



30.06.2011

**FDI ZEPTER**

**OBLIGAȚIUNI**

**RAPORT SEMESTRIAL**



## 1. GENERALITĂȚI

Prezentul raport prezintă situația Fondului Deschis de Investiții Zepter OBLIGAȚIUNI la 30 iunie 2011 și evoluția sa în primul semestru al anului 2011. FDI Zepter OBLIGAȚIUNI este un fond deschis de investiții înființat prin Contract de societate civilă, are o durată de funcționare nelimitată, autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr.2617/18.12.2007 și este înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06FDIR/400044 din 18.12.2007. Fondul și-a început efectiv activitatea în aprilie 2008 când au fost înregistrate primele subscrieri de unități de fond 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. I1, 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 OBLIGAȚIUNI 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 OBLIGAȚIUNI 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 răscumparare prin intermediul distribuitorilor. Este important de menționat faptul ca în perioada analizată FDI Zepter OBLIGAȚIUNI nu a luat cu împrumut sume de bani pentru a plăti contravaloarea unitatilor de fond rascumparate si nici pentru plata unor valori subscrise 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: 0,20% din valoarea medie a activului total administrat în luna respectiva la o creștere brută a activului mediu lunar de până la 2%; sau 0,25% 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 0,30% 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 0,20% (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.

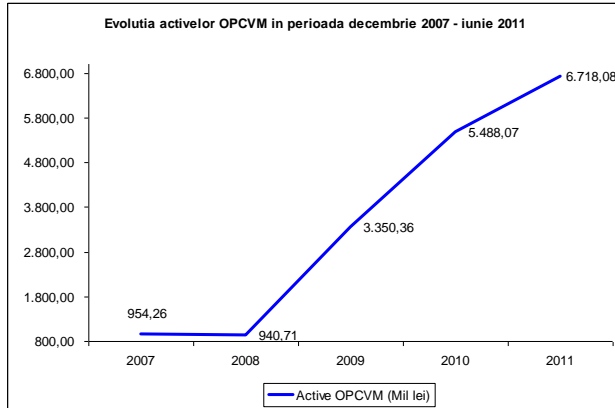
Comisionul de răscumparare este de maxim 1,5%, după cum urmează: 1,5% pentru unitățile răscumparate în intervalul de 60 de zile de la data emiterii lor; 0% pentru unitățile răscumparate după perioada de 60 de zile de la data emiterii lor. Comisionul de răscumparare este negociabil pentru răscumparările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

Nu se percepe comision de răscumparare, respectiv comision de subscriere în cazul în care răscumpararea 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 Societate sau de către orice altă societate de care aceasta este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o detinere substanțială, directă sau indirectă, investește în unități ale Fondului, Societatea nu percepe comisioane de cumparare sau răscumparare în contul acestor investiții.

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

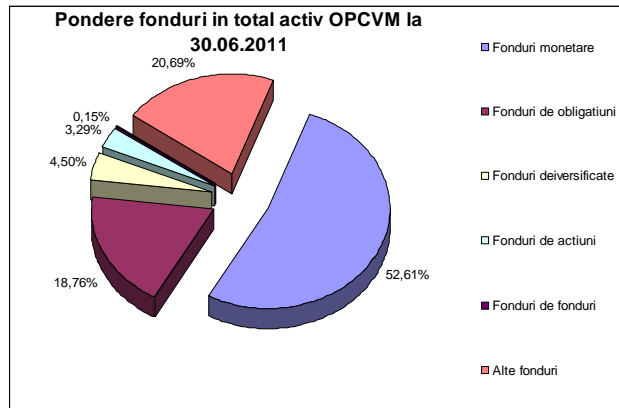
Conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri din România (A.A.F.) numărul O.P.C.V.M.-urilor la finele lunii iunie 2011 este de 60, față de 57 la finele lunii decembrie 2010 și 41 la sfârșitul anului 2007. Valoarea activelor nete ale O.P.C.V.M.-urilor la sfârșitul primului semestru al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

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr. 43 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 unor rentabilități superioare a acestor resurse. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației. Se vor considera ca termene de comparație și rata de schimb EUR/RON și media ratelor de dobândă ale depozitelor bancare în lei.

Politica de investiții a fondului prevede plasarea resurselor, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, preponderent în obligațiuni - guvernamentale, municipale, corporatiste, etc. pe diferite maturități, tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report având ca suport astfel de active.

În scopul asigurării unei lichidități corespunzătoare, o parte din activele Fondului va fi investită în instrumente ale pieței monetare. În scopul îmbunătățirii performanței Fondului, până la maxim 30% din active pot fi investite în acțiuni. Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare nefavorabile, S.A.I. ZEPTER S.A. poate decide creșterea ponderii instrumentelor financiare cu venit fix sau emise de stat și scăderea ponderii instrumentelor financiare cu risc ridicat. Categoriile de instrumente financiare în care Fondul va investi sunt în conformitate cu prevederile legale în vigoare. 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.

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

Indice/ Luna	ian.11	feb.11	mar.11	apr.11	mai.11	iun.11
VUAN Zepter Acțiuni (lunar)	0,67%	0,43%	-0,40%	-1,63%	-0,06%	1,01%
VUAN Zepter Acțiuni raportat la dec 2010	0,67%	1,11%	0,70%	-0,94%	-1,00%	0,00%
Indice inflație	0,77%	0,77%	0,60%	0,66%	0,21%	-0,29%
Evoluție lunară inflație (raportată la dec 2010)	0,77%	1,55%	2,16%	2,83%	3,05%	2,75%
Variație curs RON/EUR (lunar)	-0,70%	-0,94%	-2,39%	-0,96%	1,14%	2,75%
Variație 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%

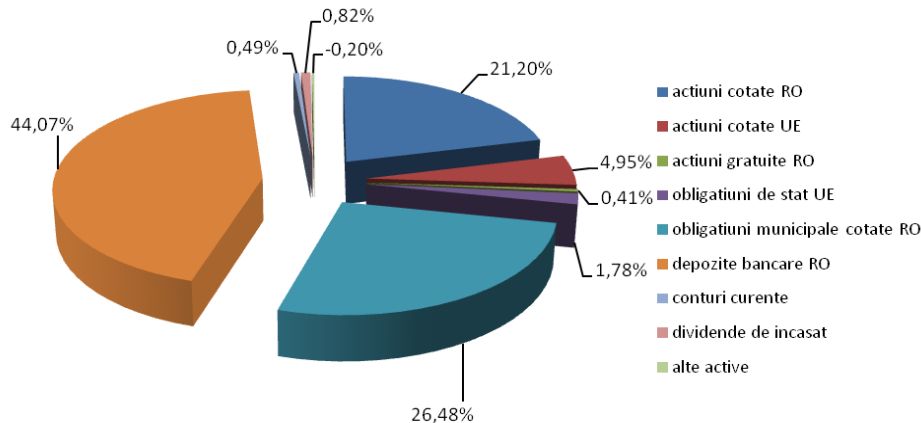
Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INS

În primul semestru al anului 2011, evoluția VUAN-ului Fondului a fost ușor pozitivă, +0,002%, sub rata inflației și dobanzile bancare, reușind să asigure o protecție 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

Fiind un fond de obligațiuni, Fondul Deschis de Investiții Zepter OBLIGAȚIUNI a urmărit includerea în portofoliul său a instrumentelor financiare cu venit fix, în special a obligațiunilor, municipale cotate și corporative cotate, dar și a titlurilor de stat.

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 2011, structura activelor Fondului Deschis de Investiții Zepter OBLIGAȚIUNI, ce se regăsește în forma detaliată în anexa, se prezintă astfel:



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

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 primul semestru, ponderea acțiunilor (inclusiv acțiunile gratuite de primit) din portofoliu a crescut de la 22,24% la 26,57%. De la data listării, 25.01.2011, acțiunile Fondului Proprietatea sunt încadrate la acțiuni cotate.

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 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.

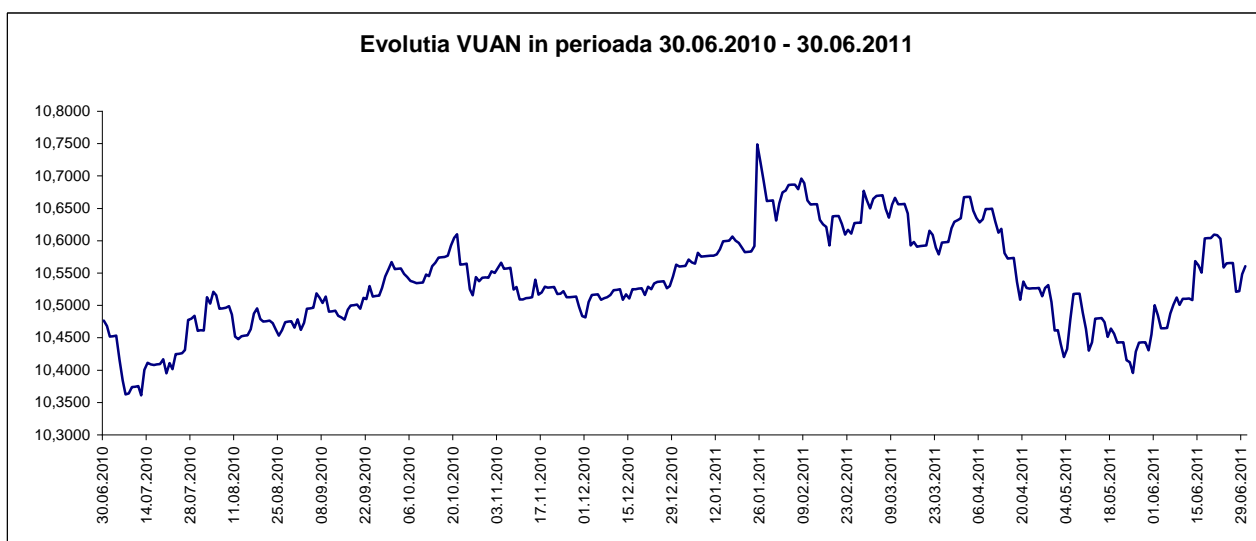
La 30.06.2011 activul net a avut valoarea de **3.822.984,75 RON**. Activul total al FDI Zepter OBLIGAȚIUNI la sfârșitul lunii iunie 2011 a fost de **3.832.960,89 RON**, în creștere cu **0,855%** față de finele lunii iunie a anului precedent în timp ce activul net a înregistrat o creștere de **0,800%** iar valoarea unitară a activului net a crescut cu **0,780%**.

Numărul de unități de fond în circulație a fost de **362.017,4264** la sfârșitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un număr de 14 investitori dintre care 4 sunt persoane juridice. În perioada de raportare nu au fost înregistrate

subscrieri sau răscumpărări 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 ( 10,3955 RON) iar cel maxim în 25.01.2011 (10,7484 RON).

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

Denumire element	Perioada curenta 30.06.20011	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2010	Diferente
Valoare activ net	3.822.984,75	3.792.658,50	30.326,25
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	362.017,4264	362.017,4264	0,0000
Valoarea unitara a activului net	10,5602	10,4765	0,0838



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

La data de 30.06.2011 Fondul a obținut venituri totale în valoare de **922.634,78 RON**, defalcate astfel:

- venituri din dobânzi bancare în sumă de 43.532,51 RON;
- venituri din dobânzi provenite din obligațiuni în sumă de 37.732,77 RON;
- venituri din dobânzi provenite din titluri de stat în sumă de 1.840,74 RON;
- venituri din dividende în sumă de 30.715,19 RON;
- venituri din alocare actiuni gratuite in suma de 14.037,51
- venituri din investiții financiare în sumă de 2.316,52 RON;
- venituri din diferențe de curs valutar în sumă de 176.368,79 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 616.090,75 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului la 30.06.2011 au fost de **922.559,52 RON** și constau în principal din cheltuieli cu administrarea în valoare de 46.017,79 RON, cu depozitarea, custodia și decontarea activelor în valoare de 11.224,04 RON, cu intermedierea tranzacțiilor și comisioanele C.N.V.M. în valoare de 5.069,86 RON, cheltuieli privind investițiile financiare și reevaluarea instrumentelor financiare în valoare de 860.247,83 RON precum și alte cheltuieli.

Rezultatul exercițiului reprezintă un profit net de **75,26 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitățile de fond (1017) nu s-au înregistrat operațiuni soldul final fiind de 3.620.174,26 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unităților de (1045) nu s-au înregistrat operațiuni soldul final fiind de (22,56) RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a înregistrat un rulaj creditor de 96.557,93 RON soldul final fiind de 202.757,79 RON;
- pe contul rezultatul exercițiului financiar (121) s-a înregistrat un rulaj debitor de 1.019.117,45 RON și un rulaj creditor de 922.634,78 RON, soldul final fiind de 75,26 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.

Societatea de administrare a investițiilor Zepter S.A. va urmări și în continuare realizarea unor plasamente care să permită obținerea unor randamente superioare în condițiile unei lichidități ridicate și a unui control strict al riscului asumat.

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

Prin Decizia C.N.V.M. nr 194/25.02.2011 au fost autorizate modificările documentelor FDI Zepter OBLIGAȚIUNI. 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 OBLIGAȚIUNI 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**



## Evoluția activului net și VUAN în ultimii 3 ani

	An 2009 (30.06.2009)	An 2010 (30.06.2010)	An 2011 (30.06.2011)
Activ net	3.655.364,73	3.792.658,50	3.822.984,75
VUAN	10,0946	10,4765	10,5602

## Situția detaliată a investițiilor la data de 30/06/2011 - RON

## I - Valori mobiliare admise pe o piață reglementată din România

## I.1. Acțiuni tranzacționate

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare Totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
Antibiotice Iasi	ATB	30-Jun-11	76.652	0,1000	0,4990	38.249,35	0,0160%	0,998%
Azomures	AZO	30-Jun-11	28.000	0,1000	0,7900	22.120,00	0,0053%	0,577%
Fondul Proprietatea	FP	30-Jun-11	500.000	0,0000	0,5350	267.500,00	0,0000%	6,979%
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	30-Jun-11	8.500	0,5000	2,2500	19.125,00	0,0175%	0,499%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Jun-11	54.000	0,1000	1,0260	55.404,00	0,0098%	1,445%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-11	15.000	0,1000	1,2540	18.810,00	0,0029%	0,491%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-11	170.000	0,1000	0,5130	87.210,00	0,0156%	2,275%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-11	67.500	0,1000	0,6895	46.541,25	0,0084%	1,214%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-11	31.000	0,1000	1,3700	42.470,00	0,0053%	1,108%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Jun-11	60.000	0,1000	0,3820	22.920,00	0,0001%	0,598%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-11	3.270	10,0000	22,0000	71.940,00	0,0045%	1,877%
Transgaz	TGN	30-Jun-11	200	10,0000	230,1000	46.020,00	0,0017%	1,201%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Jun-11	59.500	1,0000	1,2500	74.375,00	0,0055%	1,940%
<b>TOTAL</b>						<b>812.684,60</b>		<b>21,203%</b>

## I.5. - Obligatiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale

Emitent / Simbol	Nr. obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Data maturitate	Valoare Initială	Cresterea zilnică	Dobanda cumulată	Valoarea totală	Pondere în total obligatiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
Obligatiuni Alba Iulia / ALB25	400	7-Oct-08	15-Apr-11	13-Oct-11	15-Apr-25	30.280,00	0,02	485,74	30.765,74	0,2500%	0,803%
Obligatiuni Hunedoara / HUE26	3.450	23-Sep-08	15-May-11	14-Aug-11	15-Aug-25	300.695,36	0,02	2.490,77	299.190,77	0,5750%	7,806%
Obligatiuni Siret / SRE28	3.350	27-Jul-09	22-Apr-11	23-Oct-11	1-Mar-28	331.650,00	0,02	4.956,19	336.606,19	8,3750%	8,782%
Obligatiuni Timisoara / TIM26	400	7-Oct-08	15-May-11	14-Aug-11	12-May-25	34.400,00	0,01	243,17	34.643,17	0,0364%	0,904%
Obligatiuni Timisoara / TIM26C	3.625	30-Jun-08	15-May-11	14-Aug-11	15-May-25	311.750,00	0,01	2.203,76	313.953,76	0,3295%	8,191%
<b>TOTAL</b>									<b>10.379,63</b>	<b>1.016.169,63</b>	<b>26,485%</b>

## II - Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru

## II.1. - Acțiuni tranzacționate - denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Simbol	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare acțiune (EUR)	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare Totală	Pondere în capital Emitent	Pondere în Activul Total al OPCVM
GORENJE	SI0031104076	GRVG	30-Jun-11	1.070	9,1500	4,2341	41.453,96	0,0067%	1,082%
KRKA	SI0031102120	KRKG	30-Jun-11	200	60,0000	4,2341	50.809,20	0,0006%	1,326%
LUKA KOPER	SI0031101346	LKPG	30-Jun-11	463	12,6000	4,2341	24.700,89	0,0033%	0,644%
MERCATOR	SI0031100082	MELR	30-Jun-11	30	160,6000	4,2341	20.399,89	0,0008%	0,532%
TELEKOM SLOVENIJE	SI0031104290	TLSG	30-Jun-11	85	70,0000	4,2341	25.192,90	0,0013%	0,657%
Zavarovalnica Triglav	SI0021111651	ZVTG	30-Jun-11	446	14,5000	4,2341	27.381,92	0,0020%	0,714%
<b>TOTAL</b>							<b>189.938,76</b>		<b>4,955%</b>

## II.4. - Obligatiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale din alt stat membru denumite în EUR

ISIN	Nr. obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Data maturitate	Valoare Initială (EUR)	Cresterea zilnică (EUR)	Dobanda cumulată (EUR)	Discount/prima cumulată (EUR)	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoarea totală	Pondere în total obligatiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
SI0002100558	500	26-Oct-09	1-Jun-11	30-Nov-11	1-Jun-16	16.065,04	2,21	75,41	-9,03	4,2341	68.302,03	0,000%	1,782%
<b>TOTAL</b>											<b>68.302,03</b>	<b>0,000%</b>	<b>1,782%</b>

## IX. - Disponibil în conturi curente și numerar

## IX.1. - Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curentă	Pondere în Activul Total al OPC
Alpha Bank	249,52	0,007%
Banca Comercială Carpatică	174,73	0,005%
Banca Transilvania	90,05	0,002%
BCR	202,30	0,005%
BRD	459,80	0,012%
Banca Italo-Română	658,77	0,017%
Volksbank	76,01	0,002%
<b>TOTAL</b>	<b>1.911,18</b>	<b>0,050%</b>

## IX.2. - Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire banca	Valoare curentă (EUR)	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare actualizată	Pondere în Activul Total al OPC
Banca Comercială Carpatică	355,50	4,2341	1.505,22	0,039%
BCR	3.060,75	4,2341	12.959,52	0,338%
BRD	557,88	4,2341	2.362,12	0,062%
Banca Transilvania	0,07	4,2341	0,30	0,000%
Banca Italo-Română	0,09	4,2341	0,38	0,000%
<b>TOTAL</b>	<b>3.974,29</b>		<b>16.827,54</b>	<b>0,439%</b>



## X - Depozite bancare

## X.1. - Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania 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 Romana	30-Jun-11	1-Jul-11	41.400,00	4,31	4,31	41.404,31	1,080%
Banca Transilvania Cluj	30-Jun-11	29-Jul-11	72.300,00	12,85	12,85	72.312,85	1,887%
Banca Italo-Romana	14-Jan-11	18-Jul-11	200.000,00	39,73	6.673,97	206.673,97	5,392%
Volksbank	16-Jun-11	18-Jul-11	150.000,00	28,77	431,51	150.431,51	3,925%
Volksbank	14-Jan-11	18-Jul-11	305.000,00	56,82	9.546,08	314.546,08	8,206%
<b>TOTAL</b>					<b>16.668,73</b>	<b>785.368,73</b>	<b>20,490%</b>

## X.2. - Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania denuminate 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 Transilvania Cluj	30-iun-11	29-iul-11	109.569,00	10,04	10,04	4,2341	463.968,63	12,105%
Banca Italo-Romana	14-ian-11	18-iul-11	102.249,00	10,08	1.694,25	4,2341	440.106,12	11,482%
<b>TOTAL</b>					<b>1.694,25</b>		<b>904.074,75</b>	<b>23,587%</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
Fondul Proprietatea	FP	12-May-11	500.000	15.704,76	13.192,00	0,344%
MERCATOR	MELR	24-Jun-11	30	1.016,18	812,95	0,021%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	12-May-11	45.500	4.686,31	3.936,50	0,103%
SIF 2 Moldova	SIF2	06-May-11	15.000	1.350,00	1.134,00	0,030%
SIF 3 Transilvania	SIF3	18-May-11	124.000	3.720,24	3.125,00	0,082%
SIF 4 Muntenia	SIF4	13-May-11	30.000	2.429,76	2.041,00	0,053%
SIF 5 Oltenia	SIF5	12-May-11	31.000	2.325,00	1.953,00	0,051%
Transelectrica S.A.	TEL	12-May-11	4.270	495,62	416,32	0,011%
Transgaz	TGN	23-Jun-11	170	4.890,36	4.107,90	0,107%
<b>TOTAL</b>					<b>30.718,67</b>	<b>0,801%</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	14.499	0,4990	7.235,00	0,189%
Banca Transilvania	TLV	18-May-11	6.904	1,2500	8.630,00	0,225%
<b>TOTAL</b>					<b>15.865,00</b>	<b>0,414%</b>

## Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

	An 2009 (30.06.2009)	An 2010 (30.06.2010)	An 2011 (30.06.2011)
Activ net	3.655.364,73	3.792.658,50	3.822.984,75
VUAN	10,0946	10,4765	10,5602

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

Conform Deciziei C.N.V.M. nr 194/25.02.2011, documentele FDI Zepter OBLIGAȚIUNI 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 înregistrarii 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. 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 semnarii 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 creditarii 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 publicarii 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 publicarii 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 modificarii 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 creditarii 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 participarii la majorarile 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 OBLIGAȚIUNI 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 OBLIGAȚIUNI 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.”*