



# FDI Zepter Mixt

administrat de Zepter Asset Management - SAI

## Raport anual 2014

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

### Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Zepter Mixt – Fond Deschis de Investitii („Fondul”) administrat de Zepter Asset Management SAI SA (“Societatea”) care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2014, situatia veniturilor si cheltuielilor pentru exercitiul financiar încheiat la această dată si un sumar al politicilor contabile semnificative. Situatiile financiare mentionate se referă la:

- Activ net/ Total capitaluri: 1.589.645 RON
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 148.636 RON, pierdere

### *Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare*

2 Conducerea Societății este responsabilă de întocmirea si prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (in prezent sub denumirea de Autoritatea de Supraveghere Financiara „ASF”) nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF (fosta Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”)), cu modificările ulterioare, si pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

### *Responsabilitatea auditorului*

- 3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiar din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectăm cerintele etice, să planificăm si să efectuăm auditul în vederea obtinerii unei asigurări rezonabile că situatiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.
- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate în situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea si prezentarea adecvată a situatiilor financiare ale Societății pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstantele date, dar nu si în scopul exprimării unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum si evaluarea prezentării situatiilor financiare luate în ansamblul lor.
- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

### *Opinia*

6 În opinia noastră, situatiile financiare prezintă cu fidelitate sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a Zepter Mixt – Fond Deschis de Investitii la 31 decembrie 2014, precum și performanța sa financiară pentru anul încheiat la această dată, în

conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011, cu modificările ulterioare și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare.

*Alte aspecte*

- 7 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Societății în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisa de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

**Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare**

În concordanță cu cerințele Regulamentului nr. 4/2011, cu modificările ulterioare, Secțiunea 8, articolul 281, punctul 2 noi am citit raportul administratorilor. Acesta nu face parte din situațiile financiare. În raportul administratorilor, noi nu am identificat informații financiare istorice care să fie în mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în situațiile financiare anexate.

Farrukh Khan, Partener de Audit

*Înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania  
cu certificatul nr. 1533/25.11.2003*

In numele:

**DELOITTE AUDIT S.R.L.**

*Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din Romania  
cu nr. 25/25.06.2001*

București, Romania  
30 aprilie 2015

**ZEPTEr MIXT**  
**BILANŢUL CONTABIL**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

Fondul Deschis de Investitii: **ZEPTEr MIXT**  
 Administrat de: **ZEPTEr ASSET MANAGEMENT SAI S.A.**  
 Autorizat de: **COMISIA NATIONALA A VALORILOR MOBILIARE DIN ROMANIA**  
 Prin decizia nr. **2618/18.12.2007**  
 Nr. Reg. ASF: **CSC06 FDIR/400045** din 18.12.2007

**BILANT**  
**la data de 31 DECEMBRIE 2014**

- lei -

| DENUMIREA INDICATORULUI  | Nr. rd. | Sold             |                  |
|--|---------|------------------|------------------|
|  |         | Inceputul anului | Sfarsitul anului |
| A  | B       | 1                | 2                |
| <b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>   |         |                  |                  |
| I. IMOBILIZARI FINANCIARE  |         |                  |                  |
| 1. Titluri imobilizate (ct. 265)   | 01      | 277.830          | -                |
| 2. Creante imobilizate (ct. 267)   | 02      | -                | -                |
| TOTAL: (rd. 01 la 02)  | 03      | 277.830          | -                |
| ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 03)  | 04      | 277.830          | -                |
| <b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>  |         |                  |                  |
| I. CREANTE   |         |                  |                  |
| 1. Creante (ct. 409+411+413)   | 05      | -                | -                |
| 2. Decontari cu investitorii (ct. 452)   | 06      | -                | -                |
| 3. Alte creante (ct. 446*+461+473*+5187)   | 07      | 488              | 54               |
| TOTAL: (rd. 05 la 07)  | 08      | 488              | 54               |
| II. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT  |         |                  |                  |
| 1. Investitii financiare pe termen scurt (ct. 5031+5032+5061+5062+5071+5072+5081+5082+5088+5089+5113+5114) | 09      | 6.120.654        | 1.592.752        |
| TOTAL: (rd. 09)  | 10      | 6.120.654        | 1.592.752        |
| III. CASA SI CONTURI LA BANCII (ct. 5112+5121+5124+5125+5311+5314)   |         |                  |                  |
|  | 11      | 6.198            | 13.812           |
| ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 08+10+11)   | 12      | 6.127.340        | 1.606.618        |
| <b>C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471)</b>  |         |                  |                  |
|  | 13      | -                | -                |
| <b>D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE UN AN</b>  |         |                  |                  |
| 1. Avansuri incasate in contul clientilor(ct. 419)   | 14      | -                | -                |
| 2. Datorii comerciale (ct. 401+408)  | 15      | -                | -                |
| 3. Efecte de comert de platit (ct. 403)  | 16      | -                | -                |
| 4. Sume datorate privind decontari cu investitorii (ct. 452**)   | 17      | -                | -                |
| 5. Alte datorii (ct.167+168+269+446**+462+473**+509+5191+5192+5198+5186)                                   | 18      | 41.767           | 16.972           |
| TOTAL: (rd. 14 la 18)  | 19      | 41.767           | 16.972           |
| <b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 12+13-19-28)</b>                         |         |                  |                  |
|  | 20      | 6.085.573        | 1.589.646        |
| <b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 04+20)</b>   |         |                  |                  |
|  | 21      | 6.363.403        | 1.589.646        |

**ZEPTER MIXT**  
**BILANȚUL CONTABIL**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)

| DENUMIREA INDICATORULUI   | Nr. rd.   | Sold             |                  |
|---|-----------|------------------|------------------|
|   |           | Inceputul anului | Sfarsitul anului |
| A   | B         | 1                | 2                |
| <b>G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN</b>      |           |                  |                  |
| 1. Avansuri incasate in contul clientilor(ct. 419)                          | 22        | -                | -                |
| 2. Datorii comerciale (ct. 401+408)   | 23        | -                | -                |
| 3. Efecte de comert de platit (ct. 403)                                     | 24        | -                | -                |
| 4. Sume datorate privind decontari cu investitorii (ct. 452**)              | 25        | -                | -                |
| 5. Alte datorii<br>(ct.167+168+269+446**+462+473**+509+5186+5191+5192+5198) | 26        | -                | -                |
| TOTAL: (rd. 22 la 26)   | 27        | -                | -                |
| <b>H. VENITURI IN AVANS (ct. 472)</b>                                       | <b>28</b> | -                | -                |
| <b>I. CAPITAL SI REZERVE</b>  |           |                  |                  |
| I. CAPITAL (rd. 30) (ct. 1017)  | 29        | 5.482.298        | 1.410.015        |
| - Capital privind unitatile de fond la valoare nominala (ct. 1017)          | 30        | 5.482.298        | 1.410.015        |
| <b>II. PRIME DE EMISIUNE (rd. 32) (ct. 1045)</b>                            | 31        | (1.790)          | (554.629)        |
| - Prime de emisiune - aferente unitatilor de fond (ct. 1045)                | 32        | (1.790)          | (554.629)        |
| <b>III. REZERVE (rd. 34) (ct. 106)</b>                                      | 33        | -                | -                |
| - Rezerve (ct. 106)   | 34        | -                | -                |
| <b>IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)</b>                                    |           |                  |                  |
| Sold C  | 35        | 232.541          | 882.895          |
| Sold D  | 36        | -                | -                |
| <b>V. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)</b>                       |           |                  |                  |
| Sold C  | 37        | 650.354          | -                |
| Sold D  | 38        | -                | 148.636          |
| - Repartizarea rezultatului exercitiului (ct. 129)                          | 39        | -                | -                |
| <b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 29+31+33+35-36+37-38-39)</b>               | <b>40</b> | <b>6.363.403</b> | <b>1.589.645</b> |

\*) solduri debitoare

\*\*) solduri creditoare

ADMINISTRATOR,

**ZEPTER ASSET MANAGEMENT SAI SA**

*Dumitrescu Constantin Gabriel*  
Director General

INTOCMIT,

**ZEPTER ASSET MANAGEMENT SAI SA**

*Dumitrescu Constantin Gabriel*  
Director General

**ZEPTEr MIXT**  
**SITUATIA VENITURILOR SI CHELTUIELILOR**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

Fondul Deschis de Investitii: **ZEPTEr MIXT**

Administat de: **ZEPTEr ASSET MANAGEMENT SAI S.A.**

Autorizat de: **COMISIA NATIONALA A VALORILOR MOBILIARE DIN ROMANIA**

Prin decizia nr. **2618/18.12.2007**

Nr. Reg. ASF: **CSC06 FDIR/400045** din 18.12.2007

| DENUMIREA INDICATORULUI  | Nr. rd.   | Realizari aferente perioadei de raportare |                  |
|--|-----------|---|------------------|
|  |           | Precedenta                                | Curenta          |
| A  | B         | 1   | 2                |
| <b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 02 la 09)</b>                          | <b>01</b> | <b>5.023.289</b>                          | <b>3.554.226</b> |
| 1. Venituri din imobilizari financiare (ct. 761)   | 02        | -   | -                |
| 2. Venituri din investitii financiare pe termen scurt (ct. 762)                            | 03        | 160.981                                   | 91.597           |
| 3. Venituri din creante imobilizate (ct. 763)  | 04        | -   | -                |
| 4. Venituri din investitii financiare cedate (ct. 764)                                     | 05        | 58.603                                    | 221.267          |
| 5. Venituri din dobanzi (ct. 766)  | 06        | 180.865                                   | 146.949          |
| 6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferente de curs valutar (ct. 765, 767, 768)    | 07        | 4.622.840                                 | 3.094.411        |
| 7. Venituri din comisioane (ct. 704)   | 08        | -   | -                |
| 8. Alte venituri din activitatea curenta (ct. 754,758)                                     | 09        | -   | -                |
| <b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 11 la 18)</b>                        | <b>10</b> | <b>4.372.935</b>                          | <b>3.702.861</b> |
| 9. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (ct. 664)                             | 11        | 1.402                                     | 287.175          |
| 10. Cheltuieli privind dobanzile (ct. 666)   | 12        | -   | -                |
| 11. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar (ct. 665, 667, 668) | 13        | 3.855.595                                 | 2.993.312        |
| 12. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile (ct. 622)                   | 14        | 505.563                                   | 414.477          |
| 13. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate (ct. 627)                                | 15        | 2.399                                     | 2943             |
| 14. Cheltuieli privind alte servicii executate de terti (ct. 623, 628)                     | 16        | -   | -                |
| 15. Cheltuieli cu taxe si varsaminte asimilate (ct. 635)                                   | 17        | 7.976                                     | 4954             |
| 16. Alte cheltuieli din activitatea curenta (ct. 654, 658)                                 | 18        | -   | -                |
| <b>C.REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>  | <b>19</b> | <b>650.354</b>                            | <b>148.635</b>   |
| - Profit (rd. 01-10)   | 19.1      | 650.354                                   | -                |
| - Pierdere (rd. 10-01)   | 19.2      | -   | 148.635          |
| 17. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA (ct. 771)                                       | 20        | -   | -                |
| 18. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA (ct. 671)                                     | 21        | -   | -                |
| <b>D.REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>  | <b>22</b> | <b>-</b>                                  | <b>-</b>         |
| - Profit (rd. 20-21)   | 22.1      | -   | -                |
| - Pierdere (rd. 21-20)   | 22.2      | -   | -                |
| <b>19. TOTAL VENITURI (rd.01+20)</b>   | <b>23</b> | <b>5.023.289</b>                          | <b>3.554.225</b> |
| <b>20. TOTAL CHELTUIELI (rd.10+21)</b>   | <b>24</b> | <b>4.372.935</b>                          | <b>3.702.861</b> |
| <b>E. REZULTATUL EXERCITIULUI</b>  | <b>25</b> | <b>650.354</b>                            | <b>(148.636)</b> |
| - Profit (rd. 23-24)   | 26        | 650.354                                   | -                |
| - Pierdere (rd. 24-23)   | 27        | -   | 148.636          |

ADMINISTRATOR,

**ZEPTEr ASSET MANAGEMENT SAI SA**

*Dumitrescu Constantin Gabriel*  
 Director General

INTOCMIT,

**ZEPTEr ASSET MANAGEMENT SAI SA**

*Dumitrescu Constantin Gabriel*  
 Director General

**ZEPTEK MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)

**1 INVESTITII FINANCIARE**

Portofoliul de investitii la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 contine actiuni tranzactionate, obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative, obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, obligatiuni tranzactionate corporative, actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru si obligatiuni nou emise.

Investitiile financiare pe termen scurt sunt evaluate conform politicilor descrise in Nota 2.B.(g). Structura portofoliului de investitii este determinata de administratorul Fondului, respectiv ZEPTEK ASSET MANAGEMENT SAI S.A.

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 sunt descrise in continuare.

| Nr. crt. | Denumire element  | Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2014 |                     |                  | Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2013 |                     |                  |
|----------|---|---|---------------------|------------------|---|---------------------|------------------|
|          |   | % din activul net                           | % din activul total | RON              | % din activul net                           | % din activul total | RON              |
| <b>I</b> | <b>TOTAL ACTIVE</b>   | <b>100,6536%</b>                            | <b>100,000%</b>     | <b>1.606.618</b> | <b>100,6536%</b>                            | <b>100,000%</b>     | <b>6.405.170</b> |
| <b>1</b> | <b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>  | 85,339%                                     | 84,438%             | 1.356.597        | 90,733%                                     | 90,141%             | 5.773.686        |
| 1.1.     | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:  | 85,339%                                     | 84,438%             | 1.356.597        | 77,990%                                     | 77,482%             | 4.962.845        |
|          | - actiuni   | 34,910%                                     | 34,541%             | 554.941          | 40,928%                                     | 40,661%             | 2.604.387        |
|          | - obligatiuni municipale cotate   | 19,909%                                     | 19,698%             | 316.478          | 9,831%                                      | 9,767%              | 625.586          |
|          | - obligatiuni emise sau garantate de catre stat ori de catre autoritati ale administratiei publice centrale   | 30,521%                                     | 30,199%             | 485.178          | 25,143%                                     | 24,979%             | 1.599.970        |
|          | - obligatiuni tranzactionate corporative  | 0,000%                                      | 0,000%              | 0                | 2,089%                                      | 2,075%              | 132.902          |
| 1.2.     | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:   | 0,000%                                      | 0,000%              | 0                | 9,280%                                      | 9,219%              | 590.510          |
|          | - actiuni   | 0,000%                                      | 0,000%              | 0                | 9,280%                                      | 9,219%              | 590.510          |
| <b>2</b> | <b>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)</b> | <b>0,000%</b>                               | <b>0,000%</b>       | <b>0</b>         | <b>3,462%</b>                               | <b>3,440%</b>       | <b>220.331</b>   |
|          | - obligatiuni nou emise   | 0,000%                                      | 0,000%              | 0                | 3,462%                                      | 3,440%              | 220.331          |
| <b>3</b> | <b>Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania</b>   | 14,856%                                     | 14,699%             | <b>236.155</b>   | 1,215%                                      | 1,207%              | <b>77.298</b>    |
| <b>4</b> | <b>Conturi curente si numerar</b>   | 0,869%                                      | 0,860%              | <b>13.812</b>    | 0,097%                                      | 0,097%              | <b>6.198</b>     |
| <b>5</b> | <b>Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>   | <b>0,000%</b>                               | <b>0,000%</b>       | <b>0</b>         | 8,604%                                      | 8,548%              | <b>547.500</b>   |
| <b>6</b> | <b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>   | <b>0,000%</b>                               | <b>0,000%</b>       | <b>0</b>         | 0,007%                                      | 0,007%              | <b>434</b>       |
| <b>7</b> | <b>Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, etc.)</b>   | 0,003%                                      | 0,003%              | <b>54</b>        | 0,001%                                      | 0,001%              | <b>54</b>        |
| <b>8</b> | <b>- sume in curs de decontare</b>  | 0,000%                                      | 0,000%              | -                | 0,000%                                      | 0,000%              | -                |
| <b>9</b> | <b>- sume in curs de rezolvare</b>  | 0,003%                                      | 0,003%              | 54               | 0,001%                                      | 0,001%              | 54               |

**ZEPTER MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

---

**2 PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE**

**A. Principii contabile**

Situatiile financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014 si la 31 decembrie 2013 au fost intocmite in conformitate cu urmatoarele principii contabile:

La initiativa Zepter Asset Management - SAI, prin hotararea CA nr. 101 din 16.04.2015, s-a aprobat proiectul de fuziune prin absorbtie a Fondurilor deschise de investitii Zepter Mixt si Zepter Equity (fonduri absorbite) cu Fondul deschis de investitii Zepter Defensive (fond absorbant).

In data de 21.04.2015 au fost depuse la ASF documentele necesare aprobarii fuziunii.

Pana la data intocmirii prezentelor situatii financiare, fuziunea nu s-a finalizat.

*Principiul permanentei metodelor* - aplicarea acelorasi reguli, metode, norme privind evaluarea, inregistrarea si prezentarea in contabilitate a elementelor patrimoniale, asigurand comparabilitatea in timp a informatiilor contabile.

*Principiul prudentei* - s-a tinut seama de toate ajustarile de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum si de toate obligatiile previzibile si de pierderile potientiale care au luat nastere in cursul exercitiului financiar incheiat sau pe parcursul unui exercitiu anterior.

*Principiul independentei exercitiului* - au fost luate in considerare veniturile si cheltuielile aferente exercitiului financiar, indiferent de data incasarii sau efectuarii platii acestor venituri si cheltuieli.

*Principiul evaluarii separate a elementelor de activ si pasiv* - in vederea stabilirii valorii totale corespunzatoare unei pozitii din bilant s-a determinat separat valoarea fiecarni element individual de activ sau de pasiv.

*Principiul necompensarii* - valorile elementelor ce reprezinta active nu au fost compensate cu valorile elementelor ce reprezinta pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu exceptia compensarilor intre active si pasive permise de Ordinul 13/2011.

*Principiul prevalentei economicului asupra juridicului* - informatiile prezentate in situatiile financiare reflecta realitatea economica a evenimentelor si tranzactiilor, nu numai forma lor juridica.

*Principiul pragului de semnificatie* - orice element care are o valoare semnificativa este prezentat distinct in cadrul situatiilor financiare.

*Principiul intangibilitatii* - bilantul de deschidere pentru fiecare exercitiu financiar trebuie sa corespunda cu bilantul de inchidere al exercitiului financiar precedent.



**ZEPTER MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

---

**B. Principii contabile**

**(a) Intocmirea si prezentarea situatiilor financiare**

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Ordinul Presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 privind aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu modificarile si completarile ulterioare („Ordinul 13/2011”) si Legea Contabilitatii nr. 82/1991, republicata.

Situatiile financiare cuprind:

- Bilant
- Situatia veniturilor si cheltuielilor
- Notele explicative la situatiile financiare anuale

In conformitate cu legislatia in vigoare privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, Fondul are si obligatia de a intocmi situatii financiare anuale cu scop informativ, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

Situatiile financiare sunt intocmite de catre ZEPTER ASSET MANAGEMENT SAI S.A., care este administratorul Fondului („Societatea” sau „Administratorul”).

**(b) Moneda de raportare**

In conformitate cu Ordinul 13/2011 contabilitatea se tine in limba romana si in moneda nationala. Toate cifrele sunt prezentate in Lei, rotunjite la leu.

**(c) Folosirea estimarilor**

Intocmirea situatiilor financiare impune administratorului Fondului sa faca anumite estimari care pot influenta valorile raportate ale activelor si pasivelor, valorile veniturilor si cheltuielilor aferente perioadei si ale angajamentelor si datoriiilor contingente. Daca evenimentele ulterioare datei bilantului furnizeaza informatii suplimentare cu privire la estimarile facute, acestea au fost luate in calcul.

**(d) Tranzactii in moneda straina**

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul de schimb publicat de Banca Nationala a Romaniei de la data tranzactiei. Activele si pasivele monetare exprimate in moneda straina la data bilantului sunt transformate in lei la cursul de schimb de la aceasta data. Activele si pasivele non-monetare exprimate in moneda straina sunt evaluate la cursul de schimb istoric la data tranzactiei.

Diferentele de curs valutar aferente tranzactiilor incheiate in devize si reevaluarii activelor si pasivelor exprimate in moneda straina au fost incluse in contul de profit si pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine la sfarsitul exercitiului financiar au fost:

| <b>Moneda</b> | <b>31decembrie2013</b> | <b>31decembrie2014</b> |
|---------------|------------------------|------------------------|
| Dolar (USD)   | 1: RON 3,2551          | 1: RON 3,6868          |
| Euro (EUR)    | 1: RON 4,4847          | 1: RON 4,4821          |

**ZEPTER MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

---

**(e) Investitii financiare pe termen scurt**

Investitiile financiare pe termen scurt includ instrumentele financiare achizitionate in vederea realizarii unui profit pe termen scurt.

*Evaluarea initiala*

La intrarea in gestiune investitiile financiare pe termen scurt sunt evaluate la costul de achizitie, prin care se intelege pretul de cumparare, sau la valoarea stabilita conform contractelor.

*Evaluare Ulterioara*

Evaluarea ulterioara a instrumentelor financiare clasificate ca investitii financiare pe termen scurt se efectueaza conform politicii contabile descrisa in nota 2.B.(f),

*Derecunoastere*

Investitiile financiare pe termen scurt sunt derecunoscute atunci cand drepturile de a primi fluxuri viitoare de numerar expira sau atunci cand Fondul a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

Castigurile sau pierderile rezultate in momentul derecunoasterii activului sunt determinate folosind metoda primului intrat - primul iesit. Aceste castiguri sau pierderi sunt recunoscute in contul de profit si pierdere al perioadei.

**(f) Instrumente financiare - evaluare**

In conformitate cu prevederile Ordinului 13/2011, instrumentele financiare clasificate ca imobilizari financiare sau investitii financiare pe termen scurt sunt prezentate in bilant la valoarea de intrare mai putin ajustarile cumulate pentru pierdere de valoare.

In baza prevederilor art. 17, Capitolul II, Sectiunea 2 din Ordinul 13/2011, Societatea a optat pentru evaluarea instrumentelor financiare conform cerintelor Regulamentului 15/2004 emis de CNVM si l-a adoptat ca norma contabila. Societatea a aplicat in mod consecvent metodele de evaluare descrise mai jos.

Astfel, instrumentele financiare clasificate ca imobilizari financiare sau investitii financiare pe termen scurt au fost reevaluate la inchiderea exercitiului financiar dupa cum urmeaza:

- Valorile mobiliare pe termen scurt admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania, dintr-un stat membru sau dintr-un stat nemembru sunt evaluate la valoarea de cotaie a pietei respective din ultima zi de tranzactionare.
- Valorile mobiliare pe termen lung se evalueaza la costul istoric mai putin eventualele ajustari pentru pierdere de valoare.
- Valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata sunt evaluate la cea mai mica dintre valoarea de achizitie si valoarea contabila pe actiune (determinata prin raportarea pozitiei "Capitaluri proprii" din bilantul contabil depus la M.F.P., la numarul de actiuni emise). Valoarea contabila pe actiune se recalculeaza in termen de maximum trei luni de la data de depunere la M.F.P. a situapilor financiare. Fondul nu detinea investitii in valori mobiliare care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata la data de 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2013.
- Instrumentele financiare cu venit fix se evalueaza prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului. La data de 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 portofoliul de instrumente financiare cu venit fix include obligatiuni municipale si titluri de stat.

**ZEPTER MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

---

- Depozitele bancare si certificatele de depozit se evalueaza prin adaugarea dobanzii aferente practicata de banca respectiva convenita pana la data pentru care se efectueaza calculul la valoarea nominala a acestora, iar disponibilul in cont curent se evalueaza pe baza soldului disponibil la data de calcul al activului net.

**(g) Casa si conturi la banci**

Casa si conturi la banci includ conturile curente in lei si in valuta deschise la banci. Disponibilitatile banesti in valuta se reevalueaza la cursul de schimb comunicat de Banca Nationala a Romaniei valabil la data inchiderii exercitiului financiar.

**(h) Ajustari pentru deprecierea valorii activelor**

Actiunile financiare sunt analizate la data intocmirii fiecarui bilant contabil daca exista vreun indiciu obiectiv, potrivit caruia un activ poate fi depreciat. Daca orice astfel de indiciu exista, Fondul trebuie sa estimeze valoarea recuperabila a activului.

O ajustare pentru depreciere este inregistrata in situatia in care valoarea contabila a activului depaseste valoarea recuperabila a acestuia. Ajustarea pentru depreciere este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

Ajustarea pentru depreciere poate fi reluata daca s-a produs o schimbare in conditiile existente la momentul determinarii valorii recuperabile. Reluarea unei ajustari pentru depreciere poate fi efectuata numai in asa fel incat valoarea neta a activului sa nu depaseasca valoarea sa neta contabila istorica, tinand cont de amortizare si fara a lua in calcul ajustarea.

**(i) Dividende**

Veniturile din dividende se recunosc odata cu recunoasterea lor in calculul activului net, la data ex dividend.

**C. Managementul riscului financiar**

Prin natura activitatilor efectuate, Fondul este expus unor riscuri variate care includ: riscul de credit, riscul valutar, riscul de rata a dobanzii si riscul aferent mediului economic. Administratorul urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului.

**i) *Riscul de piata***

Este definit ca fiind riscul la care este expus un portofoliu datorita dinamicii variabilelor de tipul actiunilor, obligatiunilor, cursului valutar, ratelor de dobanda si pretului marfurilor.

Fluctuatiile preturilor pe care pietele le inregistreaza, genereaza urmatoarele riscuri financiare:

- a. fluctuatiile de pe piata ratei dobanzii - genereaza riscul de rata a dobanzii;
- b. fluctuatiile de pe piata valutara - genereaza riscul de curs valutar;
- c. fluctuatiile de pe piata instrumentelor financiare (equities) - genereaza riscul de pozitie al respectivului instrument financiar (riscul de variatie al pretului);
- d. fluctuatiile de pe piata marfurilor - genereaza riscul de marfa.

**ii) *Riscul de credit***

Fondul este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare si plasamentelor bancare, adica riscului inregistrarii de pierderi sau nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor contractuale.

**ZEPTER MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

---

Cu cât expunerea institutiei financiare fata de un debitor este mai mare cu atât riscul de a intra în incapacitate de plata este mai mare în situatia default-ului cauzat de respectivul debitor.

Acest management al expunerilor fata de un debitor pentru a se evita intrarea în incapacitate de plata în cazul unui default poarta denumirea de risc de concentrare sau expunere mare.

Riscul de concentrare (sau expuneri mari) priveste toate activele din portofoliu, indiferent de perioada de detinere a acestora, deoarece prin intermediul evitarii acestui tip de risc financiar institutia financiara urmareste sa nu se expuna prea mult fata de un singur debitor

În cazul acestui risc nu se determina o pierdere posibila (si astfel nu se determina o cerinta de capital) ci se determina masura în care riscul de credit (sub ambele forme) poate afecta stabilitatea financiara a respectivei institutii financiare - se determina sub forma unei limite maxime procentuale care nu trebuie sa fie atinsa.

**iii) *Riscul operational***

Erorile institutiei financiare pot genera pierderi datorita anumitor probleme interne de natura administrativa, tehnica, juridica ori de management. Toate aceste pierderi sunt avute în vedere în cadrul riscului operational al respectivei institutii financiare.

Riscul operational nu se raporteaza la activele din cadrul portofoliului ci la volumul de activitate al institutiei financiare, deoarece cu cât activitatea acesteia este mai mare cu atât posibilitatea aparitiei erorilor este mai mare. Din acest motiv, determinarea acestui risc se raporteaza la veniturile din exploatare sau/si la evenimentele istorice referitoare la „erorile” respectivei institutii financiare

De asemenea, riscul operational are în vedere structura activitatii institutiei financiare pe liniile sale componente.

**iv) *Riscul valutar***

Fondul este expus fluctuatiilor cursului de schimb valutar prin investitiile detinute în instrumente financiare denominate în alta moneda decat cea functional.

**Hi) *Riscul de rata a dobanzii***

Fluxurile de numerar operationale ale Fondului sunt afectate de variatiile ratei dobanzilor în principal datorita disponibilitatilor plasate în depozite bancare, obligatiuni si titluri de depozit. Fondul nu are imprumuturi sau alte datorii semnificative purtatoare de dobanda.

**iv) *Riscul aferent mediului economic***

Procesul de ajustare a valorilor în functie de risc care a avut loc pe pietele financiare internationale în ultimii ani a afectat sever performanta acestora, inclusiv piata financiara din Romania, conducând la o incertitudine crescuta cu privire la evolutia economica în viitor.

**v) *Alte riscuri***

În afara de riscurile prezentate mai sus, o institutie financiara mai poate fi expusa si la alte riscuri financiare:

- datorita structurii cererii si a ofertei aferente locului de tranzactionare (piata reglementata/M.T.F./O.T.C.) unde sunt tranzactionate instrumentele financiare detinute (pozitii deschise);
- datorita sistemului de compensare - decontare al respectivului loc de tranzactionare;

**ZEPTER MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

---

- datorita unor erori care nu au fost luate in calcul in cadrul sistemului de management al riscului

Printre aceste alte riscuri financiare se regasesc urmatoarele riscuri, fara ca enumerarea de mai jos sa fie exhaustiva:

- Riscul de lichiditate;
- Riscul de decontare;
- Riscul rezidual.

Riscul de lichiditate imbraca doua forme:

- *Riscul de lichiditate al instrumentului financiar sau al pietei financiare* - pierderi care pot fi inregistrate de catre o institutie financiara datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactiile financiare, fiind astfel pusa in dificultate in ceea ce priveste inchiderea pozitiiilor pe instrumentele financiare care inregistreaza variatii nefavorabile ale pretului.
- *Riscul de cash flow* - abilitatea institutiei financiare de a finanta cat mai multe active si de a face fata obligatiilor corespondente respectivelor active, fara a inregistra pierderi.

Riscul de decontare - pierderi care pot fi inregistrate in cazul tranzactiilor cu titlurile de creanta, titlurile de capital si marfurile care nu sunt decontate dupa data de decontare.

Riscul rezidual - risc financiar care se poate referi la unul dintre urmatoarele situatii:

- Pierderile care pot aparea in situatia in care valoarea garantiilor nu mai acopera complet valoarea creditului. Astfel, in situatia unui default al creditului, institutia financiara se afla in imposibilitate de a-si mai recupera complet valoarea creantei.
- Pierderile care pot aparea in cazul in care sistemul de management al riscului nu acopera toate riscurile la care se expune institutia financiara sau atunci cand evaluarea activelor prezinta erori care se transfera la nivelul intregului sistem de management al riscului.

Conducerea Societatii considera ca a adoptat masurile necesare pentru sustenabilitatea si dezvoltarea Fondului in conditiile curente de piata.

### **3. CAPITAL**

La 31 decembrie 2014, capitalul Fondului era divizat in 141.001,51 unitati (31 decembrie 2013: 548.229,79 unitati) cu o valoare initiala de 10 RON pe unitate. La 31 decembrie 2014, valoarea unei unitati de fond era de 11,2740 RON (31 decembrie 2013: 11,6072 RON).

### **4. ALTE VENITURI FINANCIARE / ALTE CHELTUIELI FINANCIARE**

Alte venituri financiare includ: castiguri din reevaluarea zilnica la valoare de piata a actiunilor detinute de Fond, castiguri din reevaluare zilnica la valoare de piata a unitatilor de fond detinute de Fond, castiguri din cedarea actiunilor, venituri din amortizarea discounturilor aferente obligatiunilor si titlurilor de stat, venituri din diferente de curs aferente plasamentelor si disponibilului in valuta.

Alte cheltuieli financiare includ: pierderi din reevaluarea zilnica la valoare de piata a actiunilor

**ZEPTER MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

---

detinute de Fond, pierderi din reevaluare zilnica la valoare de piata a unitatilor de fond straine detinute de Fond, pierderi din cedarea actiunilor, cheltuieli cu amortizarea primelor aferente obligatiunilor corporative si titlurilor de stat, cheltuieli din diferente de curs aferente plasamentelor si disponibilului in valuta.

## **5. ALTE INFORMATII**

### **5.1. Prezentarea generala**

FDI Zepter MIXT ("Fondul") este un fond deschis de investitii infiintat prin Contractul de societate civila din data de 19.12.2007, are o durata de functionare nelimitata, autorizat prin Decizia CNVM nr. 2618/18.12.2007 si inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400045 din 18.12.2007.

Atat administrarea Fondului, cat si activitatea de investitii este gestionata de Zepter Asset Management – Societate de Administrare a Investitiilor SA (pe care il vom numi in prezentele note explicative "Administratorul").

### **5.2. Administratorul fondului**

Fondul este administrat de catre Zepter Asset Management – Societate de Administrare a Investitiilor SA cu sediul actual in Bucuresti, Bl. Unirii Nr. 70, Bl. J4-J5, cam 42 si 43, sector 3 inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/10794/2007, CUI 21862157, autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 1660/11.09.2007 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007.

### **5.3. Depozitarul fondului**

Depozitarea activelor Fondului a fost realizata pe parcursul anului 2014 de catre Banca Comerciala Romana SA autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, numar de inregistrare in Registrul CNVM PJR10DEPR/400007. Printre atributiile depozitarului se numara 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 de parti, respectiv ASF, asigurarea ca valoarea unitatii de fond a FDI Zepter MIXT este calculata in conformitate cu reglementarile ASF si documentele Fondului.

### **5.4. Distribuirea unitatilor de fond**

In afara Zepter Asset Management – Societate de Administrare a Investitiilor SA, care efectueaza distributia unitatilor de fond la sediul propriu, unitatile de fond ale FDI Zepter MIXT mai sunt distribuite prin sucursalele si agentiile Bancii Transilvania, BRD - Groupe Société Générale, Volsbank Romania SA, Banca Comerciala Carpatica SA si ale Societatii de Servicii de Investitii Financiare IFB Finwest S.A. Pe parcursul anului 2014 nu au fost realizate operatiuni de subscriere/rascumparare prin intermediul distribuitorilor.

**ZEPTER MIXT**  
**SUMAR AL POLITICILOR CONTABILE**  
**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2014**  
**(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)**

---

**5.5. Politica de investitii a fondului**

Politica de investitii a fondului prevede plasarea resurselor preponderent in obligatiuni de stat, municipale, corporative. In vederea asigurarii unei lichiditati corespunzatoare, o parte din activele fondului va fi investita in instrumente ale pietei monetare. In scopul imbunatatirii performantelor fondului, pana la 50% din active vor fi investite in actiuni.

In cazul unor conditii macroeconomice si ale pietei financiare, Asset Management – Societate de Administrare a Investitiilor SA poate decide cresterea ponderii instrumentelor cu venit fix emise de stat si scaderea ponderii investitiilor in actiuni, in scopul protectiei investitorilor. In astfel de circumstante, este posibil ca fondul sa nu isi atinga obiectivele de investitii.

Fondul investeste preponderent in titluri de stat sau ale entitatilor cu o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat. Plasamentele efectuate de fond se vor face pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform Legii 297/2004 si a reglementarilor emise in aplicarea acesteia.

Atingerea obiectivelor de investitii se poate realiza fie prin investitii directe in instrumentele financiare mentionate in prospectul de emisiune, fie indirect, prin investitii in titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv care investesc preponderent in astfel de instrumente financiare. OPCVM si/sau AOPC in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 24% anual din activul total al OPCVM si/sau AOPC.

**5.6. Cheltuieli de administrare**

Cheltuielile de administrare totale platite in 2014 a fost de 414.477 RON (2013: 505.563 RON), din care catre ZEPTER ASSET MANAGEMENT SAI S.A. 372.280 RON.

**5.7. Evenimente ulterioare**

La initiativa Zepter Asset Management - SAI, prin hotararea CA nr. 101 din 16.04.2015, s-a aprobat proiectul de fuziune prin absorbtie a Fondurilor deschise de investitii Zepter Mixt si Zepter Equity (fonduri absorbite) cu Fondul deschis de investitii Zepter Defensive (fond absorbant).

In data de 21.04.2015 au fost depuse la ASF documentele necesare aprobarii fuziunii.

Pana la data intocmirii prezentelor situatii financiare, fuziunea nu s-a finalizat.

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatii financiare nu au existat alte evenimente semnificative.

## Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investitii Zepter Mixt in anul 2014

### 1. GENERALITATI

Fondurile de investitii au ca scop atragerea de resurse financiare atat de la persoane fizice cat si juridice in vederea directionarii acestora intr-un portofoliu de instrumente financiare, conform politicii de investitii declarate a Fondului, cum ar fi: instrumente ale pietei monetare, obligatiuni municipale si/sau corporatiste, actiuni tranzactionate pe piata bursiera, precum si in alte valori mobiliare permise de autoritatea de reglementare (ASF). Profiturile realizate astfel se redistribuie prin rascumpararea unitatilor de fond, acelorasi investitori. Fondurile de investitii ofera investitorilor mici sansa de a avea un portofoliu diversificat de instrumente financiare, gestionat profesionist si la costuri accesibile.

Prezentul raport prezinta situatia Fondului Deschis de Investitii Zepter Mixt la 31 decembrie 2014 si evolutia sa in anul 2014. FDI Zepter Mixt este un fond deschis de investitii infiintat prin Contract de societate in data de 19.12.2007, are o durata de functionare nelimitata, este autorizat prin Decizia CNVM nr. 2618/18.12.2007 si inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400045 din 18.12.2007. Fondul este administrat de catre Zepter Asset Management – SAI, cu sediul in Bucuresti, bd. Unirii nr. 70, bl. J4-J5, Sector 3 inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/10794/2007, CUI 21862157, autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 1660/11.09.2007 si inregistrata in Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007.

Fondul si-a inceput efectiv activitatea in aprilie 2008 cand au fost inregistrate primele subscrieri.

Conducerea executiva a Zepter Asset Management – SAI a fost asigurata pe parcursul anului 2014 astfel:

- Director General: dl. Marko Simić – intre 1 ianuarie si 31 martie, urmat de dl. Gabriel Dumitrescu intre 1 iunie si 31 decembrie
- Director General Adjunct: dl. Andrei Negulescu – intre 1 ianuarie si 30 iunie, urmat de catre dl. Mihai Hancu intre 1 iulie si 31 decembrie

In afara de Zepter Asset Management – SAI, care efectueaza distributia unitatilor de fond la sediul propriu, la data de 31.12.2014, erau active contracte de distributie prin agentii si sucursale, incheiate cu Banca Transilvania, BRD-Groupe Société Générale, Volsbank Romania, Banca Comerciala Carpatica si SSIF IFB Finwest. Pe parcursul anului 2014 nu au fost realizate operatiuni de subscriere/rascumparare prin intermediul distribuitorilor.

O persoana care subscrie unitati de fond devine investitor al Fondului in ziua emiterii acestora. Subscrierea de unitati de fond se comisionaza, conform prospectului de emisiune valabil la data subscrierii. Comisionul de subscriere este de maxim 1,5%.

Investitorii fondului au libertatea de a se retrage in orice moment. Investitorii vor plati un comision de rascumparare dupa cum urmeaza: 1,5% pentru unitatile de fond rascumparate in intervalul de 60 de zile de la data emiterii lor pana la data anularii acestora sau 0% pentru unitatile de fond rascumparate dupa perioada de 60 de zile de la data emiterii lor si pana la data anularii acestora. Comisionul de rascumparare este negociabil pentru rascumpararile mai mari de 20.000 RON, limita maxima fiind de 1,5%. Pentru negocierea comisionului cererile de rascumparare vor fi depuse doar la sediul Zepter Asset Management – SAI.

Atunci cand un alt fond administrat, direct sau prin delegare, de catre Zepter Asset Management – SAI sau de catre orice alta societate de care aceasta este legata, prin conducere sau control comun, sau printr-o detinere substantiala, directa sau indirecta, investeste in titluri de participare ale Fondului, Zepter Asset Management – SAI nu percepe comisioane de cumparare sau rascumparare in contul acestor investitii. Nu se percepe comision de rascumparare, respectiv comision de subscriere in cazul in care rascumpararea este facuta in scopul subscrierii de unitati de fond sau transfer la un alt fond de investitii administrat de catre Zepter Asset Management – SAI.

Prin politica sa privind investitiile Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor potentiali care doresc o combinatie intre cresterea de capital si stabilitatea oferita de instrumentele financiare cu venit fix sau depozitele bancare.

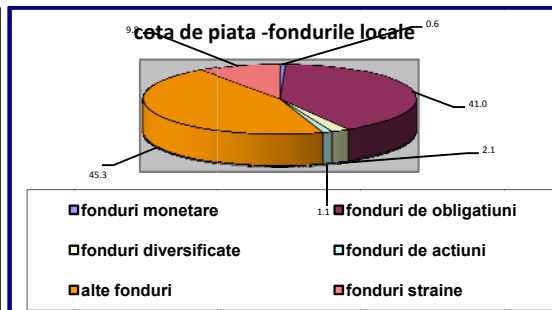
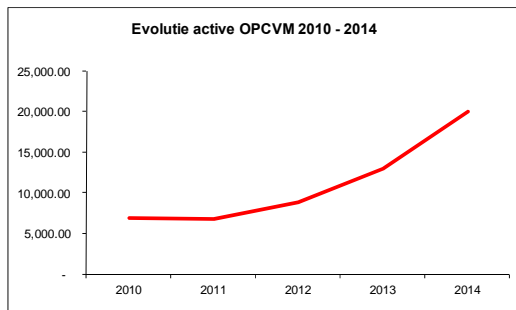
In vederea fructificarii superioare a investitiilor efectuate in unitati de fond, prin politica de investitii declarata, Fondul recomanda membrilor sai plasarea resurselor financiare pe un termen de minimum 36 luni. Fondul nu-si propune sa repartizeze periodic veniturile, acestea reflectandu-se permanent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

### 2. EVOLUTIA OPCVM-urilor LOCALE IN ANUL 2014

Conform statisticilor Asociatiei Administratorilor de Fonduri din Romania (AAF) numarul OPCVM-urilor locale la finele lunii decembrie 2014 este de 72 fata de 64 la finele anului 2013. De asemenea activele nete ale OPCVM-urilor locale la sfarsitul anului 2014 sunt in crestere cu peste 40 % fata de finele anului 2013 depasind valoarea de 4 miliarde euro. In 2014 subscrierile nete in fondurile locale au fost de peste 970 milioane euro.

Evolutia activelor nete ale OPCVM-urilor in perioada 2010 – 2014 precum si ponderea categoriilor de fonduri in totalul activelor la final de decembrie 2014 poate fi observata in graficele urmatoare:





Sursa: AAF

### 3. OBIECTIVELE SI POLITICA DE INVESTITII A FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII ZEPTER MIXT

In conformitate cu prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, preponderent in valori mobiliare, pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare a acestor resurse.

Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 50% din active in actiuni, 35% 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:

$$B = \prod (1+50%*(BET-BK_i/BET-BK_{i-1})+35%*((1+ROBID12M_{i-1})^{1/12}-1)+15%*((1+ROBID1M_{i-1})^{1/12}-1)) - 1$$

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 Bursii 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.

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, cu respectarea conditiilor legale. Fondul va investi preponderent in actiuni ale societatilor cu o situatie financiara solida si o politica de dividende relativ stabila. De asemenea sunt preferate pentru investitii societatile cu un potential ridicat de crestere a valorii actiunilor.

| Indice/Luna                                      | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | Apr-14 | May-14 | Jun-14 | Jul-14 | Aug-14 | Sep-14 | Oct-14 | Nov-14 | Dec-14 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Evolutie lunara VUAN                             | -0.44% | -0.45% | -2.01% | 0.08%  | 2.32%  | 1.47%  | -1.57% | 1.63%  | -0.81% | -0.15% | -0.19% | -2.66% |
| Evolutie VUAN fata de 31.12.2013                 | -0.44% | -0.89% | -2.88% | -2.80% | -0.55% | 0.91%  | -0.68% | 0.94%  | 0.12%  | -0.03% | -0.22% | -2.87% |
| Inflatie lunara                                  | 0.85%  | 0.33%  | 0.03%  | 0.27%  | -0.04% | -0.27% | -0.05% | -0.31% | 0.12%  | 0.19%  | -0.19% | -0.10% |
| Evolutie inflatie fata de 31.12.2013             | 0.85%  | 1.18%  | 1.21%  | 1.48%  | 1.44%  | 1.17%  | 1.12%  | 0.81%  | 0.93%  | 1.12%  | 0.93%  | 0.83%  |
| Variatie curs RON/EUR (lunar)                    | 0.29%  | 0.04%  | -0.98% | -0.11% | -1.16% | -0.26% | 0.72%  | -0.14% | -0.03% | 0.06%  | 0.24%  | 1.30%  |
| Variatie curs RON/EUR fata de 31.12.2013         | 0.29%  | 0.33%  | -0.66% | -0.77% | -1.92% | -2.18% | -1.47% | -1.61% | -1.63% | -1.58% | -1.34% | -0.06% |
| Rata medie a dobanzii la depozitele interbancare | 1.48%  | 3.43%  | 1.87%  | 2.68%  | 2.02%  | 1.78%  | 1.36%  | 1.24%  | 2.82%  | 1.71%  | 0.44%  | 0.43%  |

Tabel 1: Variatia valorii unitare a activului net al FDI ZEPTER MIXT comparativa in perioada ianuarie-decembrie 2014

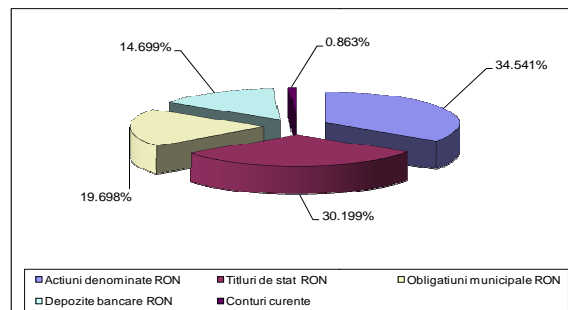
Sursa: ZepterAsset Management - SAI, BNR, INSSE

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

Fondul Deschis de Investitii Zepter Mixt a urmarit si a reusit diminuarea expunerii pe actiuni si constituirea unui portofoliu conservator pentru a doua jumatate a anului 2014. Astfel au fost exclusi din portofoliul emitentii listati la Ljubljana Stock Exchange (Slovenia).

La sfarsitul anului 2014, structura activelor Fondului Deschis de Investitii Zepter Mixt se prezinta conform graficului alaturat.

Se poate mentiona 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.



#### 3.2. Activitatile de investitii desfasurate de societate

In anul 2014, unul dintre obiectivele administrarii fondului a fost eliminarea din portofoliu sau a activelor nelichide sau cu lichiditate foarte redusa.

La finalul perioadei de raportare, expunerea pe care fondul o avea pe actiuni era de 34,5% din activul total fata de 40,6% la finalul anului anterior. Administratorul apreciaza ca o asemenea expunere este oportuna in conditiile economice si de piata de la finalul anului 2014.

Aceasta expunere ar trebui majorata in prima jumatate a anului 2015 daca se mentine trendul principalilor indicatori macroeconomici. Desi inca exista riscuri, se poate considera ca acestea sunt in scadere iar piata de capital din Romania are un potential de crestere pe termen mediu, foarte ridicat.

Bancile la care au fost efectuate plasamente monetare sub forma depozitelor bancare la termen au fost alese pe criteriul securitatii plasamentelor corelat cu rentabilitatea acestora, primul criteriu fiind determinant. Termenele alese au fost in general scurte, in vederea asigurarii unui plus de lichiditate necesar efectuarii tranzactiilor cu actiuni in momentele apreciate de administrator ca optime pentru achizitie. De asemenea, au fost inchise unele conturi bancare in vederea unei mai bune administrari a lichiditatilor

Structura portofoliului de actiuni detinut Zepter Mixt la sfarsitul perioadei de raportare este prezentata in tabelele de mai jos.

| 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 - Grupa Societe Generale | BRD            | 30-Dec-14                                      | 14,200               | 1.0000           | 8.7500          | 124,250.00     | 0.002%                                     | 7.734%                          |
| OMV Petrom SA                | SNP            | 30-Dec-14                                      | 300,000              | 0.1000           | 0.4080          | 122,400.00     | 0.001%                                     | 7.618%                          |
| SIF 4 Muntenia               | SIF4           | 30-Dec-14                                      | 129,902              | 0.1000           | 0.8810          | 114,443.66     | 0.016%                                     | 7.123%                          |
| SIF 2 Moldova                | SIF2           | 30-Dec-14                                      | 68,500               | 0.1000           | 1.5910          | 108,983.50     | 0.013%                                     | 6.783%                          |
| SNGN Romgaz                  | SNG            | 30-Dec-14                                      | 2,400                | 1.0000           | 35.3600         | 84,864.00      | 0.001%                                     | 5.282%                          |
| <b>Total</b>                 |                |  |                      |                  |                 | 554,941.16     |  | 34.541%                         |

Tabel 2: Structura portofoliului de actiuni al FDI Zepter Mixt la 31.12.2014

### 3.3. Analiza financiara

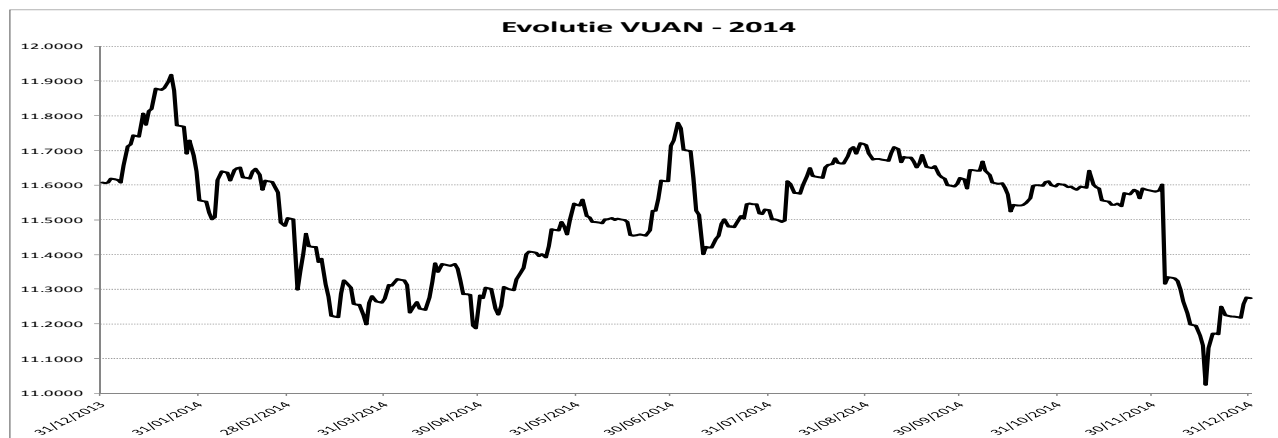
Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2014 in forma si continutul impuse de ASF sunt prezentate ca Anexe ale prezentului raport. In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile Fondului (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.

La 31.12.2014 activul net a avut valoarea de 1.589.645,45 RON in scadere cu 75,02% fata de valoarea de la finalul anului trecut. Activul total al FDI Zepter Mixt la sfarsitul lunii decembrie 2014 a fost de 1.606.617,79 RON, in scadere cu 74,92% fata de finele lunii decembrie a anului precedent iar valoarea unitara a activului net a scazut cu 2,66%. Numarul de unitati de fond a scazut cu 74,28%.

La sfarsitul perioadei de raportare numarul de unitati de fond aflate in circulatie a fost de 141.001,5100 acestea fiind subscrise de un numar de 31 investitori dintre care 2 sunt persoane juridice. In perioada de raportare, au fost rascumparate 407.228,28 unitati de fond. 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 data de 17.12.2014 (11,0240 RON) iar cel maxim in data de 22.01.2014 (11,9175 RON).

| Situatia valorii unitare a activului net |              |              |               |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Denumire element                         | 31.12.2014   | 31.12.2013   | Diferente     |
| Valoare activ net                        | 1,589,645.45 | 6,363,403.26 | -4,773,757.81 |
| Numar de unitati de fond in circulatie   | 141,001.5100 | 548,229.7900 | -407,228.2800 |
| Valoarea unitara a activului net         | 11.2740      | 11.6072      | -0.3332       |

Tabel 4: Evolutia VAN, VUAN si nr unitati de fond 2013/2014



Grafic 3 : Evolutia VUAN Zepter Mixt in 2014

La data de 31.12.2014 Fondul a obtinut venituri totale in valoare de 3.554.226,37 RON, defalcate astfel:

- venituri din dobanzi bancare in suma de 6.009,22 RON;
- venituri din dobanzi provenite din obligatiuni in suma de 140.939,86 RON;
- venituri din dividende in suma de 75.596,98 RON;
- venituri din operatiuni corporatiste(reducere capital social) de 16.000,45 RON;
- venituri din investitii financiare in suma de 221.267,46 RON;
- venituri din diferente de curs valutar in suma de 110.313,89 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 2.989.524,62 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului la 31.12.2014 au fost de 3.702.861,50 *RON* si constau in principal din cheltuieli cu administrarea in valoare de 372.279,84 RON, cu depozitarea, custodia si decontarea activelor in valoare de 31.131,59 RON, cu intermedierea tranzactiilor, comisioanele ASF si cheltuieli de audit in valoare de 16.019,75 RON, cheltuieli privind investitiile financiare si reevaluarea instrumentelor financiare in valoare de 3.004.562,90 RON precum si alte cheltuieli.

Rezultatul exercitiului reprezinta pierdere de 148.635,13 RON.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitatile de fond (1017) s-au inregistrat rulaje debitoare de 4.072.282,81 RON, soldul final fiind de 1.410.015,09 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unitatilor de fond (1045) s-au inregistrat rulaje debitoare de 552.838,88 RON, soldul final fiind de (554.628,79) RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a inregistrat un rulaj creditor de 650.354,07 RON, soldul final fiind de 882.895,28 RON
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a inregistrat rulaje debitoare de 4.353.215,57 RON si rulaje creditoare de 3.554.226,37 RON, soldul final fiind de (148.635,13) 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 anului 2014 au fost rescrise documentele constitutive ale FDI Zepter Mixt, iar ca urmare a Autorizatiei ASF nr. A81/01.04.2014 au fost introduse urmatoarele modificari

- Modificarea politicii de comisioane, in sensul eliminarii grilei de comisioane de administrare si inlocuirii acesteia cu un comision de administrare de maxim 0,70% pe luna;
- Modificarea limitei maxime de expunere pe actiuni, in sensul cresterii acesteia de la 50% la 65%.
- Introducerea unui benchmark in vederea unei mai bune analize a performantelor fondului. Acest benchmark va fi un cos format in proportie de 50% din indicele BET-BK, 35% din indicele ROBID12M si 15% din indicele ROBID1M.
- Eliminarea posibilitatii de subscriere prin telefon si internet.

*In ceea ce priveste randamentele Fondului Deschis de Investitii ZEPTER MIXT evidentiate in prezentul raport trebuie tinut cont de potentialele fluctuatii viitoare ale pietelor, ca urmare,*

***RANDAMENTELE TRECUTE NU REPREZINTA O GARANTIE A CASTIGURILOR VIITORE !!!***

Director General

Gabriel Dumitrescu

Reprezentant CCI

Dan Ceuca

### Situația activelor și obligațiilor FDI Zepter Mixt

| Nr. crt. | Denumire element  | Inceputul perioadei de raportare 31/12/2013 |                     |        |                     | Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2014 |                     |        |                     | Diferente (RON)       |
|----------|---|---|---------------------|--------|---------------------|---|---------------------|--------|---------------------|-----------------------|
|          |   | % din activul net                           | % din activul total | Valuta | RON                 | % din activul net                           | % din activul total | Valuta | RON                 |                       |
| 1        | <b>TOTAL ACTIVE</b>   | <b>100.656%</b>                             | <b>100.000%</b>     |        | <b>6,405,170.58</b> | <b>101.668%</b>                             | <b>100.000%</b>     |        | <b>1,606,617.78</b> | <b>- 4,798,552.80</b> |
| 1        | <b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>  | <b>90.733%</b>                              | <b>90.141%</b>      |        | <b>5,773,685.73</b> | <b>85.340%</b>                              | <b>84.438%</b>      |        | <b>1,356,597.35</b> | <b>- 4,417,088.38</b> |
| 1.1.     | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:  | 77.990%                                     | 77.482%             |        | 4,962,845.42        | 85.340%                                     | 84.438%             |        | 1,356,597.35        | - 3,606,248.07        |
|          | -actiuni  | 40.928%                                     | 40.661%             |        | 2,604,386.61        | 34.910%                                     | 34.541%             |        | 554,941.15          | - 2,049,445.45        |
|          | -alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinerea fiecarei categorii)  | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | -                     |
|          | -obligatiuni corporative cotate   | 2.089%                                      | 2.075%              |        | 132,901.97          | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | - 132,901.97          |
|          | -obligatiuni municipale cotate  | 9.831%                                      | 9.767%              |        | 625,586.39          | 19.909%                                     | 19.698%             |        | 316,478.15          | - 309,108.23          |
|          | -obligatiuni emise sau garantate de catre stat ori de catre autoritati ale administratiei publice centrale  | 25.143%                                     | 24.979%             |        | 1,599,970.45        | 30.521%                                     | 30.199%             |        | 485,178.03          | - 1,114,792.42        |
|          | -alte titluri de creanta (cu mentinerea 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:   | 9.280%                                      | 9.219%              |        | 590,509.41          | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | - 590,509.41          |
|          | -actiuni  | 9.280%                                      | 9.219%              | EUR    | 590,509.41          | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | - 590,509.41          |
|          | -alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinerea fiecarei 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  | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | -                     |
|          | -alte titluri de creanta (cu mentinerea 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 tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care: | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | -                     |
|          | -actiuni  | 0.000%                                      | 0.000%              | BAM    | 0.00                | 0.000%                                      | 0.000%              | BAM    | 0.00                | -                     |
|          | -alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinerea fiecarei 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 mentinerea 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        | <b>Valori mobiliare nou emise</b>   | <b>3.462%</b>                               | <b>3.440%</b>       |        | <b>220,330.90</b>   | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>- 220,330.90</b>   |
| 3        | <b>Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin. (1) lit. a) din OUG nr. 32/2012 din care: valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare (pe categorii)</b>                               | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>-</b>              |
|          | -actiuni neinscise la cota unei pietei 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        | <b>Depozite bancare din care:</b>   | <b>12.15%</b>                               | <b>12.07%</b>       |        | <b>77,298.26</b>    | <b>14.856%</b>                              | <b>14.699%</b>      |        | <b>236,154.59</b>   | <b>158,856.33</b>     |
| 4.1.     | -depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania   | 12.15%                                      | 12.07%              |        | 77,298.26           | 14.856%                                     | 14.699%             |        | 236,154.59          | 158,856.33            |
| 4.2.     | -depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru  | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | -                     |
| 4.3.     | -depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat tert  | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | -                     |
| 5        | <b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:</b>  | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>-</b>              |
| 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 tert, 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        | <b>Conturi curente si numerar</b>   | <b>0.097%</b>                               | <b>0.097%</b>       |        | <b>6,198.42</b>     | <b>0.869%</b>                               | <b>0.860%</b>       |        | <b>13,812.25</b>    | <b>7,613.83</b>       |
| 7        | <b>Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit. g) din OUG nr. 32/2012</b>   | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>-</b>              |
| 8        | <b>Titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>  | <b>8.604%</b>                               | <b>8.548%</b>       |        | <b>547,500.32</b>   | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>- 547,500.32</b>   |
| 9        | <b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>   | <b>0.007%</b>                               | <b>0.007%</b>       |        | <b>434.25</b>       | <b>0.000%</b>                               | <b>0.000%</b>       |        | <b>0.00</b>         | <b>- 434.25</b>       |
| 10       | <b>Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, etc.)</b>   | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>        |        | <b>53.60</b>        | <b>0.003%</b>                               | <b>0.003%</b>       |        | <b>53.59</b>        | <b>- 0.01</b>         |
|          | -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%              |        | 53.60               | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 53.59               | - 0.01                |
|          | -sume in curs de rezolvare  | 0.00%                                       | 0.00%               |        | 53.60               | 0.003%                                      | 0.003%              |        | 53.59               | - 0.01                |
| II       | <b>TOTAL OBLIGATII</b>  | <b>0.658%</b>                               | <b>0.652%</b>       |        | <b>41,767.32</b>    | <b>1.068%</b>                               | <b>1.056%</b>       |        | <b>16,972.33</b>    | <b>- 24,794.99</b>    |
| 1        | Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI  | 0.597%                                      | 0.593%              |        | 37,985.17           | 0.985%                                      | 0.974%              |        | 6,651.21            | - 22,333.96           |
| 2        | Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului  | 0.05%                                       | 0.05%               |        | 3,251.96            | 0.075%                                      | 0.074%              |        | 1,88.62             | - 2,063.34            |
| 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  | 0.008%                                      | 0.008%              |        | 530.19              | 0.008%                                      | 0.008%              |        | 132.50              | - 397.69              |
| 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 platit  | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | 0.000%                                      | 0.000%              |        | 0.00                | -                     |
| III      | <b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>  | <b>100.000%</b>                             | <b>99.348%</b>      |        | <b>6,363,403.26</b> | <b>100.000%</b>                             | <b>98.944%</b>      |        | <b>1,589,645.45</b> | <b>- 4,773,757.81</b> |

#### Situația valorii unitare a activului net

| Denumire element                       | 31.12.2014   | 31.12.2013   | Diferente     |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Valoare activ net                      | 1,589,645.45 | 6,363,403.26 | -4,773,757.81 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 141,001.5100 | 548,229.7900 | -407,228.2800 |
| Valoarea unitara a activului net       | 11.2740      | 11.6072      | -0.3332       |

## Zepter Mixt – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2014

### 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 | BRD            | 30-Dec-14                                      | 14,200               | 1.0000           | 8.7500          | 124,250.00     | 0.002%                                     | 7.734%                          |
| OMV Petrom SA                 | SNP            | 30-Dec-14                                      | 300,000              | 0.1000           | 0.4080          | 122,400.00     | 0.001%                                     | 7.618%                          |
| SIF 4 Muntenia                | SIF4           | 30-Dec-14                                      | 129,902              | 0.1000           | 0.8810          | 114,443.66     | 0.016%                                     | 7.123%                          |
| SIF 2 Moldova                 | SIF2           | 30-Dec-14                                      | 68,500               | 0.1000           | 1.5910          | 108,983.50     | 0.013%                                     | 6.783%                          |
| SNGN Romgaz                   | SNG            | 30-Dec-14                                      | 2,400                | 1.0000           | 35.3600         | 84,864.00      | 0.001%                                     | 5.282%                          |
| <b>Total</b>                  |                |  |                      |                  |                 | 554,941.16     |  | 34.541%                         |

#### 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                                       | 3,350                    | 23-Aug-13       | 15-Oct-14  | 14-Apr-15           | 133,196.00       | 33.38            | 1,442.89         | 0.0000                      |            | 135,799.93     | 4.19%                                | 8.453%                          |
| Primaria Timisoara  | TIM26C             | 30-Dec-10                                      | 2,715                    | 30-Jun-08       | 15-Nov-14  | 14-Feb-15           | 180,276.00       | 8.56             | 402.23           | 0.0000                      |            | 180,678.23     | 0.91%                                | 11.246%                         |
| <b>Total</b>        |                    |  |                          |                 |            |                     |                  |                  | 1,845.12         |                             |            | 316,478.16     |                                      | 19.698%                         |

#### 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 | Banca intermediara | Pondere in total obligatiuni emisiune | Pondere in activul total al OPC |
|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------|----------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| RO1121DBN032 | 22-May-13                                      | 50                       | 4-Jan-12        | 11-Jun-14  | 11-Jun-15           | 453,122.12       | 94.87            | 32,055.91        | 0.0000                      |            | 485,178.03     |                    | 0.10%                                 | 30.199%                         |
| <b>Total</b> |  |                          |                 |            |                     |                  |                  | 32,055.91        |                             |            | 485,178.03     |                    |                                       | 30.199%                         |

### 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    | 328.00          | 0.020%                          |
| BRD - Groupe Societe Generale | 93.05           | 0.006%                          |
| Volksbank Romania             | 56.86           | 0.004%                          |
| <b>Total</b>                  | 477.91          | 0.030%                          |

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

| Denumire banca             | Valoare curenta* | Curs valutar BNR | Valoare actualizata lei | Pondere in activul total al OPC |
|----------------------------|------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Banca Comerciala Carpatica | 617.81           | 4.4821           | 2,769.09                | 0.172%                          |
| Banca Comerciala Romana    | 2,357.21         | 4.4821           | 10,565.25               | 0.658%                          |
| <b>Total</b>               |                  |                  | 13,334.34               | 0.830%                          |

### X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

#### 1. Depozite bancare denumite in lei

| Denumire banca          | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala | Pondere in activul total al OPC |
|-------------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------------------------|
| Banca Comerciala Romana | 31-Dec-14         | 1-Jan-15       | 129,133.34       | 0.00             | 0.00             | 129,133.34     | 8.038%                          |
| Banca Comerciala Romana | 19-Dec-14         | 5-Jan-15       | 107,000.00       | 1.63             | 21.25            | 107,021.25     | 6.661%                          |
| <b>Total</b>            |                   |                |                  |                  |                  | 236,154.59     | 14.699%                         |

#### Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

| Denumire element                 | 31.12.2012   | 31.12.2013   | 31.12.2014   |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Valoare activ net                | 5,713,049.20 | 6,363,403.26 | 1,589,645.41 |
| Valoarea unitara a activului net | 10.4209      | 11.6072      | 11.2740      |