suma minima obligatorie de subscris (contravaloarea unui titlu de participare), Societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabila la data depunerii sumei initiale.” se completeaza astfel: „ În situatia în care o persoana care intentioneaza sa devina investitor al Fondului depune o suma mai mica decât suma minima obligatorie de subscris (contravaloarea unui titlu de participare). Societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabila la data depunerii sumei initiale. În situatia în care între suma înscrisa în cererea de subscriere si cea intrata în contul colector al fondului exista diferente, daca:

- investitorul a împuternicit (conform formularului de adeziune) societatea de administrare sa modifice cererea de adeziune în sensul modificării sumei subscrise, SAI va efectua alocarea titlurilor de participare pentru suma virata în contul colector si va transmite investitorului noua cerere împreuna cu extrasul de cont;
- investitorul NU a împuternicit societatea de administrare sa modifice cererea de adeziune în sensul modificării sumei subscrise, SAI va face demersurile necesare pentru a:
  - a) restitui suma constituind diferenta pozitiva dintre suma mentionata pe cererea de subscriere si suma intrata în cont (comisionul de transfer bancar va fi suportat de catre investitor);
  - b) solicita completarea sumei de subscris (diferenta negativa dintre suma mentionata pe cererea de subscriere si suma intrata în cont) în maxim 5 zile lucratoare si/sau modificarea cererii de adeziune si informează investitorul cu privire la faptul ca valoarea unitara a activului net la care se vor emite titlurile de participare va fi cea din ziua creditării contului colector cu diferenta de suma.

Pâna la completarea sumei de subscris/modificarea cererii, banii vor ramâne în contul colector si nu se vor emite titluri de participare. În cazul în care investitorul nu doreste completarea sumei/modificarea cererii sau SAI nu reuseste sa contacteze investitorul în această perioadă sumele aflate în conturile colectoare vor fi virate înapoi investitorului ulterior deducerii comisionului de transfer bancar aferent viramentului, iar cererea de adeziune se va anula de drept.”

▪ **Prospect de emisiune - 7.2.(15) Determinarea valorii activului total, activului net si a valorii unitare a activului net**

**Regulile fondului -16.2.(15) Determinarea valorii activului total, activului net si a valorii unitare a activului net**

Paragrafele:

„1. Dividendele si actiunile distribuite cu sau fara contraprestatie în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezinta prima zi în care

investitorii care cumpara actiunile nu mai beneficiaza de dividende.

2. În cazul majorarilor de capital ce presupun o contraprestatie în bani din partea investitorilor, vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor, începând cu momentul prevazut la alin.15.-1-, atât actiunile convenite cat si suma datorata ca urmare a participarii la majorarea de capital, daca diferenta între pretul de piata si pretul de subscriere este pozitiva.

3. În cazul în care majorarea de capital se realizeaza cu emiterea de drepturi de preferinta, acestea vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.” se modifică astfel:

„1. *Dividendele, precum si actiunile distribuite fara contraprestatie în bani rezultate în urma participarii la majorarile de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor în prima zi în care investitorii care cumpara actiunile nu mai beneficiaza de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.*

2. *În cazul majorarilor de capital ce presupun o contraprestatie în bani din partea investitorilor, fara emiterea de drepturi de preferinta, actiunile convenite si suma datorata de OPC ca urmare a participarii la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC, astfel:*

a) *în prima zi în care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situatia în care pretul de piata este mai mare decât pretul de subscriere, iar societatea de investitii decide sa participe la majorarea de capital social a emitentului;*

b) *la data platii efective a actiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situatia în care nu sunt întrunite conditiile mentionate la lit. a).*

3. *În cazul majorarilor de capital social ce presupun o contraprestatie în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferinta, actiunile convenite si suma datorata de OPC ca urmare a participarii la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC la data platii efective a actiunilor subscrise la majorarea de capital social.*

4. *Drepturile de preferinta vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.”*

▪ **Prospect de emisiune - 11.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Prospect simplificat - 1.4.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Reguli - 18.(1) - Auditorul financiar al fondului**

Paragraful „Auditorul financiar al Fondului deschis de investitii ZEPTER ACȚIUNI este S.C. Ernst & Young Assurance Services S.R.L. cu sediul în Forum 2000 Building, etaj 8, str. Dr. Staicovici nr.75, Bucuresti, sector 5, 0505557, Romania, Cod fiscal R11909783, societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din România.” se modifica astfel: „ *Auditorul financiar al Fondului deschis de investitii ZEPTER ACȚIUNI începând cu anul fiscal 2010 este S.C. EXPERT AUDIT S.R.L. cu sediul în România, jud. Tulcea, str. Dobrogeanu Gherea nr.1, bl. et.2, sc.A, ap.13, Cod fiscal RO14058398, societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din România.”*