



FDI Zepter Defensive

administrat de Zepter Asset Management - SAI

Raport semestrial 2015

1. GENERALITATI

Prezentul raport prezinta situatia Fondului Deschis de Investitii Zepter Defensive la data de 30 iunie 2015 si evolutia sa in primul semestru al anului 2015. FDI Zepter Defensive este un fond deschis de investitii infiintat prin Contract de societate, are o durata de functionare nelimitata, este autorizat de catre CNVM prin Decizia nr. 2617/18.12.2007 si este inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400044 din 18.12.2007. Fondul si-a inceput efectiv activitatea in aprilie 2008 cand au fost inregistrate primele subscrieri si este deschis in mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice si juridice romane si straine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului FDI Zepter Defensive dupa ce au luat la cunostinta de continutul Prospectului de emisiune, au fost de acord cu acesta si au achitat contravaloarea titlurilor de participare.

Fondul este administrat de catre Zepter Asset Management - SAI cu sediul social in Bucuresti, Bd. Unirii, nr. 70, J4-J5, Sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. J40/10794/2007, CUI 21862157, autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 1660/11.09.2007 si este inregistrata in Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007.

Conducerea executiva a Zepter Asset Management - SAI a fost asigurata in aceasta perioada de catre dl. Gabriel Dumitrescu – Director General si de dl. Mihai Hancu – Director General Adjunct.

In conformitate cu decizia ASF nr. 986/20.05.2015 prin care a fost autorizata fuziunea fondurilor FDI Zepter Defensive, ca fond absorbant cu FDI Zepter Equity si FDI Zepter Mixt, ca fonduri absorbite, la data de 22.06.2015 a fost finalizata procedura de fuziune a celor 3 fonduri administrate. Ca urmare FDI Zepter Defensive a preluat in totalitate, activele celorlalte doua fonduri.

Depozitarea activelor Fondului a fost realizata pe parcursul primului semestru al anului 2015 de catre Banca Comerciala Romana autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, numar de inregistrare in Registrul ASF PJR10DEPR/400010. Printre atributiile depozitarului se poate mentiona certificarea zilnica a valorii activului net, a valorii unitare a activului net, a numarului de investitori si a raportarilor solicitate de catre ASF, in forma, conditiile si periodicitatea stabilite, asigurarea ca valoarea unitatilor de fond ale FDI Zepter Defensive este calculata in conformitate cu reglementarile legale si cu documentele Fondului.

Distributia unitatilor de fond ale FDI Zepter Defensive se face doar la sediul administratorului.

Prin politica sa privind investitiile, asa cum reiese si din numele sau, Fondul Deschis de Investitii Zepter Defensive se adreseaza cu precadere investitorilor potentiali care doresc sa isi asume riscuri mai mici dar si sa beneficieze atat de castigurile potentiale ale investitiei in actiuni cat si de dobanzile de pe piata monetara.

In vederea fructificarii superioare a investitiilor efectuate in titluri de participare, prin politica de investitii declarata, Fondul recomanda membrilor sai plasarea resurselor financiare pe un termen de minimum 36 luni. Fondul nu-si propune sa repartizeze periodic veniturile, acestea reflectandu-se permanent in valoarea unitara a activului net, calculata conform reglementarilor in vigoare.

Comisionul de administrare are valoarea maxima de 0,25% pe luna aplicat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva.

Comisionul de subscriere este de maxim 2%, dupa cum urmeaza: la o investitie mai mica de 100.000 RON se percepe un comision de 2%; la o investitie egala sau mai mare de 100.000 RON se percepe un comision de 1%. Societatile de asigurari, fondurile de pensii obligatorii si facultative, OPC-uri precum si alte entitati care au produse similare sunt scutite de plata comisionului de subscriere pentru aceste investitii.

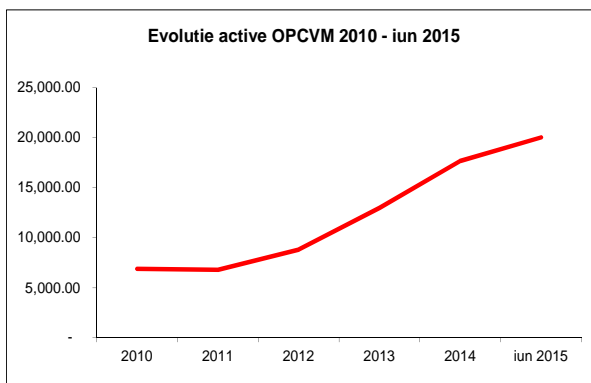
Comisionul de rascumparare este de maxim 1,5%, dupa cum urmeaza: 1,5% pentru unitatile rascumparate in intervalul de 60 de zile de la data emiterii lor; 0% pentru unitatile rascumparate dupa perioada de 60 de zile de la data emiterii lor.

Nu se va percepe comision de rascumparare, respectiv comision de subscriere in cazul in care rascumpararea a fost facuta in scopul subscrierii de titluri de participare sau transfer la un alt fond de investitii administrat de Zepter Asset Management - SAI.

2. EVOLUTIA O.P.C.V.M.-URILOR IN PERIOADA DECEMBRIE 2007 – Iunie 2015

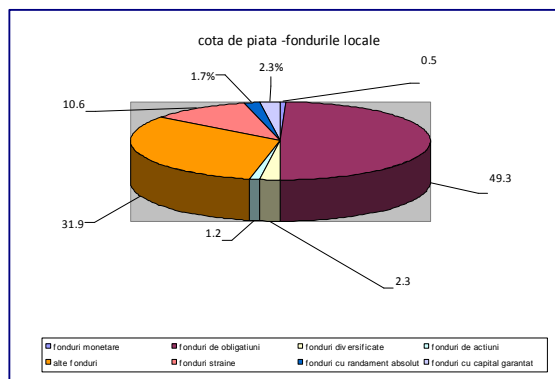
Conform statisticilor Asociatiei Administratorilor de Fonduri din Romania (AAF) numarul OPCVM-urilor locale la finele lunii iunie 2015 este de 73 iar valoarea activelor nete ale OPCVM-urilor locale la sfarsitul primului semestru al anului 2015 este de 20,023 miliarde lei, in crestere cu 9,5% fata de finele anului 2014.

Evolutia activelor nete ale OPCVM-urilor locale in perioada decembrie 2010 - iunie 2015 precum si ponderea tipurilor de fonduri in totalul activelor nete la final de prim semestru 2015 poate fi observata in graficele urmatoare:



Grafic 1: Evolutia activelor nete ale OPCVM in perioada decembrie 2010 –iunie 2015

Sursa: www.aaf.ro



Grafic 2: Pondere fonduri in total active nete OPCVM la 30.06.2015

Sursa: www.aaf.ro

3. OBIECTIVELE SI POLITICA DE INVESTITII A FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII ZEPTER DEFENSIVE

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in obligatiuni (guvernamentale, municipale, corporatiste). Fondul poate investi maxim 35% din activele sale in actiuni. Partea ramasa va fi investita in instrumente ale pietei monetare si in alte instrumente financiare.

Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 30% din active in actiuni, 55% in instrumente financiare cu venit fix si 15% in instrumente ale pietei monetare si alte tipuri de instrumente financiare permise de legislatia in vigoare.

In functie de conditiile pietei, Fondul va efectua o alocare flexibila, pasamentele in actiuni putand ajunge la o pondere maxima de 35% din portofoliu in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care are urmatoarea formula:

$$B = \prod (1+30\%*(BET-BK_i/BET-BK_{i-1})+55\%*((1+ROBID12M_{i-1})^{1/12}-1)+15\%*((1+ROBID1M_{i-1})^{1/12}-1)) - 1$$

unde, B – benchmark, \prod - produs, i este ultima zi a lunii "i" iar i -1 este ultima zi a lunii anterioare, BET-BK este indicele al Bursei de Valori Bucuresti, ROBID12M este rata dobanzii pe piata interbancara la depozitele atrase la termen de 12 luni iar ROBID1M este rata dobanzii pe piata interbancara la depozitele atrase la termen de o luna.

Indice/Luna	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15
Evolutie lunara VUAN	0.58%	0.19%	-0.31%	0.75%	-0.02%	-0.16%
Evolutie VUAN fata de 31.12.2014	0.58%	0.78%	0.46%	1.21%	1.19%	1.03%
Inflatie lunara	0.85%	0.33%	0.03%	0.27%	-0.04%	-0.27%
Evolutie inflatie fata de 31.12.2014	0.85%	1.18%	1.21%	1.48%	1.44%	1.17%
Variatie curs RON/EUR (lunar)	-0.83%	-0.06%	-0.73%	0.23%	0.47%	0.74%
Variatie curs RON/EUR fata de 31.12.2014	-0.83%	-0.89%	-1.61%	-1.39%	-0.92%	-0.19%
Rata medie a dobanzii la depozitele interbancare	0.42%	0.44%	0.90%	1.28%	0.87%	0.47%

Sursa: Zepter Asset Management - SAI, BNR, INS

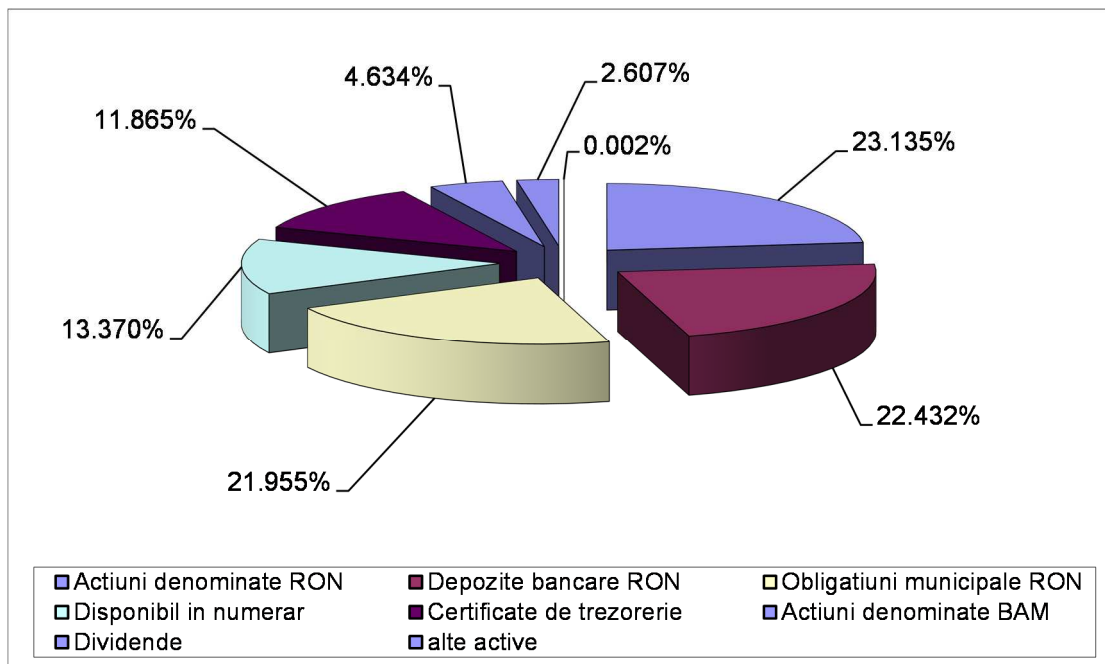
Tabel 1: Variatia valorii unitare a activului net al FDI Zepter Defensive comparativa in perioada ianuarie-iunie 2015

3.1. Strategia urmata de Zepter Asset Management - SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investitii Zepter Defensive urmareste o expunere ridicata pe instrumentele cu venit fix, incercand sa profite de trendul descrescator al dobanzilor in Romania, datorat imbunatatirii atat conditiilor economice si politice cat si a indicatorilor financiari ai tarii. Ponderele acestora in portofoliu este de 33,82% la sfarsitul perioadei analizate, insa va creste in perioada urmatoare.

Structura portofoliului este flexibila si adaptabila conditiilor de piata. In viitor, in functie de evolutia pietei de capital, ar putea interveni modificari in politica de investitii pentru asigurarea unui randament optim al activelor fondului.

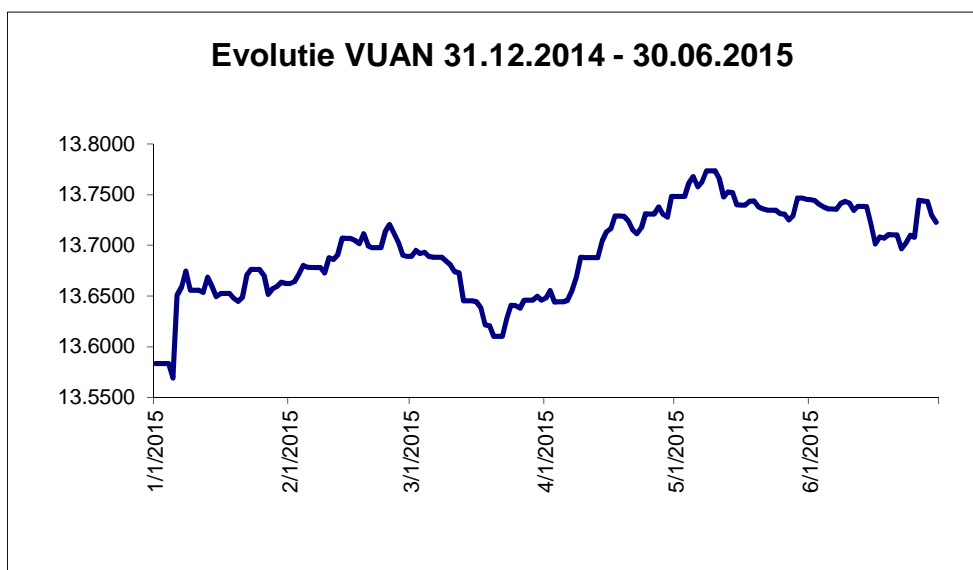
La data de 30.06.2015, structura activelor Fondului Deschis de Investitii Zepter Defensive se prezinta astfel:



Grafic 3 : Structura activelor **FDI Zepter Defensive**

Mentionam faptul ca in toata perioada sa de functionare Fondul nu a luat cu imprumut sume de bani, conform prevederilor art. 103 din OUG nr. 32/2012.

Pe parcursul primului semestru al anului 2015, valoarea unitatilor de fond a avut evolutia descrisa de graficul de mai jos.



Grafic 4 : Evolutia VUAN **FDI Zepter Defensive**

3.2 Activitatile de investitii desfasurate de societate

In primul semestru al anului 2015 structura portofoliului a suferit modificari semnificative, datorita absorbtiei a doua alte fonduri deschise de investitii care aveau un alt specific. Astfel, ponderea actiunilor tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti a crescut de la 12,44% la 23,14%. Ponderea obligatiunilor municipale s-a redus de la 54,54% la 22,43% iar a certificatelor de trezorerie a scazut de la 22,10% la 11,86%.

Ponderea depozitelor bancare a crescut de la 10,62% la 22,43%. 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.

La data 30.06.2015, ponderea dividendelor pe care fondul le are de primit este de 2,60% din active.

3.3. Analiza financiara

Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2015 in forma si continutul impuse de ASF sunt prezentate ca Anexe la prezentul raport. In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare si custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare, comisioanele si taxele datorate ASF, comisioanele lunii precedente) se evidentiaza distinct.

Activul net la data de 30.06.2015 a fost **8.603.867,43 RON**. Activul total al FDI Zepter Defansive la sfarsitul lunii iunie 2015 a fost de **8.641.841,25 RON**, in crestere insemnata datorita procesului de fuziune finalizat pe 22.06.2015. Numarul de unitati de fond la sfarsitul perioadei de raportare a fost de 626.971,6418 subscribe de catre 33 de investitori dintre care 3 persoane juridice.

Valoarea unitara a activului net a urmat in perioada analizata un trend influentat in mare masura de evolutia pietei de capital, nivelul sau minim fiind inregistrat in 05.01.2015 (13,5692 RON) iar cel maxim in 09.05.2015 (13.7735 RON).

Situatia valorii unitare a activului net			
Denumire element	31.12.2014	30.06.2015	Diferente
Valoare activ net	2,487,174.91	8,603,867.43	6,116,692.52
Numar de unitati de fond in circulatie	183,102.5137	626,971.6418	443,869.1281
Valoarea unitara a activului net	13.5835	13.7229	0.1394

Tabel 4: Evolutia VAN, VUAN si nr. unitati de fond decembrie 2014 / iunie 2015

La data de 30.06.2015 Fondul a obtinut venituri totale in valoare de **1.750.390,98 RON**, defalcate astfel:

- venituri din dobanzi bancare in suma de 14.796,88 RON;
- venituri din dobanzi provenite din obligatiuni si titluri de stat in suma de 104.059,98 RON;
- venituri din dividende in suma de 48.068,50 RON;
- venituri din investitii financiare in suma de 0 RON;
- venituri din diferente de curs valutar in suma de 176.315,26 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 1.187.012,58 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului la 30.06.2014 au fost de **1.928.878,19 RON** si constau in principal din cheltuieli cu administrarea in valoare de 246.971,43 RON, cu depozitarea, custodia si decontarea activelor in valoare de 25.415,47 RON, cu intermedierea tranzactiilor si comisioanele ASF in valoare de 3.251,40 RON, cheltuieli privind investitiile financiare si reevaluarea instrumentelor financiare in valoare de 1.467.436,40 RON precum si alte cheltuieli.

Rezultatul exercitiului reprezinta pierdere de **178.487,28 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitatile de fond (1017) s-a inregistrat un rulaj creditor, soldul final fiind de 6.269.716,42 RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a inregistrat un rulaj creditor de 1.440.970,34 RON, soldul final fiind de 2.691.101,54RON
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a inregistrat un rulaj debitor de 125.506,41 RON si un rulaj creditor de - 82.487,55RON, soldul final fiind de 144.645,99 RON.

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

4. SCHIMBARI SEMNIFICATIVE IN CONTINUTUL PROSPECTULUI DE EMISIUNE

In cursul primului semestru al anului 2015 nu au fost inregistrate modificari in continutul prospectului de emisiune.

In ceea ce priveste randamentele fondului deschis de investitii Zepter Defensive evidentiate in prezentul raport trebuie tinut cont de potentialele fluctuatii viitoare ale pietelor, ca urmare,

RANDAMENTELE TRECUTE NU REPREZINTA O GARANTIE A CASTIGURILOR VIITOARE !!!

Director General

Gabriel Dumitrescu

Reprezentant CCI

Dan Ceuca

Situția activelor și obligațiilor FDI Zepter Defensive

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2014			Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2015			Diferente (RON)
		% din activul net	% din activul total	RON	% din activul net	% din activul total	RON	
I	TOTAL ACTIVE	100.281%	100.000%	2,494,153.02	100.441%	100.000%	8,641,841.25	6,147,688.23
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	25.824%	25.711%	2,221,895.90	61.861%	61.589%	5,322,410.35	3,100,514.45
1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	25.533%	25.421%	2,196,830.37	57.009%	56.758%	4,904,957.90	2,708,127.53
	- actiuni	3.607%	3.591%	310,299.23	23.237%	23.135%	1,999,278.98	1,688,979.75
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecărei categorii)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- obligatiuni corporative cotate	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- obligatiuni municipale cotate	15.812%	15.742%	1,360,413.96	22.052%	21.955%	1,897,320.06	536,906.10
	- obligatiuni emise sau garantate de catre stat ori de catre autoritati ale administratiei publice centrale	6.115%	6.088%	526,117.18	11.720%	11.668%	1,008,358.86	482,241.68
	- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
1.2.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	0.291%	0.290%	25,065.53	0.197%	0.197%	16,986.56	- 8,078.97
	- actiuni	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecărei categorii)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- obligatiuni emise sau garantate de catre stat ori de catre autoritati ale administratiei publice centrale	0.291%	0.290%	25,065.53	0.197%	0.197%	16,986.56	- 8,078.97
	- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
1.3.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr	0.000%	0.000%	0.00	4.654%	4.634%	400,465.89	400,465.89
	- actiuni	0.000%	0.000%	0.00	4.654%	4.634%	400,465.89	400,465.89
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecărei categorii de emitent)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
2	Valori mobiliare nou emise	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din L.297/2004 din care: valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- actiuni neinscrite la cota unei pieti reglementate	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- obligatiuni de stat necotate	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- obligatiuni corporative necotate	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- obligatiuni municipale necotate	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
4	Depozite bancare din care:	3.081%	3.067%	265,052.63	22.531%	22.432%	1,938,559.12	1,673,506.49
4.1.	- depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	3.081%	3.067%	265,052.63	22.531%	22.432%	1,938,559.12	1,673,506.49
4.2.	- depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
4.3.	- depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
5.1.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
5.2.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
5.3.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
6	Conturi curente si numerar	0.083%	0.083%	7,165.49	13.429%	13.370%	1,155,379.22	1,148,213.73
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	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
8	Titluri de participare ale ADPC/OPCVM	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.000%	0.000%	0.00	2.619%	2.608%	225,359.00	225,359.00
10	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, etc.)	0.000%	0.000%	39.00	0.002%	0.002%	133.56	94.56
	- sume in tranzit	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- sume la distribuitori	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- sume la SSIF	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- sume aferente evenimente corporative	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
	- sume in curs de rezolvare	0.000%	0.000%	39.00	0.002%	0.002%	133.56	94.56
II	TOTAL OBLIGATII	0.081%	0.081%	6,978.11	0.441%	0.439%	37,973.82	30,995.71
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.063%	0.063%	5,431.27	0.401%	0.399%	34,495.79	29,064.52
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.016%	0.016%	1,339.56	0.027%	0.027%	2,329.59	990.03
3	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
6	Cheltuieli de emisiune	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.002%	0.002%	207.28	0.013%	0.013%	1,148.44	941.16
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
9	Alte cheltuieli aprobate	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
10	Rascumparari de plati	0.000%	0.000%	0.00	0.000%	0.000%	0.00	-
III	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.000%	99.720%	2,487,174.91	100.000%	99.561%	8,603,867.43	6,116,692.52

Situatia valorii unitare a activului net			
Denumire element	31.12.2014	30.06.2015	Diferente
Valoare activ net	2,487,174.91	8,603,867.43	6,116,692.52
Numar de unitati de fond in circulatie	183,102.5137	626,971.6418	443,869.1281
Valoarea unitara a activului net	13.5835	13.7229	0.1394

Zepther Defensiv – Situatia detaliata a activelor la data de 30.06.2015

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

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
				lei	lei		lei	%
BRD - Groupa Societe Generale SA	BRD	30-Jun-15	22,800	1.0000	10.7800	245,784.00	0.003%	2.844%
OMV Petrom SA	SNP	30-Jun-15	872,000	0.1000	0.3769	328,656.80	0.002%	3.803%
Prefab SA Bucuresti	PREH	30-Jun-15	8,270	0.5000	1.6500	13,645.50	0.017%	0.158%
SN Nuclearelectrica	SNN	30-Jun-15	20,000	10.0000	7.4800	149,600.00	0.007%	1.731%
SNGN Romgaz	SNG	30-Jun-15	12,300	1.0000	36.4000	447,720.00	0.003%	5.181%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-15	283,500	0.1000	0.7820	221,697.00	0.027%	2.565%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-15	553,102	0.1000	0.8400	464,605.68	0.069%	5.376%
CNTEE Transelectica	TEL	30-Jun-15	3,000	10.0000	25.3900	76,170.00	0.004%	0.881%
SNTGN Transgaz	TGN	30-Jun-15	200	10.0000	257.0000	51,400.00	0.002%	0.595%
Total						1,999,278.98		23.135%

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	500	5-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	18,935.00	4.10	144.64	0.3421	93.99%	19,250.69	0.6250%	0.2228%
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	300	5-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	11,361.00	2.46	86.78	0.3421	93.99%	11,550.42	0.3750%	0.1337%
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	600	6-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	22,722.00	4.92	173.57	0.3421	93.99%	23,100.83	0.7500%	0.2673%
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	900	23-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	34,083.00	7.38	260.35	0.3421	93.99%	34,651.25	1.1250%	0.4010%
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	1,200	6-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	45,444.00	9.84	347.13	0.3421	93.99%	46,201.66	1.5000%	0.5346%
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	300	6-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	11,361.00	2.46	86.78	0.3421	93.99%	11,550.41	0.3750%	0.1337%
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	850	9-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	32,189.50	6.97	245.88	0.3421	93.99%	32,726.18	1.0625%	0.3787%
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	350	21-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	13,254.50	2.87	101.25	0.3421	93.99%	13,475.48	0.4375%	0.1559%
Primaria Alba Iulia	ALB25A	5-Sep-14	650	23-Aug-13	15-Apr-15	14-Oct-15	24,615.50	5.33	188.03	0.3421	93.99%	25,025.90	0.8125%	0.2896%
Primaria Alba Iulia	ALB25	5-Sep-14	395	7-Oct-08	15-Apr-14	14-Oct-15	21,369.50	0.01	114.26	-	94.00%	21,483.76	0.4938%	0.2486%
Consiliul Judetean Hunedoara	HUE26	16-Jun-15	3,450	23-Sep-08	15-May-15	14-Aug-15	416,580.00	28.12	1,321.74	-	78.00%	417,901.74	2.3000%	4.8358%
Consiliul Judetean Hunedoara	HUE26	16-Jun-15	6,550	19-Jul-11	15-May-15	14-Aug-15	222,374.67	14.81	696.19	-	78.00%	220,116.19	4.3667%	2.5471%
Primaria Siret	SRE28	24-Jun-15	3,350	27-Jul-09	23-Apr-15	22-Oct-15	299,825.00	23.01	1,587.57	-	53.10%	301,412.57	8.3750%	3.4878%
Primaria Timisoara	TIM26	7-Aug-14	400	7-Oct-08	15-May-15	14-Aug-15	25,440.00	0.91	42.91	-	80.00%	25,482.91	0.1333%	0.2949%
Primaria Timisoara	TIM26C	30-Dec-10	4,544	30-Jun-08	15-May-15	14-Aug-15	288,998.40	10.37	487.49	-	95.00%	289,485.89	1.5147%	3.3498%
Primaria Timisoara	TIM26C	30-Dec-10	2,715	30-Jun-08	15-May-15	14-Aug-15	172,674.00	6.20	291.27	-	95.00%	172,965.27	0.9050%	2.0015%
Primaria Timisoara	TIM26C	30-Dec-10	3,625	30-Jun-08	15-May-15	14-Aug-15	230,550.00	8.27	388.90	-	95.00%	230,938.90	1.2083%	2.6723%
Total								138.03	6,564.75			1,897,320.05		21.955%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
B2106A	1	29-Aug-11	11-Jun-15	11-Jun-16	8,894.28	1.94	466.26	-	114.2519	9,360.54	0.002%	0.108%	
B2106A	5	26-Sep-11	11-Jun-15	11-Jun-16	44,301.66	9.74	2,370.55	-	114.2519	46,672.21	0.010%	0.540%	
B2106A	4	27-Dec-11	11-Jun-15	11-Jun-16	36,507.04	7.51	1,426.52	-	114.2519	37,933.55	0.008%	0.439%	
B2106A	6	25-Jul-11	11-Jun-15	11-Jun-16	53,798.58	11.47	2,664.31	-	114.2519	56,462.89	0.012%	0.653%	
B2106A	14	29-Aug-11	11-Jun-15	11-Jun-16	124,519.93	27.09	6,527.67	-	114.2519	131,047.61	0.028%	1.516%	
B2106A	30	4-Jan-12	11-Jun-15	11-Jun-16	274,803.60	56.09	10,281.40	-	114.2519	285,085.00	0.060%	3.299%	
B2707A	5	30-Apr-12	26-Jul-14	26-Jul-15	46,320.04	8.61	3,466.46	-	115.4500	49,786.50	0.041%	0.576%	
B2707A	2	28-Nov-12	26-Jul-14	26-Jul-15	17,992.44	3.55	1,434.96	-	115.4500	19,427.40	0.016%	0.225%	
B2707A	9	10-Dec-12	26-Jul-14	26-Jul-15	80,431.30	16.09	6,533.99	-	115.4500	86,965.29	0.074%	1.006%	
B2707A	2	3-Jan-13	26-Jul-14	26-Jul-15	18,367.20	3.49	1,358.67	-	115.4500	19,725.87	0.016%	0.228%	
B2707A	24	30-May-13	26-Jul-14	26-Jul-15	255,156.87	35.20	10,735.12	-	115.4500	265,891.99	0.197%	3.077%	
Total					961,092.94	180.78	47,265.91			1,008,358.86		11.668%	

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

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
SOS2E	30-Jun-15	20	26-Oct-09	1-Jun-15	30-Nov-15	3,390.20	0.22	6.6591	(0.0947)		3,396.85	0.000%	0.039%
SOS2E	30-Jun-15	380	26-Oct-09	1-Jun-15	30-Nov-15	678.05	0.04	1.3318	(0.0947)		679.37	0.002%	0.008%
SOS2E	30-Jun-15	100	26-Oct-09	1-Jun-15	30-Nov-15	12,885.25	0.84	25.1004	(0.0953)		12,910.33	0.001%	0.149%
Total							1.10	33.0913	(0.2848)		16,986.56		0.197%

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat nemembru

1. Actiuni tranzactionate - denumite in BAM

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BAM/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al	Pondere in activul total al OPC
				valuta	BAM	lei		%	%
ZIF Zepther Fond AD Banja Luka	BA100ZPTPRA4	30-Jun-15	25,710	BAM 43.00	6.8100	2.2873	400,465.89	0.3452%	4.634%
Total							400,465.89		4.634%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar		
1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei		
Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Carpatica	895.26	0.010%
Volksbank Romania	671.73	0.008%
Total	1,566.99	0.018%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR				
Denumire banca	Valoare curenta*	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Carpatica	1,198.88	4.4735	5,363.19	0.062%
Banca Comerciala Romana	5,904.30	4.4735	26,412.89	0.306%
Volksbank Romania	250,813.19	4.4735	1,122,012.81	12.983%
Total			1,153,788.89	13.351%

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in BAM				
Denumire banca	Valoare curenta*	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Romana	10.21	2.2873	23.35	0.000%
Total			23.35	0.000%

X. Depozite bancare							
1. Depozite bancare denuminate in lei							
Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Carpatica	6-Apr-15	6-Jul-15	725,000.00	42.71	3,672.67	728,672.67	8.432%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-15	1-Jul-15	698,205.38	5.43	5.43	698,210.81	8.079%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-15	1-Jul-15	306,513.37	2.38	2.38	306,515.75	3.547%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-15	1-Jul-15	205,158.29	1.60	1.60	205,159.89	2.374%
Total				52.12	3,682.08	1,938,559.12	22.432%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit						
1. Dividende de incasat						
Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
SNTGN Transgaz	TGN	23-Jun-15	200	21.8000	3,662.00	0.042%
Total					3,662.00	0.042%

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani						
Emitent	Simbol actiuni	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
SIF 2 Moldova	SIF2	8-Jun-15	283,500	0.7820	221,697.00	2.565%
Total					221,697.00	2.565%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani			
Denumire element	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2015
Valoare activ net	4,342,758.00	4,812,329.93	8,603,867.43
Valoarea unitara a activului net	11.9278	13.2175	13.7229