



30.06.2010

FDI ZEPTER

MIXT

RAPORT SEMESTRIAL



1. GENERALITĂȚI

Fondurile de investiții au ca scop atragerea de surse financiare atât de la persoane fizice cât și juridice în vederea direcționării acestor resurse într-un portofoliu de instrumente financiare, conform politicii de investiții declarate a fondului, cum ar fi: instrumente ale pieței monetare, obligațiuni municipale și/sau corporatiste, acțiuni tranzacționate pe piața bursieră, precum și în alte valori mobiliare permise de autoritatea de reglementare (C.N.V.M.). Profiturile realizate astfel se redistribuie prin răscumpărarea unităților de fond, aceluiași investitori. Fondurile de investiții oferă investitorilor mici șansa de a avea un portofoliu diversificat de instrumente financiare, gestionat profesional la costuri accesibile.

Prezentul raport prezintă situația Fondului Deschis de Investiții Zepter MIXT la 30 iunie 2010 și evoluția sa în primul semestru al anului 2010. FDI Zepter MIXT este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de societate civilă din data de 19.12.2007, are o durată de funcționare nelimitată, autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr.2618/18.12.2007 și înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06FDIR/400045 din 18.12.2007. Fondul este administrat de către societatea de administrare a investițiilor ZEPTER S.A. cu sediul în București, str. Ștefan Greceanu, nr.6, sector 2, 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. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului FDI Zepter MIXT după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond. După cum se arată și în Prospectul de Emisiune, depozitarea activelor Fondului este realizată de către BRD GROUPE SOCIETE GENERALE autorizată de către C.N.V.M. prin Decizia nr.4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul CNVM PJR10DEPR/400007. Printre atribuțiile depozitarului menționăm 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 unității de fond a FDI Zepter MIXT este calculată în conformitate cu reglementările C.N.V.M. și documentele Fondului.

Fondul și-a început efectiv activitatea în aprilie 2008 când au fost înregistrate primele subscrieri de unități de fond.

Conducerea executivă a societății de administrare a investițiilor Zepter S.A. a fost asigurată în perioada analizată de către dl Marko Simic – Director General și dșoara Florina Cursaru – Director General Adjunct.

În afara societății de administrare Zepter SA, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale FDI Zepter MIXT mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania, BRD Groupe Societe Generale, Volsbank Romania SA, Banca Comerciala Carpatica SA și ale societăților de servicii de investiții financiare IFB Finwest S.A. și Nova Invest S.A.

O persoană care subscrie titluri de participare devine investitor al Fondului în ziua emiterii titlurilor de participare. Emiterea titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului/conturilor colectoare al/ale Fondului, iar prețul de subscriere luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului/conturilor colectoare al/ale Fondului. Subscrierea de unități de fond se comisionează, conform prospectului de emisiune valabil la data subscrierii. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc aceștia. Orice deținător de unități de fond are obligația de a deține în permanență cel puțin o unitate de fond. În cazul în care, ca urmare a unei cereri de răscumpărare, investitorul ar ramane cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie va fi răscumpărată și fracțiunea reziduală. Prețul de răscumpărare este format din valoarea unitara a activului net calculat de SAI și certificat de depozitar pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare. Valoarea răscumpărării se determină prin înmulțirea prețului de răscumpărare cu numărul de unități răscumpărate din care se scade comisionul de răscumpărare, impozitul pe venit, comisionul bancar precum și orice alte taxe legale.

Comisionul de răscumpărare perceput investitorilor este de 1,5% pentru unitățile răscumpărate în primele 60 de zile de la data achiziției și 0% pentru unitățile răscumpărate după 60 de zile de la data achiziției. Comisionul de răscumpărare este negociabil pentru răscumpărările mai mari de 20.000 RON, limita maximă fiind de 1,5%. Pentru negocierea comisionului cererile de răscumpărare vor fi depuse la sediile SAI ZEPTER S.A.

Atunci când un alt fond administrat, direct sau prin delegare, de către Societate 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 unități ale Fondului, Societatea nu percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul acestor investiții. Nu se percepe comision de răscumpărare, respectiv comision de subscriere în cazul în care răscumpărarea este făcută în scopul subscrierii de unități de fond sau transfer la un alt fond de investiții administrat de S.A.I. ZEPTER S.A.

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.

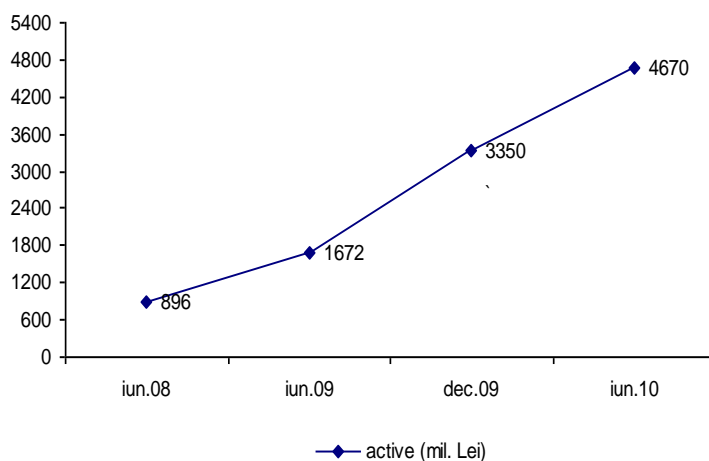
În vederea fructificării superioare a investițiilor efectuate în unități de fond, prin politica de investiții declarată, Fondul recomandă membrilor săi plasarea resurselor financiare pe un termen de minimum 36 luni. Fondul nu-și propune să repartizeze periodic veniturile, acestea reflectându-se permanent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

2. EVOLUȚIA O.P.C.V.M.-URILOR ÎN PERIOADA IUNIE 2008 – IUNIE 2010

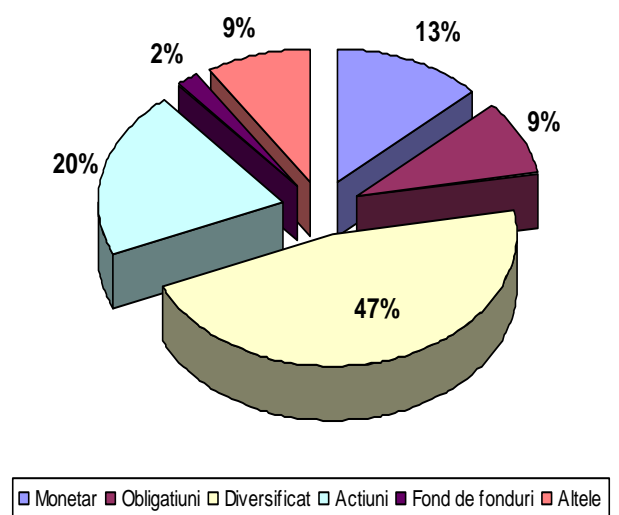
Conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri din România (A.A.F.) numărul O.P.C.V.M.-urilor la finele lunii iunie 2010 este de 54 față de 51 la finele lunii decembrie 2009, 53 la finele lunii iunie 2009 și 49 la finele lunii iunie 2008. Valoarea activelor nete ale O.P.C.V.M.-urilor este în continuă creștere cu 39,40% mai mult decât la finele anului 2009, în timp ce numărul de investitori în iunie 2010 față de iunie 2009 a crescut cu 64,43%.

Evoluția activelor nete ale O.P.C.V.M.-urilor în perioada iunie 2008 iunie 2010 precum și ponderea fondurilor în totalul activelor nete la final de iunie 2010 poate fi observată în graficele de mai jos:

Evoluția activelor OPCVM în perioada iunie 2008 -2010



Pondere fonduri în total activ OPCVM la 30.06.2010



Grafic 1: Evoluția activelor nete ale OPCVM în perioada iunie 2008 –2010
Sursa: www.aaf.ro

Grafic 2: Pondere fonduri în total active nete OPCVM la 30.06.2010

3. OBIECTIVELE ȘI POLITICA DE INVESTIȚII A FONDULUI DESCHIS DE INVESTIȚII ZEPTER MIXT

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr. 44 din 12.01.2010, Fondul are ca politică de investiții plasarea resurselor preponderent în obligațiuni de stat, municipale, corporative. În vederea asigurării unei lichidități corespunzătoare, o parte din activele fondului va fi investită în instrumente ale pieței monetare. În scopul îmbunătățirii performanțelor fondului, până la 50% din active vor fi investite în acțiuni sau alte instrumente financiare.

În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare, S.A.I. Zepter S.A. poate decide creșterea ponderii instrumentelor cu venit fix emise de stat și scăderea 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 titluri de stat sau ale entităților cu o situație financiară solidă și un grad de îndatorare adecvat.

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.

Tabel 1: Variația valorii unitare a activului net al FDI ZEPTER MIXT comparativă în perioada ianuarie-iunie 2010

Indice / Luna	ian.10	feb.10	mar.10	apr.10	mai.10	iun.10
VUAN Zepter Mixt mediu (lunar)	1,79%	1,37%	2,67%	1,97%	-7,32%	-3,65%
VUAN Zepter Mixt mediu raportat la dec 2009	1,79%	3,18%	5,94%	8,03%	0,12%	-3,54%
Indice inflatie	5,20%	4,49%	4,20%	4,28%	4,42%	4,38%
Evolutie lunara inflatie(raportat la dec 2009)	0,46%	-0,25%	-0,54%	-0,46%	-0,32%	-0,36%
Variatie Curs RON/EUR mediu (lunar)	-1,99%	-0,56%	-0,73%	0,99%	1,11%	1,56%
Variatie Curs RON/EUR mediu raportat la dec 2009	-1,99%	-2,53%	-3,24%	-2,28%	-1,20%	0,35%
Media dobanzilor la depozite bancare	9,13%	8,60%	8,03%	7,43%	7,10%	6,92%

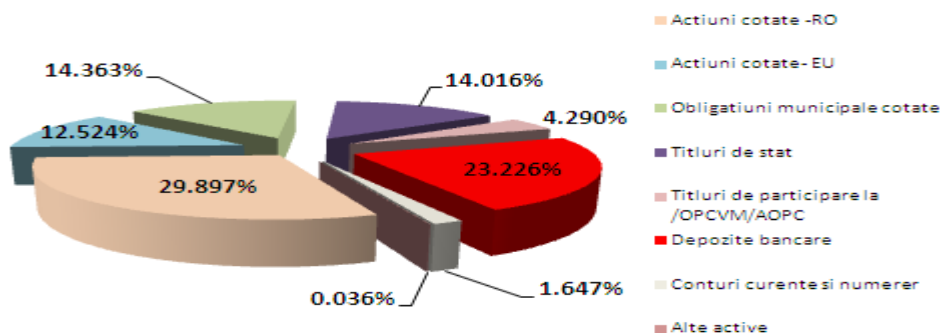
Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INS

De la lansarea FDI Zepter MIXT, obiectivul principal al societății de administrare a fost încercarea de a obține o variație pozitivă a VUAN-ului mediu lunar. Din cauza deprecierilor de pe piața bursieră în perioada analizată, s-a obținut o evoluție pozitivă a valorii unitare a activelor nete medii raportate la luna decembrie a anului 2009, doar în perioada ianuarie - aprilie 2010 rentabilitatea maximă fiind în luna aprilie 2010 când s-a înregistrat inclusiv o rentabilitate față de media dobânzilor la depozitele bancare. În perioada următoare evoluția medie a VUAN raportat la luna decembrie 2009 a înregistrat un trend descendent, acesta scăzând la finele lunii iunie 2010 cu 3,54% comparativ cu valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2009.

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

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

Administratorul apreciază că o expunere relativ mai scăzută în acțiuni asigură un raport randament/risc optim, în condițiile de piață ale anului 2010; structura portofoliului fiind 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 sfârșitul primului semestru al anului 2010, structura activelor Fondului Deschis de Investiții Zepter MIXT se prezintă astfel:



Grafic 3 : Structura activelor FDI ZEPTER MIXT

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

În baza analizelor interne, Societatea de Administrare a considerat oportun să investească în acțiuni cu o creștere anticipată a cursului bursier și/sau perspective de obținere a câștigurilor din dividende, care să conducă la obținerea unui randament superior indicilor pieței.

În perioada supusă raportului au fost efectuate investiții în titluri de participare, acțiuni admise la tranzacționare în Slovenia și în România, au fost vândute din deținerile în titlurile de stat și din acțiunile care nu prezentau potențial de creștere în perioada următoare. Față de finele anului 2009 investițiile în acțiuni admise la tranzacționare au crescut cu 23,80% (2,79% în acțiuni din România și 175,92% în acțiuni din Slovenia), depozitele bancare au scăzut cu 34,27% în timp ce investițiile în titluri de stat au scăzut cu 22,53%. Structura portofoliului de acțiuni aflate în portofoliul ZEPTER MIXT la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în tabelele următoare:

Tabel 2: Structura portofoliului de acțiuni cotate pe piața din România al FDI ZEPTEK MIXT la 30.06.2010:

Emitent	Simbol	Data ultimei tranzacții pe Bursa	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare Totală	Pondere în capital Emitent	Pondere în Activul Total al OPCVM
Imotrust	ARCV	30-Jun-10	202.500	0,1000	0,0896	18.144,00	0,0656%	0,341%
Antibiotice Iasi	ATB	30-Jun-10	181.100	0,1000	0,4910	88.920,10	0,0398%	1,670%
Banca Comerciala Carpatica	BCC	30-Jun-10	114.000	0,1000	0,0865	9.861,00	0,0050%	0,185%
Biofarm Bucuresti	BIO	30-Jun-10	614.000	0,1000	0,1730	106.222,00	0,0561%	1,996%
Banca Romana de Dezvoltare	BRD	30-Jun-10	8.500	1,0000	10,7000	90.950,00	0,0012%	1,708%
CONTOR GROUP S.A. Arad	CGC	30-Jun-10	46.000	0,1000	0,0803	3.693,80	0,0237%	0,069%
Ducii Buzau	DUCL	25-Jun-10	100.000	0,1000	0,4880	48.800,00	0,0543%	0,916%
Oltchim Rm. Valcea	OLT	30-Jun-10	288.602	0,1000	0,1900	54.834,38	0,0841%	1,030%
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	29-Jun-10	34.600	0,5000	2,0900	72.314,00	0,0713%	1,358%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Jun-10	145.500	0,1000	0,9900	144.045,00	0,0265%	2,705%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-10	133.500	0,1000	0,9400	125.490,00	0,0257%	2,357%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-10	227.000	0,1000	0,4720	107.144,00	0,0208%	2,012%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-10	328.500	0,1000	0,6000	197.100,00	0,0407%	3,702%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-10	125.500	0,1000	1,1800	148.090,00	0,0216%	2,781%
Petrom	SNP	30-Jun-10	500.000	0,1000	0,3030	151.500,00	0,0009%	2,845%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-10	8.610	10,0000	16,1000	138.621,00	0,0117%	2,603%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Jun-10	62.500	1,0000	1,3800	86.250,00	0,0058%	1,620%
TOTAL						1.591.979,28		29,897%

Tabel 3: Structura portofoliului de acțiuni cotate pe piața din UE al FDI ZEPTEK MIXT la 30.06.2010:

Denumire	ISIN	Simbol	Data ultimei tranzacții pe Bursa	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală - lei	Valoare acțiune	Valoare Totală	Pondere în capital Emitent	Pondere în Activul Total al OPCVM
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EBS	30-Jun-10	500	8,7376	115,1397	57.569,85	0,0001%	1,081%
GORENJE gospodinjiski aparati, d.d.	SI0031104076	GRVG	30-Jun-10	2.400	18,2306	55,7022	133.685,28	0,0171%	2,511%
KRKA	SI0031102120	KRKG	30-Jun-10	500	7,2924	286,1564	143.078,20	0,0014%	2,687%
MERCATOR, d.d., Ljubljana (MELR)	SI0031100082	MELR	30-Jun-10	215	182,3070	690,2704	148.408,14	0,0057%	2,787%
TELEKOM SLOVENIJE, d.d.	SI0031104290	TLSG	30-Jun-10	150	182,3070	428,1424	64.221,36	0,0023%	1,206%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	SI0021111851	ZVTG	30-Jun-10	1.400	4,5545	85,6722	119.941,04	0,0062%	2,262%
TOTAL						666.903,87		12,524%	

*Valoarea acțiunilor este în lei- Curs BNR 1 eur =4,3688 lei

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

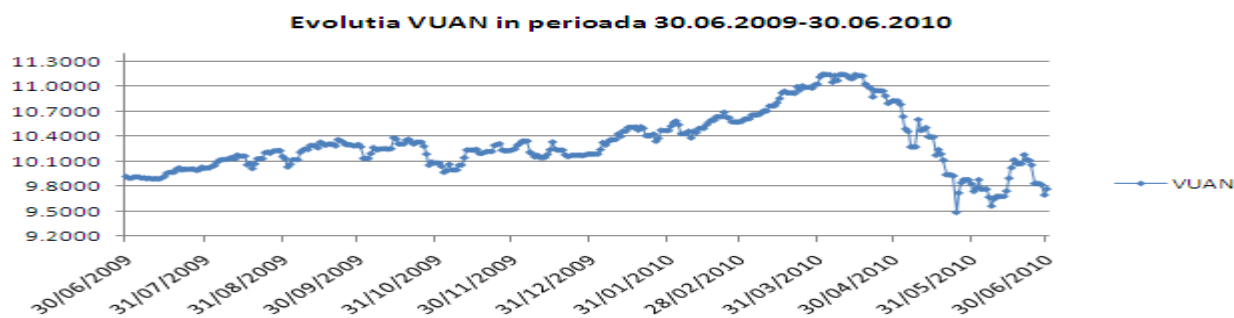
Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 30.06.2010 în forma și conținutul impuse de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare sunt prezentate ca Anexe la prezentul raport. În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, 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 30.06.2010 activul net a avut valoarea de **5.305.993,59 RON**. Activul Activul total al FDI Zepter MIXT la sfârșitul lunii iunie 2010 a fost de **5.324.803,81 RON**, în scădere cu **2,175%** față de finele lunii iunie a anului precedent în timp ce activul net a înregistrat o scădere de **1,495%** iar valoarea unitară a activului net a scăzut cu **1,494%**.

Numărul de unități de fond în circulație a fost de **543.000,0050** 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, nu au fost înregistrate subscrieri și/sau răscumpărări de unități de fond. Valoarea unitară a activului net (VUAN) a urmat în perioada analizată un trend influențat în mare măsură de evoluția pieței de capital, nivelul său minim fiind înregistrat în 25.05.2010 (9,4893 RON) iar cel maxim în 02.04.2010 (11,1399 RON).

Tabel 4: Evoluția VAN, VUAN și Nr unități de fond iunie 2009 / 2010

Denumire element	Perioada curentă 30.06.2010	Perioada corespunzătoare a anului precedent 30.06.2009	Diferențe
Valoare activ net	5.305.993,59	5.386.505,24	-80.511,65
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	543.000,0050	543.004,0926	-4,0876
Valoarea unitara a activului net	9,7716	9,9198	-0,1482



Grafic 3 : Evoluția VUAN FDI ZEPTER MIXT iunie 2009 –2010

La data de 30.06.2010 Fondul a obținut venituri totale în valoare de **3.062.903,19 RON**, defalcate astfel:

- + venituri din dobânzi bancare în sumă de 54.879,00 RON;
- + venituri din dobânzi provenite din obligațiuni în sumă 31.087,61 RON;
- + venituri din dobânzi provenite din titluri de stat în sumă de 32.436,58 RON;
- + venituri din dividende în sumă de 2.891,39 RON;
- + venituri din investiții financiare în sumă de 13.862,44 RON;
- + venituri din diferențe de curs valutar în sumă de 152.907,45 RON;
- + venituri din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 2.774.838,72 RON.

Cheltuielile totale ale Fondului la 30.06.2010 au fost de **3.288.681,11 RON** și constau în principal din cheltuieli cu administrarea în valoare de 145.447,21 RON, cu depozitarea, custodia și decontarea activelor în valoare de 17.978,36 RON, cu intermedierea tranzacțiilor și comisioanele C.N.V.M. în valoare de 12.316,99 RON, cheltuieli privind investițiile financiare și reevaluarea instrumentelor financiare în valoare de **2.953.828,86** precum și alte cheltuieli.

Rezultatul exercițiului reprezintă o pierdere netă de **225.777,92 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- + pe contul de capital privind unitățile de fond (1017) nu s-au înregistrat operațiuni soldul final fiind de 5.430.000,05 RON;
- + pe contul prime de emisiune aferente unităților de fond (1045) nu s-au înregistrat operațiuni soldul final fiind de 15,57 RON;
- + pe contul rezultatul reportat (1171) s-a înregistrat un rulaj creditor de 791.385,54 RON, soldul final fiind de 101.755,89 RON;
- + pe contul rezultatul exercițiului financiar (121) s-a înregistrat un rulaj debitor de 4.080.066,65 RON și un rulaj creditor de 3.062.903,19 RON, soldul final fiind de (225.777,92) RON.

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

Fiind un fond de acțiuni, rezultatele FDI Zepter MIXT în semestrul I al anului 2010 au fost influențate în mare parte de evoluția acțiunilor incluse în portofoliu. Astfel, în perioada 04.01 -30.06.2010, indicii BVB și Rasdq au înregistrat următoarele evoluții:

Indici / Indices	04.01.2010	30.06.2010	Diferente
BET LEI	4.751,08	4.743,86	-0,15%
BET-C LEI	2.741,35	2.804,47	2,30%
BET-FI LEI	24.447,73	19.870,24	-18,72%
ROTX LEI	9.801,18	9.597,13	-2,08%
BET-XT LEI	469,22	431,76	-7,98%
BET-NG LEI	603,31	685,58	13,64%
BET USD	1.237,92	1.020,29	-17,58%
BET-C USD	796,04	672,23	-15,55%
BET-FI USD	21.012,38	14.097,56	-32,91%
BET-XT USD	418,75	318,07	-24,04%
BET-NG USD	538,55	505,17	-6,20%
BET EUR	3.925,89	3.792,24	-3,40%
BET-C EUR	1.772,48	1.754,20	-1,03%
BET-FI EUR	12.582,66	9.893,63	-21,37%
BET-XT EUR	385,41	343,09	-10,98%
BET-NG EUR	495,73	544,96	9,93%
RASDQ-C	2.244,99	2.092,94	-6,77%
RAQ-I	2.362,57	2.090,01	-11,54%
RAQ-II	5.263,36	3.476,44	-33,95%
VUAN FDI Zepter Mixt	10,2407	9,7716	-4,58%

4. SCHIMBĂRI SEMNIFICATIVE ÎN CONȚINUTUL PROSPECTULUI DE EMISIUNE

Prin decizia C.N.V.M. nr 44/12.01.2010 au fost autorizate noile documente constitutive ale FDI ZEPTER MIXT ca urmare a :

- + schimbării politicii de investiții în conformitate cu condițiile de piață macroeconomice și o mai bună gestionare a intereselor investitorilor;
- + reformulării modalității de evaluare a instrumentelor financiare ca urmare a alinierii la prevederile dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr 2/2009;
- + reformulării paragrafelor cu privire la calcularea prețului de subscriere și a valorii răscumpărării și a detalierei modalității de suspendare a emisiunii și răscumpărării unităților de fond;
- + detalierei modalității de primire a certificatului de investitor (3 zile de la emiterea/anularea titlurilor de valoare prin poștă/fax/email la sediu/distribuitor);
- + specificării comisioanelor maxime percepute de Depozitar și a detalierei modalității de calcul a comisionului de administrare fără a schimba însă grila de comisionare;
- + actualizării documentelor constitutive ale fondului cu toate modificările intervenite în modul de organizare și funcționare al SAI, anterior autorizate de către C.N.V.M. (conducere, schimbare sediu, modificări ale prospectelor de emisiune, distribuitori).

Conform deciziei C.N.V.M. mai sus menționate Fondul poate deține pe principiul dispersiei riscului, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale acestuia, de un stat nemembru sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre. Fondul trebuie să dețină valori mobiliare aferente a cel puțin șase emisiuni diferite, cu condiția ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni să nu depășească 30% din totalul activelor sale. Pentru plasamentele în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de un stat nemembru SAI Zepter SA va solicita în prealabil aprobarea CNVM.

În luna iunie 2010 a fost transmis în atenția C.N.V.M. dosarul de autorizare a documentelor constitutive ale FDI Zepter MIXT în vederea alinierii la prevederile legale în vigoare, în speță Dispunerea de masuri C.N.V.M. nr. 9/2010, acestea nefiind autorizate până în prezent.

Comisionul maxim de administrare care poate fi perceput de fond este de 1% aplicat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. În funcție de performanțele fondului conform prevederilor prospectului de emisiune (punctul 8.2), valoarea comisionului se modifică de la o lună la alta conform grilei de mai jos:

- + 0,30% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută a activului mediu lunar de până la 1,5%; sau
- + 0,40% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută a activului mediu lunar cuprins între 1,5% și 2% inclusiv; sau
- + 0,50% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută a activului mediu lunar cuprins între 2% și 2,5% inclusiv; sau
- + 0,75% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută a activului mediu lunar cuprins între 2,5% și 3% inclusiv; sau
- + 1% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă la o creștere brută a activului mediu lunar de peste 3%.

Comisionul de administrare perceput de către SAI în conformitate cu documentele fondului (autorizate în luna ianuarie 2010) pentru luna iunie 2010 a fost de **0,30%/lună** din valoarea medie a activului total administrat.

În ceea ce privește randamentele fondului deschis de investiții ZEPTER MIXT 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

Marko SIMIC

Reprezentant RCCI

Mona Lisa BACALI

ANEXE

Situția activelor și obligațiilor FDI Zepter Mixt

Nr Crt	Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31/12/2009				Sfârșitul perioadei de raportare 30/06/2010				Diferențe (lei)
		% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
I	Total active	%	%	0,00	5.551.081,73	%	%	0,00	5.324.803,81	-226.277,92
1.	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	59,136%	58,930%	0,00	3.271.255,85	71,052%	70,801%	0,00	3.769.988,07	498.732,22
1.1.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	54,148%	53,959%	0,00	2.995.323,51	58,483%	58,276%	0,00	3.103.084,20	107.760,69
	- acțiuni tranzacționate	27,997%	27,899%	0,00	1.548.717,46	30,003%	29,897%	0,00	1.591.979,28	43.261,82
	- acțiuni netranzacționate în ultimele 90 zile	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 emise de Administrația Publică Locală	8,736%	8,706%	0,00	483.260,00	14,413%	14,363%	0,00	764.776,01	281.516,01
	- obligațiuni tranzacționate corporative	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- obligațiuni emise de administrația Publică Centrală	17,415%	17,354%	0,00	963.346,05	14,066%	14,016%	0,00	746.328,91	-217.017,14
	- 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
1.2.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	4,988%	4,971%	0,00	275.932,34	12,569%	12,524%	0,00	666.903,87	390.971,53
	- acțiuni tranzacționate	4,988%	4,971%	0,00	275.932,34	12,569%	12,524%	0,00	666.903,87	390.971,53
	- obligațiuni emise de Administrația Publică Locală	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
1.3.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care publicul operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă	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
	- obligațiuni emise de Administrația Publică Locală	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.	Valori mobiliare nou emise	5,414%	5,395%	0,00	299.493,92	0,000%	0,000%	0,00	0,00	-299.493,92
	- obligațiuni negociate INCA	5,414%	5,395%	0,00	299.493,92	0,000%	0,000%	0,00	0,00	-299.493,92
3.	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004 din care:	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
3.1.	- valori mobiliare neînscrise la cota unei piețe reglementate (pe categorii și pe tipuri de emitenți)	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
3.2.	- acțiuni	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
3.3.	- instrumente ale pieței monetare (pe categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
4.	Depozite bancare	34,016%	33,898%	0,00	1.881.687,13	23,309%	23,226%	0,00	1.236.759,78	-644.927,35
4.1.	- depozite bancare constituite la instituții de credit din România	34,016%	33,898%	0,00	1.881.687,13	23,309%	23,226%	0,00	1.236.759,78	-644.927,35
4.2.	- depozite bancare constituite la instituții 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 instituții de credit dintr-un stat nemembru;	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
5.	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	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 nemembru, pe categorii;	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
5.4.	- instrumente financiare derivate negociate 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.	Conturi curente și numerar	1,783%	1,777%	0,00	98.644,83	1,652%	1,647%	0,00	87.677,69	-10.967,14
	- conturi curente	1,783%	1,777%	0,00	98.644,83	1,652%	1,647%	0,00	87.677,69	-10.967,14
	- numerar în casierie	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
7.	Instrumente ale pieței monetare altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin (1) lit g) din legea nr. 297/2004	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
7.1.	- obligațiuni emise de către 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.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0,000%	0,000%	0,00	0,00	4,306%	4,290%	0,00	228.456,00	228.456,00
9.	Alte active din care:	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,036%	0,036%	0,00	1.922,27	1.922,27
	- sume în tranzit	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- sume la distribuitori	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- sume la SSIF	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- sume în curs de rezolvare	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
	- dividende de încasat	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,036%	0,036%	0,00	1.922,27	1.922,27
II	Total obligații	0,349%	0,348%	0,00	19.310,22	0,355%	0,353%	0,00	18.810,22	-500,00
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,301%	0,300%	0,00	16.877,81	0,303%	0,302%	0,00	16.087,20	-590,41
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate Depozitarului	0,039%	0,039%	0,00	2.170,37	0,043%	0,043%	0,00	2.282,91	112,54
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,000%	0,000%	0,00	0,00	0,00
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	461,00	0,008%	0,008%	0,00	438,87	-22,13
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	1,24	0,000%	0,000%	0,00	1,24	0,00
III	Valoarea activului net (I-II)	100,000%	-	0,00	5.531.771,51	100,000%	-	0,00	5.305.993,59	-225.777,92
IV	Valoarea activului total	-	100,000%	0,00	5.551.081,73	-	100,000%	0,00	5.324.803,81	-226.277,92

* În categoria cheltuielilor aprobate se includ: rascumpărări de achitat, impozit pe venitul global, comisioane luni precedente, comisioane de subscriere

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2010	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2009	Diferente
Valoare activ net	5.305.993,59	5.386.505,24	-80.511,65
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	543.000,0050	543.004,0926	-4,0876
Valoarea unitara a activului net	9,7716	9,9198	-0,1482

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2010

1 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:

11 - val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:

111 - actiuni

Emitent	Simbol	Data ultimei tranzactii pe Bursa	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare Totala	Pondere in capital Emitent	Pondere in Activul Total al OPCVM
Imotrust	ARCV	30-Jun-10	202.500	0,1000	0,0896	18.144,00	0,0656%	0,341%
Antibiotice Iasi	ATB	30-Jun-10	181.100	0,1000	0,4910	88.920,10	0,0398%	1,670%
Banca Comerciala Carpatica	BCC	30-Jun-10	114.000	0,1000	0,0865	9.861,00	0,0050%	0,185%
Biofarm Bucuresti	BIO	30-Jun-10	614.000	0,1000	0,1730	106.222,00	0,0561%	1,995%
Banca Romana de Dezvoltare	BRD	30-Jun-10	8.500	1,0000	10,7000	90.950,00	0,0012%	1,708%
CONTOR GROUP S.A. Arad	CGC	30-Jun-10	46.000	0,1000	0,0803	3.693,80	0,0297%	0,069%
Ductil Buzau	DUCL	25-Jun-10	100.000	0,1000	0,4880	48.800,00	0,0543%	0,916%
Oltchim Rm.Valcea	OLT	30-Jun-10	288.602	0,1000	0,1900	54.834,38	0,0841%	1,030%
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	29-Jun-10	34.600	0,5000	2,0900	72.314,00	0,0713%	1,358%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Jun-10	145.500	0,1000	0,9900	144.045,00	0,0265%	2,705%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-10	133.500	0,1000	0,9400	125.490,00	0,0257%	2,357%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-10	227.000	0,1000	0,4720	107.144,00	0,0208%	2,012%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-10	328.500	0,1000	0,6000	197.100,00	0,0407%	3,702%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-10	125.500	0,1000	1,1800	148.090,00	0,0216%	2,781%
Petrom	SNP	30-Jun-10	500.000	0,1000	0,3030	151.500,00	0,0009%	2,845%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-10	8.610	10,0000	16,1000	138.621,00	0,0117%	2,603%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Jun-10	62.500	1,0000	1,3800	86.250,00	0,0058%	1,620%
TOTAL						1.591.979,28		29,897%

114 - obligatiuni, din care:

1142 - obligatiuni municipale cotate

Denumire / Simbol	Cantitate	Data Achizitiei	Data Inceput cupon curent	Data Scadenta cupon curent	Data Maturitatii	Valoare Initiala	Cresterea zilnica	Dobanda Cumulata Pe Obligatiune	Dobanda cumulata Totala Obligatiuni	Valoarea Actualizata	Pondere in Total Obligatiuni Emise	Pondere in Activul Total al OPCVM
Obligatiuni Hunedoara 2006 / HUE26	2.332	23-Sep-08	15-May-10	14-Aug-10	15-Aug-26	216.487,65	0,02	0,8885	2.072,09	215.683,29	0,3887%	4,061%
Obligatiuni Primaria Siret / SRE28	2.940	27-Jul-09	22-Apr-10	21-Oct-10	1-Mar-28	294.000,00	0,02	1,4564	4.281,78	298.281,78	7,3500%	5,602%
Obligatiuni Timisoara / TIM26C	2.715	30-Jun-08	15-May-10	14-Aug-10	15-May-26	248.694,00	0,02	0,7797	2.116,94	250.810,94	0,1597%	4,710%
TOTAL									8.470,81	764.776,01		14,363%

1143 - obligatiuni de stat cotate

Denumire / Simbol	Cantitate	Data Achizitiei	Data Inceput cupon curent	Data Scadenta cupon curent	Data Maturitatii	Valoare Initiala	Cresterea zilnica	Dobanda Cumulata Pe Obligatiune	Dobanda cumulata Totala Obligatiuni	Valoarea Actualizata	Pondere in Total Obligatiuni Emise	Pondere in Activul Total al OPCVM
OBLIGATIUNI DE STAT (B) 2011-10-25 / B1110A	72	8-Sep-09	25-Oct-09	25-Oct-10	25-Oct-11	698.951,35	2,19	643,5816	39.136,44	746.328,91	0,0334%	14,016%
TOTAL									39.136,44	746.328,91		14,016%

12 - val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din UE, din care:

121 - actiuni

Denumire	ISIN	Simbol	Data ultimei tranzactii pe Bursa	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala - lei	Valoare actiune	Valoare Totala	Pondere in capital Emitent	Pondere in Activul Total al OPCVM
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EBS	30-Jun-10	500	8,7376	115,1397	57.569,85	0,0001%	1,081%
GORENJE gospodinjiski aparati, d.d.	SI0031104076	GRVG	30-Jun-10	2.400	18,2306	55,7022	133.685,28	0,0171%	2,511%
KRKA	SI0031102120	KRKG	30-Jun-10	500	7,2924	286,1564	143.078,20	0,0014%	2,687%
MERCATOR, d.d., Ljubljana (MELR)	SI0031100082	MELR	30-Jun-10	215	182,3070	690,2704	148.408,14	0,0057%	2,787%
TELEKOM SLOVENIJE, d.d.	SI0031104290	TLSG	30-Jun-10	150	182,3070	428,1424	64.221,36	0,0023%	1,206%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	SI0021111651	ZVTG	30-Jun-10	1.400	4,5545	85,6722	119.941,04	0,0062%	2,252%
TOTAL							666.903,87		12,524%

*Valoarea actiunilor este in lei- Curs BNR 1 eur =4,3688 lei

4 - Depozite bancare, din care:

41 - depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

Denumire	Data constituirii	Scadenta	Valoare Initiala -LEI	Dobanda Zilnica -LEI	Dobanda Cumulata	Valoarea Actualizata	Pondere in Activul Total al OPCVM
Alpha Bank	17-Jun-10	19-Jul-10	140.000,00	30,68	429,59	140.429,59	2,637%
ITALO-ROMANA	25-Jun-10	30-Sep-10	343.312,00	63,49	380,94	343.692,94	6,455%
Banca Romana pentru Dezvoltare	25-Jun-10	26-Jul-10	307.891,00	51,32	307,89	308.198,89	5,788%
Volksbank	21-Jun-10	21-Jul-10	201.175,00	41,34	413,37	201.588,37	3,786%
Volksbank	25-Jun-10	30-Sep-10	242.541,00	51,50	308,99	242.849,99	4,561%
TOTAL					1.840,78	1.236.759,78	23,226%

*Depozitele in Eur sunt calculate la valoarea in lei la 30.06.2010 curs BNR 1 eur = 4,3688 lei

6 - Conturi curente

Banca	Valoare - LEI	Pondere in Activul Total al OPCVM
Alpha Bank -RON	1.232,90	0,023%
Banca Comerciala Carpatica - RON	6,00	0,000%
Banca Comerciala Carpatica - EURO	2.981,92	0,056%
BRD Groupe Societe Generale - RON	78.336,01	1,471%
BRD Groupe Societe Generale-EUR	2.701,45	0,051%
Banca Transilvania - RON	140,61	0,003%
Banca Transilvania -EUR	0,00	0,000%
Banca Italo-Romana -EUR	0,00	0,000%
Banca Italo-Romana -RON	421,98	0,008%
VolksBank Romania -RON	1.856,82	0,035%
TOTAL		1,647%

* Sumele aflate in conturile curente in Eur sunt calculate in lei la 30.06.2010 curs BNR 1 eur =4,3688 lei

8 - Titluri de participare la OPCVM/AOPC

Denumire	Simbol	Data Ultimei Tranzactii Pe Bursa	Nr unitati fond detinute	Valoare de emisiune	Valoare unitate de fond	Valoare Curenta	Pondere din total unitati de fond emise	Pondere in Activul Total al OPCVM
OTP WiseRO	WRO	30-Jun-10	1,368	200,000	167,000	228.456,00	3,0577%	4,290%
TOTAL						228.456,00		4,290%

9 - Alte active

Denumire	Valoare - Ron	Pondere in Activul Total al OPCVM
Dividende de incasat*	1.922,27	0,036%
TOTAL		0,036%

*Dividendele de incasat in Eur sunt calculate in lei la 30.06.2010 curs BNR 1 eur =4,3688 lei

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

	An 2008 (30.06.2008)**	An 2009 (30.06.2009)	An 2010 (30.06.2010)
Activ net	5.352.740,56	5.386.505,24	5.305.993,59
VUAN	9,8573	9,9198	9,7716

** calculat la data de 30.06.2008