



FDI Zepter ACTIUNI

administrat de Zepter Asset Management - SAI

Raport anual 2012

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investitii ZEPTER ACTIUNI in anul 2012

1. GENERALITATI

Fondurile de investitii au ca scop atragerea de resurse financiare atat de la persoane fizice cat si juridice in vederea directionarii acestor resurse 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 (CNVM). 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 ACTIUNI la 31 decembrie 2012 si evolutia sa in anul 2012. FDI Zepter ACTIUNI este un fond deschis de investitii infiintat prin Contract de societate civila din data de 19.12.2007, are o durata de functionare nelimitata, este autorizat prin Decizia CNVM nr. 2619/18.12.2007 si inregistrat in Registrul CNVM cu nr. CSC06FDIR/400046 din 18.12.2007. Fondul este administrat de catre Zepter Asset Management – SAI SA cu sediul in Bucuresti, Piata Alba Iulia nr. 2, bl. 11, sc. B, et. 2, Ap. 19, 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. Fondul este deschis in mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice si juridice romane si straine.

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

Conducerea executiva a Zepter Asset Management – SAI a fost asigurata pe parcursul anului 2012 de catre dl. Marko Simić – Director General si de catre dl. Andrei Negulescu – Director General Adjunct.

In afara Zepter Asset Management – SAI, care efectueaza distributia unitatilor de fond la sediul propriu, unitatile de fond ale FDI Zepter ACTIUNI mai sunt distribuite prin sucursalele si agentiiile 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 2012 nu au fost realizate operatiuni de subscriere/rascumparare prin intermediul distribuitorilor.

O persoana care subscrie titluri de participare devine investitor al Fondului in ziua emiterii titlurilor de participare. Subscrierea de unitati de fond se comisiona, 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 titlurile de participare rascumparate in intervalul de 60 de zile de la data emiterii titlurilor de participare pana la data anularii acestora sau 0% pentru titlurile de participare rascumparate dupa perioada de 60 de zile de la data emiterii titlurilor de participare 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.

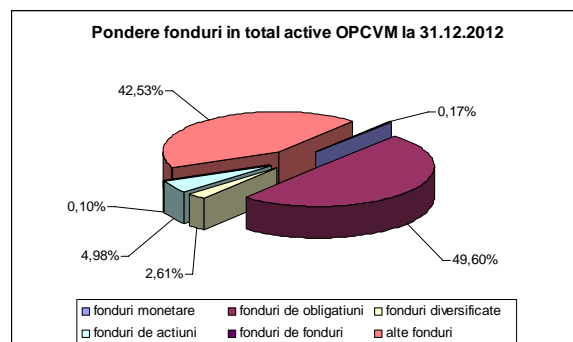
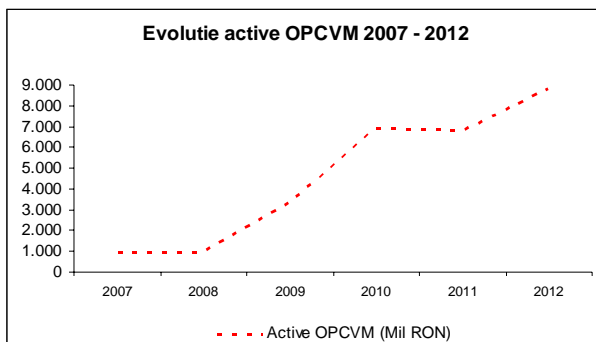
Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor potentiali dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmarind obtinerea unui castig de capital in conditiile unor fluctuatii semnificative.

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 IN PERIOADA 2008 – 2012

Conform statisticilor Asociatiei Administratorilor de Fonduri din Romania (AAF) numarul OPCVM-urilor la finele lunii decembrie 2012 este de 63 fata de 61 la finele anului 2012, 57 la finele lui 2010, 51 la finele lui 2009 si 52 la sfarsitul anului 2008. De asemenea activele nete ale OPCVM-urilor la sfarsitul anului 2012 sunt in crestere cu 30% fata de finele anului 2011 ajungand la valoarea de 8.811mil. lei.

Evolutia activelor nete ale OPCVM-urilor in perioada 2008 - 2012 precum si ponderea categoriilor de fonduri in totalul activelor la final de decembrie 2012 poate fi observata in graficele urmatoare:



Sursa: AAF

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

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. Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea de capital, in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare ratei inflatiei. Se va considera ca termen de comparatie rata de schimb RON/EUR si randamentul mediu al depozitelor bancare in lei.

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la un maxim de 90% din activele Fondului. Partea ramasa va fi investita in instrumente cu venit fix (ex. obligatiuni), instrumente ale pietei monetare si alte instrumente financiare, in vederea asigurarii lichiditatii necesare. Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibila. In cazul unor conditii macroeconomice si ale pietei financiare, Zepter Asset Management – SAI poate decide cresterea ponderii instrumentelor cu venit fix sau emise de stat si diminuarea 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 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. Plasamentele efectuate de fond se vor face pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform Legii 297/2004, a OUG nr. 32/2012 si a reglementarilor emise in aplicarea acestora. 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 si al caror comision de administrare este de maxim 24% pe an.

| Indice/Luna | ian.12 | feb.12 | mar.12 | apr.12 | mai.12 | iun.12 | iul.12 | aug.12 | sep.12 | oct.12 | nov.12 | dec.12 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Evolutie lunara VUAN | 8,05% | 5,15% | -2,18% | -0,78% | -7,20% | -3,65% | 5,07% | 4,01% | 1,41% | 1,32% | -2,12% | 3,96% |
| Evolutie VUAN fata de 31.12.2011 | 8,05% | 13,61% | 11,13% | 10,27% | 2,32% | -1,42% | 3,58% | 7,73% | 9,25% | 10,69% | 8,35% | 12,64% |
| Inflatie lunara | 0,36% | 0,64% | 0,42% | 0,07% | 0,20% | -0,04% | 0,59% | 0,51% | 1,18% | 0,29% | 0,04% | 0,60% |
| Evolutie inflatie fata de 31.12.2011 | 0,36% | 1,00% | 1,42% | 1,49% | 1,69% | 1,65% | 2,25% | 2,77% | 3,98% | 4,29% | 4,33% | 4,95% |
| Variatie curs RON/EUR (lunar) | 0,55% | 0,12% | 0,70% | 0,41% | 1,55% | -0,35% | 2,70% | -2,41% | 1,65% | 0,02% | -0,62% | -1,71% |
| Variatie curs RON/EUR fata de 31.12.2011 | 0,55% | 0,67% | 1,38% | 1,79% | 3,37% | 3,00% | 5,78% | 3,24% | 4,94% | 4,96% | 4,31% | 2,52% |
| Rata medie a dobanzii la depozitele interbancare | 4,12% | 3,80% | 3,48% | 3,65% | 4,30% | 4,42% | 4,12% | 5,30% | 4,93% | 5,08% | 5,65% | 5,78% |

Tabel 1: Variatia valorii unitare a activului net al FDI ZEPTER ACTIUNI comparativa in perioada ianuarie-decembrie 2012

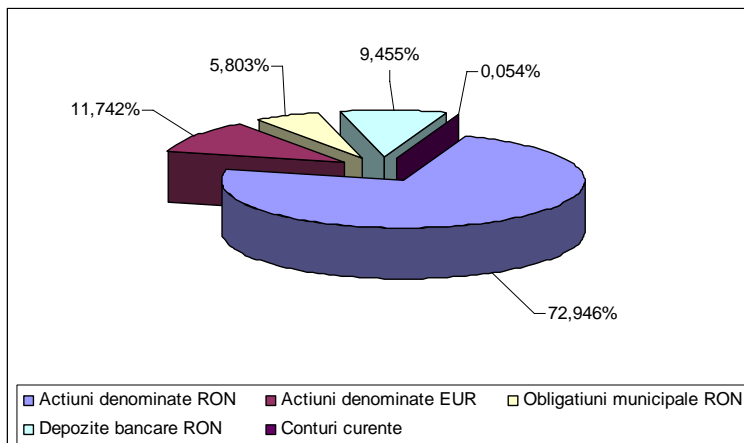
Sursa: ZepterAsset Managemet - SAI, BNR, INSSE

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

Fondul Deschis de Investitii Zepter ACTIUNI a urmarit includerea in portofoliul sau a emitentilor lichizi de la Bursa de Valori Bucuresti, tranzactiile cu actiuni efectuate urmarind acumularea unor procente in concordanta cu evolutia preturilor si cu politica de investitii in vederea constituirii unui portofoliu cat mai variat pe termen lung.

Expunerea maxima pe care fondul o poate avea pe actiuni este de 90% din activul total al fondului. Administratorul apreciaza ca o expunerea totala de aproximativ 85% in actiuni asigura un raport randament/risc adecvat, ceea ce denota optimismul sau crescut atat in ceea ce priveste evolutia companiilor in care deja a investit cat si a pietei de capital si economiei in general, in anii urmasori. Desi inca exista riscuri importante, administratorul considera ca potentialul ridicat al pietei de capital din Romania va fi mai important decat acestea. Astfel, structura portofoliului este flexibila si adaptabila conditiilor de piata. In viitor, in functie de evolutia pietei de capital, ar putea interveni

modificari in politica de investitii pentru asigurarea unui randament optim al activelor fondului. La sfarsitul anului 2012, structura activelor Fondului Deschis de Investitii Zepter ACTIUNI se prezinta astfel:



Se poate mentiona faptul ca in toata perioada sa de functionare Fondul nu a luat cu imprumut sume de bani, conform prevederilor art. 80 din Legea nr. 297/2004.

3.2. Activitatile de investitii desfasurate de societate

In anul 2012, preconizand un trend multianual de crestere al pietei de capital, ponderea actiunilor din portofoliu a fost crescuta de la 78,7% la inceputul anului, la 84,7% la 31.12.2012, prin folosirea cupoanelor incasate de la obligatiunile municipale si a unei parti a depozitelor bancare. Astfel, ponderea obligatiunilor municipale din portofoliu a scazut de la 7,6% la 5,8% iar cea a depozitelor bancare s-a diminuat de la 13,5% la 9,5%.

Bancile la care au fost efectuate plasamente monetare sub forma depozitelor bancare la termen au fost alese pe criteriul securitatii plasamentelor corelat cu rentabilitatea acestora, primul criteriu fiind determinant. Termenele alese au fost in general scurte, in vederea asigurarii unui plus de lichiditate necesar efectuarii tranzactiilor cu actiuni in momentele apreciate de administrator ca optime pentru achizitii.

Structura portofoliului de actiuni detinut Zepter ACTIUNI 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 | % | % |
| Antibiotice SA Iasi | ATB | 28-Dec-12 | 833.561 | 0,1000 | 0,3764 | 313.752,36 | 0,1745% | 3,247% |
| Armatura SA | ARM | 28-Dec-12 | 239.194 | 0,1000 | 0,1150 | 27.507,31 | 0,5980% | 0,285% |
| Banca Comerciala Carpatica SA | BCC | 28-Dec-12 | 447.500 | 0,1000 | 0,0392 | 17.542,00 | 0,0131% | 0,182% |
| BRD - Grupa Societe Generale SA | BRD | 28-Dec-12 | 30.000 | 1,0000 | 8,1100 | 243.300,00 | 0,0043% | 2,518% |
| Banca Transilvania Cluj SA | TLV | 28-Dec-12 | 276.000 | 1,0000 | 1,2700 | 350.520,00 | 0,0254% | 3,628% |
| Biofarm SA Bucuresti | BIO | 28-Dec-12 | 200.000 | 0,1000 | 0,2085 | 41.700,00 | 0,0183% | 0,432% |
| Compa SA Sibiu | CMP | 28-Dec-12 | 450.000 | 0,1000 | 0,5500 | 247.500,00 | 0,2056% | 2,562% |
| Conpet SA Ploiesti | COTE | 28-Dec-12 | 1.870 | 3,3000 | 36,1500 | 67.600,50 | 0,0000% | 0,700% |
| Contor Group SA Arad | CGC | 28-Dec-12 | 1.318.000 | 0,1000 | - | 0,00 | 0,6800% | 0,000% |
| Dafora SA | DAFR | 28-Dec-12 | 370.000 | 0,1000 | 0,0333 | 12.321,00 | 0,0380% | 0,128% |
| Ductil SA Buzau | DUCL | 21-Dec-12 | 282.500 | 0,1000 | 0,3800 | 107.350,00 | 0,1535% | 1,111% |
| Electromagnetica SA Bucuresti | ELMA | 28-Dec-12 | 500.000 | 0,1000 | 0,1889 | 94.450,00 | 0,0740% | 0,978% |
| Farmaceutica Remedia SA | RMAH | 17-Dec-12 | 552.500 | 0,1000 | 0,2652 | 146.523,00 | 0,5208% | 1,517% |
| Fondul Oamenilor de Afaceri Bucuresti | XFOA | 21-Dec-12 | 299.500 | 2,7141 | 1,2400 | 371.380,00 | 4,8407% | 3,844% |
| Fondul Proprietatea SA | FP | 28-Dec-12 | 1.680.000 | 0,0000 | 0,5495 | 923.160,00 | 0,0000% | 9,555% |
| Grupul Industrial Electrocontact SA | ECT | 28-Dec-12 | 2.790.500 | 0,1000 | 0,0332 | 92.644,60 | 1,9245% | 0,959% |
| Imotrust SA | ARCV | 28-Dec-12 | 1.105.000 | 0,1000 | 0,0218 | 24.089,00 | 0,3578% | 0,249% |
| Mecanica Ceahlau | MECF | 28-Dec-12 | 800.000 | 2,5000 | 0,1270 | 101.600,00 | 0,3335% | 1,052% |
| OMV Petrom SA | SNP | 28-Dec-12 | 1.040.000 | 0,1000 | 0,4281 | 445.224,00 | 0,0018% | 4,608% |
| Prefab SA Bucuresti | PREH | 28-Dec-12 | 52.400 | 0,5000 | 1,4510 | 76.032,40 | 0,1080% | 0,787% |
| Retrasib SA | RTRA | 27-Dec-12 | 289.894 | 0,0000 | 0,2100 | 60.877,74 | 2,8986% | 0,630% |
| Santierul Naval Orsova SA | SNO | 28-Dec-12 | 16.000 | 2,5000 | 2,0000 | 32.000,00 | 0,1401% | 0,331% |
| SIF 1 Banat Crisana | SIF1 | 28-Dec-12 | 775.000 | 0,1000 | 1,2130 | 940.075,00 | 0,1412% | 9,730% |
| SIF 3 Transilvania | SIF3 | 28-Dec-12 | 550.000 | 0,1000 | 0,7115 | 391.325,00 | 0,0504% | 4,050% |
| SIF 4 Muntenia | SIF4 | 28-Dec-12 | 565.000 | 0,1000 | 0,7700 | 435.050,00 | 0,0700% | 4,503% |
| SIF 5 Oltenia | SIF5 | 28-Dec-12 | 650.000 | 0,1000 | 1,4030 | 911.950,00 | 0,1120% | 9,439% |
| Arcelormittal Tubular Products Iasi SA | TPRO | 28-Dec-12 | 20.000 | 2,5000 | 0,6400 | 12.800,00 | 0,0307% | 0,132% |
| Transelectrica SA | TEL | 28-Dec-12 | 44.100 | 10,0000 | 12,6900 | 559.629,00 | 0,0602% | 5,792% |
| Total | | | | | | 7.047.902,91 | | 72,946% |

Tabel 2: Structura portofoliului de actiuni cotate pe piata din Romania al FDI ZEPTER ACTIUNI la 31.12.2012

| Emitent | Cod ISIN | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Curs valutar EUR/RON | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al OPC |
|---|--------------|--|----------------------|------------------|-----------------|----------------------|---------------------|--|---------------------------------|
| | | | | valuta | EUR | lei | lei | % | % |
| Aerodrom Ljubljana, d.d., Brnik-aerodrom (AELG) | SI0031103276 | 28-Dec-12 | 675 | - | 12,0000 | 4,4287 | 35.872,47 | 0,0349% | 0,371% |
| Erste Group Bank AG | AT0000652011 | 31-Dec-12 | 4.787 | - | 106,3995 | 1,0000 | 509.334,50 | 0,0013% | 5,272% |
| Gorenje, d.d., Velenje (GRVG) | SI0031104076 | 28-Dec-12 | 3.500 | - | 3,7900 | 4,4287 | 58.746,71 | 0,0220% | 0,608% |
| KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto | SI0031102120 | 28-Dec-12 | 900 | - | 50,0000 | 4,4287 | 199.291,50 | 0,0025% | 2,063% |
| Luka Koper pristaniški in logistici sistem, delniška družba | SI0031101346 | 28-Dec-12 | 1.251 | - | 7,9500 | 4,4287 | 44.045,41 | 0,0089% | 0,456% |
| Petrol, d.d., Ljubljana (PETG) | SI0031102153 | 28-Dec-12 | 105 | - | 236,4000 | 4,4287 | 109.929,19 | 0,0050% | 1,138% |
| Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana (TLSG) | SI0031104290 | 28-Dec-12 | 419 | - | 95,5500 | 4,4287 | 177.305,00 | 0,0064% | 1,835% |
| Total | | | | | | | 1.134.524,78 | | 11,742% |

Tabel 3: Structura portofoliului de actiuni cotate pe pietele din Slovenia si Austria al FDI ZEPTER ACTIUNI la 31.12.2012:

3.3. Analiza financiara

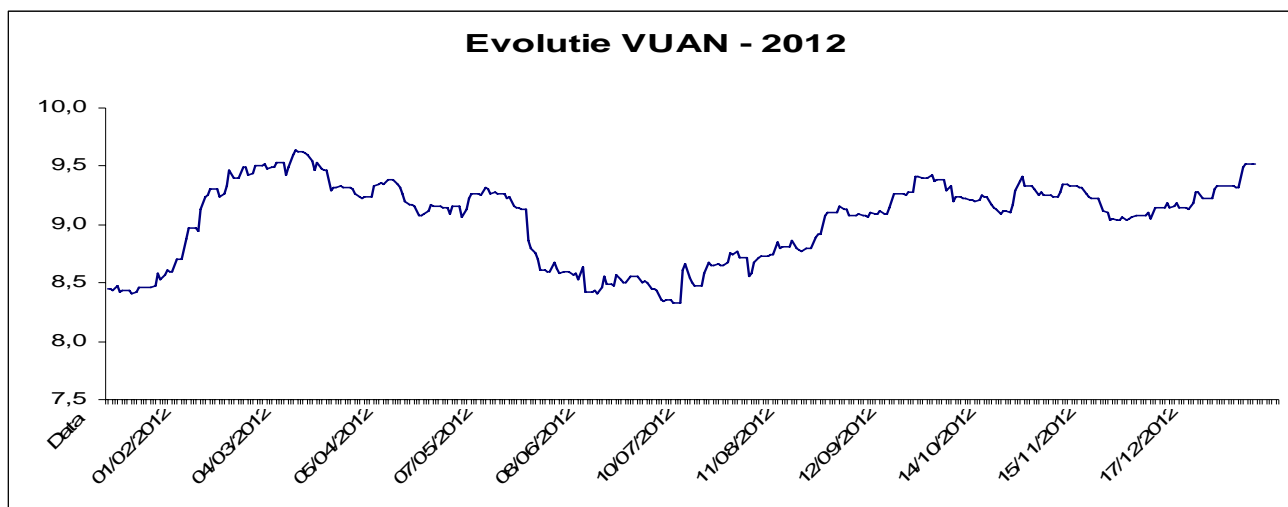
Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2012 in forma si continutul impuse de CNVM sunt prezentate ca Anexe la prezentul raport. In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare si custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare, comisioanele si taxele datorate CNVM, comisioanele lunii precedente) se evidentiaza distinct.

La 31.12.2012 activul net a avut valoarea de **9.585.356,66 RON**. Activul total al FDI Zepter ACTIUNI la sfarsitul lunii decembrie 2012 a fost de **9.661.765,54 RON**, in crestere cu **24.43%** fata de finele lunii decembrie a anului precedent in timp ce activul net a inregistrat o crestere de **24,53%** iar valoarea unitara a activului net a crescut cu **12,64 %**. Numarul de unitati de fond in decembrie 2012 fata de decembrie 2011 a crescut cu **10,56%**.

Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de **1.007.591,4489** la sfarsitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un numar de 36 investitori dintre care 7 sunt persoane juridice. In perioada de raportare, au subscris unitati de fond doua persoane juridice si 17 persoane fizice. 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 01.07.2012 (8,3239 RON) iar cel maxim in 01.03.2012 (9,6400 RON).

| Denumire element | Perioada curenta 31.12.2012 | Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2011 | Diferente |
|--|-----------------------------|--|--------------|
| Valoare activ net | 9.585.366,66 | 7.697.020,11 | 1.888.336,55 |
| Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie | 1.007.591,45 | 911.371,9718 | 96.219,48 |
| Valoarea unitara a activului net | 9,5131 | 8,4455 | 1,0676 |

Tabel 4: Evolutia VAN, VUAN si nr unitati de fond decembrie 2011 / 2012



Grafic 3 : Evolutia VUAN FDI ZEPTER ACTIUNI in 2012

La data de 31.12.2012 Fondul a obtinut venituri totale in valoare de **11.968.690,87 RON**, defalcate astfel:

- venituri din dobanzi bancare in suma de 60.198,63 RON;
- venituri din dobanzi provenite din obligatiuni in suma de 20.914,06 RON;
- venituri din dividende in suma de 495.138,89 RON;
- venituri din investitii financiare in suma de 80.478,32 RON;
- venituri din diferente de curs valutar in suma de 123.978,97 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 11.187.982 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului la 31.12.2012 au fost de **10.988.241,20 RON** si constau in principal din cheltuieli cu administrarea in valoare de 925.400,94 RON, cu depozitarea, custodia si decontarea activelor in valoare de 59.290,21 RON, cu intermedierea tranzactiilor, comisioanele CNVM si cheltuieli audit in valoare de 28.762,14 RON, cheltuieli privind investitiile financiare si reevaluarea instrumentelor financiare in valoare de 9.862.993,87 RON precum si alte cheltuieli.

Rezultatul exercitiului reprezinta un profit net de **980.449,67 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitatile de fond (1017) s-a inregistrat un rulaj debitor de 0,00 RON si un rulaj creditor 962.194,78 RON, soldul final fiind de 10.075.914,50 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unitatilor de fond (1045) s-a inregistrat rulaj debitor de 54.307,90 RON soldul final fiind de (86.191,08) RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a inregistrat un rulaj debitor de 1.185.747,10 RON, soldul final fiind de (1.384.816,43) RON
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a inregistrat un rulaj debitor de 10.988.241,20 RON si un rulaj creditor de 13.154.437,97 RON, soldul final fiind de 980.449,67 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.

Fiind un fond diversificat flexibil, rezultatele FDI Zepter ACTIUNI in anul 2012 au fost influentate in mare parte de evolutia actiunilor incluse in portofoliu. Astfel, in perioada 31.12.2011 -31.12.2012, indicii BVB si Rasdaq au inregistrat urmatoarele evolutii:

| Indice | 31.12.2011 | 31.12.2012 | Variatie (%) |
|-------------------------|------------|------------|--------------|
| BET | 4.336,95 | 5.149,56 | 18,74 |
| BET-C | 2.621,41 | 2.786,11 | 6,28 |
| BET-FI | 19.341,50 | 25.375,38 | 31,20 |
| ROTX | 8.038,92 | 10.377,42 | 29,09 |
| BET-XT | 405,62 | 486,44 | 19,93 |
| BET-NG | 612,35 | 628,34 | 2,61 |
| RASDAQ-C | 1.580,08 | 1.414,79 | -10,46 |
| RAQ- I | 908,83 | 169,50 | -81,35 |
| RAQ - II | 1.991,98 | 1.786,60 | -10,31 |
| VUAN FDI Zepter Actiuni | 8,4455 | 9,5131 | 12,64 |

Tabel 5: Evolutia VAN vs. Indici BVB;

Sursa: ZepterAsset Managemet - SAI, BVB

4. SCHIMBARI SEMNIFICATIVE IN CONTINUTUL PROSPECTULUI DE EMISIUNE

Nu au avut loc modificari semnificative in continutul prospectului de emisiune.

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

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

Conducator Zepter Asset Management - SAI

Reprezentant CCI

Marko Simić

Gabriel Dumitrescu

Situația activelor și obligațiilor FDI Zepter Acțiuni

| Nr. crt. | Denumire element | Inceputul perioadei de raportare 31/12/2011 | | | Sfarsitul perioadei de raportare | | | Diferente (RON) |
|------------|---|---|---------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | % din activul net | % din activul total | RON | % din activul net | % din activul total | RON | |
| I | TOTAL ACTIVE | 100,882% | 100,000% | 7.764.880,45 | 100,797% | 100,000% | 9.661.765,54 | 1.896.885,09 |
| 1 | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care: | 87,083% | 86,322% | 6.702.771,36 | 91,213% | 90,492% | 8.743.110,43 | 2.040.339,07 |
| 1.1. | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care: | 79,306% | 78,613% | 6.104.224,14 | 79,377% | 78,74% | 7.608.585,65 | 1.504.361,51 |
| | - actiuni | 71,629% | 71,003% | 5.513.260,76 | 73,528% | 72,946% | 7.047.902,91 | 1.534.642,15 |
| | - alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecarei categorii) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - obligatiuni corporative cotate | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - obligatiuni municipale cotate | 7,679% | 7,611% | 590.963,38 | 5,849% | 5,803% | 560.682,74 | - 30.280,64 |
| | - 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 mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 1.2. | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care: | 7,776% | 7,708% | 598.547,22 | 11,836% | 11,742% | 1.134.524,78 | 535.977,56 |
| | - actiuni | 7,776% | 7,708% | 598.547,22 | 11,836% | 11,742% | 1.134.524,78 | 535.977,56 |
| | - alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea 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 mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 1.3. | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - actiuni | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea 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 mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 2 | Valori mobiliare nou emise | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 3 | Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din L.297/2004 din care: valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare (pe categorii) | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - actiuni neinscrise 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 | Depozite bancare din care: | 13,586% | 13,467% | 1.045.715,13 | 9,530% | 9,455% | 913.491,00 | - 132.224,13 |
| 4.1. | - depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania | 13,586% | 13,467% | 1.045.715,13 | 9,530% | 9,455% | 913.491,00 | - 132.224,13 |
| 4.2. | - depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 4.3. | - depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 5 | Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata: | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 5.1. | - instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 5.2. | - instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 5.3. | - instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 5.4. | Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 6 | Conturi curente si numerar | 0,134% | 0,133% | 10.302,68 | 0,053% | 0,053% | 5.124,11 | - 5.178,57 |
| 7 | Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 alin.(1) lit.g) din Legea nr.297/2004 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 8 | Titluri de participare ale AOPC/OPCVM | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 9 | Dividende sau alte drepturi de incasat | 0,079% | 0,078% | 6.052,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - 6.052,00 |
| 10 | Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, etc.) | 0,001% | 0,001% | 39,28 | 0,000% | 0,000% | 40,00 | 0,72 |
| | - sume in tranzit | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - sume la distribuitori | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - sume la SSIF | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| | - sume in curs de rezolvare | 0,001% | 0,001% | 39,28 | 0,000% | 0,000% | 40,00 | 0,72 |
| II | TOTAL OBLIGATII | 0,882% | 0,874% | 67.860,34 | 0,797% | 0,791% | 76.408,89 | 8.548,55 |
| 1 | Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI | 0,820% | 0,813% | 63.127,43 | 0,736% | 0,730% | 70.508,90 | 7.381,47 |
| 2 | Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului | 0,053% | 0,053% | 4.091,26 | 0,053% | 0,053% | 5.100,93 | 1.009,67 |
| 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 CNVM | 0,008% | 0,008% | 641,65 | 0,008% | 0,008% | 799,06 | 157,41 |
| 8 | Cheltuieli cu auditul financiar | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 9 | Alte cheltuieli aprobate | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| 10 | Rascumparari de plati | 0,000% | 0,000% | 0,00 | 0,000% | 0,000% | 0,00 | - |
| III | VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II) | 100,000% | 99,126% | 7.697.020,11 | 100,000% | 99,209% | 9.585.356,65 | 1.888.336,54 |

| Situatia valorii unitare a activului net | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Denumire element | 31.12.2011 | 31.12.2012 | Diferente |
| Valoare activ net | 7.697.020,11 | 9.585.356,66 | 1.888.336,55 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 911.371,97 | 1.007.591,45 | 96.219,48 |
| Valoarea unitara a activului net | 8,4455 | 9,5131 | 1,0676 |

Zepter Actiuni – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2012

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 | % | % |
| Antibiotice SA Iasi | ATB | 28-Dec-12 | 833.561 | 0,1000 | 0,3764 | 313.752,36 | 0,1745% | 3,247% |
| Armatura SA | ARM | 28-Dec-12 | 239.194 | 0,1000 | 0,1150 | 27.507,31 | 0,5980% | 0,285% |
| Banca Comerciala Carpatica SA | BCC | 28-Dec-12 | 447.500 | 0,1000 | 0,0392 | 17.542,00 | 0,0131% | 0,182% |
| BRD - Grupa Societe Generale SA | BRD | 28-Dec-12 | 30.000 | 1,0000 | 8,1100 | 243.300,00 | 0,0043% | 2,518% |
| Banca Transilvania Cluj SA | TLV | 28-Dec-12 | 276.000 | 1,0000 | 1,2700 | 350.520,00 | 0,0254% | 3,628% |
| Biofarm SA Bucuresti | BIO | 28-Dec-12 | 200.000 | 0,1000 | 0,2085 | 41.700,00 | 0,0183% | 0,432% |
| Compa SA Sibiu | CMP | 28-Dec-12 | 450.000 | 0,1000 | 0,5500 | 247.500,00 | 0,2056% | 2,562% |
| Conpet SA Ploiesti | COTE | 28-Dec-12 | 1.870 | 3,3000 | 36,1500 | 67.600,50 | 0,0000% | 0,700% |
| Contor Group SA Arad | CGC | 28-Dec-12 | 1.318.000 | 0,1000 | - | 0,00 | 0,6800% | 0,000% |
| Dafora SA | DAFR | 28-Dec-12 | 370.000 | 0,1000 | 0,0333 | 12.321,00 | 0,0380% | 0,128% |
| Ductil SA Buzau | DUCL | 21-Dec-12 | 282.500 | 0,1000 | 0,3800 | 107.350,00 | 0,1535% | 1,111% |
| Electromagnetica SA Bucuresti | ELMA | 28-Dec-12 | 500.000 | 0,1000 | 0,1889 | 94.450,00 | 0,0740% | 0,978% |
| Farmaceutica Remedia SA | RMAH | 17-Dec-12 | 552.500 | 0,1000 | 0,2652 | 146.523,00 | 0,5208% | 1,517% |
| Fondul Oamenilor de Afaceri Bucuresti | XFOA | 21-Dec-12 | 299.500 | 2,7141 | 1,2400 | 371.380,00 | 4,8407% | 3,844% |
| Fondul Proprietatea SA | FP | 28-Dec-12 | 1.680.000 | 0,0000 | 0,5495 | 923.160,00 | 0,0000% | 9,555% |
| Grupul Industrial Electrocontact SA | ECT | 28-Dec-12 | 2.790.500 | 0,1000 | 0,0332 | 92.644,60 | 1,9245% | 0,959% |
| Imotrust SA | ARCV | 28-Dec-12 | 1.105.000 | 0,1000 | 0,0218 | 24.089,00 | 0,3578% | 0,249% |
| Mecanica Ceahlau | MECF | 28-Dec-12 | 800.000 | 2,5000 | 0,1270 | 101.600,00 | 0,3335% | 1,052% |
| OMV Petrom SA | SNP | 28-Dec-12 | 1.040.000 | 0,1000 | 0,4281 | 445.224,00 | 0,0018% | 4,608% |
| Prefab SA Bucuresti | PREH | 28-Dec-12 | 52.400 | 0,5000 | 1,4510 | 76.032,40 | 0,1080% | 0,787% |
| Retrasib SA | RTRA | 27-Dec-12 | 289.894 | 0,0000 | 0,2100 | 60.877,74 | 2,8986% | 0,630% |
| Santierul Naval Orsova SA | SNO | 28-Dec-12 | 16.000 | 2,5000 | 2,0000 | 32.000,00 | 0,1401% | 0,331% |
| SIF 1 Banat Crisana | SIF1 | 28-Dec-12 | 775.000 | 0,1000 | 1,2130 | 940.075,00 | 0,1412% | 9,730% |
| SIF 3 Transilvania | SIF3 | 28-Dec-12 | 550.000 | 0,1000 | 0,7115 | 391.325,00 | 0,0504% | 4,050% |
| SIF 4 Muntenia | SIF4 | 28-Dec-12 | 565.000 | 0,1000 | 0,7700 | 435.050,00 | 0,0700% | 4,503% |
| SIF 5 Oltenia | SIF5 | 28-Dec-12 | 650.000 | 0,1000 | 1,4030 | 911.950,00 | 0,1120% | 9,439% |
| Arcelormittal Tubular Products Iasi SA | TPRO | 28-Dec-12 | 20.000 | 2,5000 | 0,6400 | 12.800,00 | 0,0307% | 0,132% |
| Transelectrica SA | TEL | 28-Dec-12 | 44.100 | 10,0000 | 12,6900 | 559.629,00 | 0,0602% | 5,792% |
| Total | | | | | | 7.047.902,91 | | 72,946% |

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 Siret | SRE28 | 27-Jul-09 | 2.100 | 27-Jul-09 | 24-Oct-12 | 23-Apr-13 | 96,50 | 0,02 | 1,3421 | 0,0000 | - | 205.468,38 | 5,25% | 2,127% |
| Primaria Timisoara | TIM26C | 31-Dec-10 | 4.544 | 30-Jun-08 | 15-Nov-12 | 14-Feb-13 | 77,60 | 0,01 | 0,5722 | 0,0000 | - | 355.214,36 | 0,27% | 3,676% |
| Total | | | | | | | | | | | | 590.963,38 | | 5,803% |

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

1. Actiuni tranzactionate - denumite in EUR

| Emitent | Cod ISIN | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Curs valutar EUR/RON | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al OPC |
|--|--------------|--|----------------------|------------------|-----------------|----------------------|---------------------|--|---------------------------------|
| | | | | valuta | EUR | lei | lei | % | % |
| Aerodrom Ljubljana, d.d., Brnik-aerodrom (AELG) | SI0031103276 | 28-Dec-12 | 675 | - | 12,0000 | 4,4287 | 35.872,47 | 0,0349% | 0,371% |
| Erste Group Bank AG | AT0000652011 | 31-Dec-12 | 4.787 | - | 106,3995 | 1,0000 | 509.334,50 | 0,0013% | 5,272% |
| Gorenje, d.d., Velenje (GRVG) | SI0031104076 | 28-Dec-12 | 3.500 | - | 3,7900 | 4,4287 | 58.746,71 | 0,0220% | 0,608% |
| KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto | SI0031102120 | 28-Dec-12 | 900 | - | 50,0000 | 4,4287 | 199.291,50 | 0,0025% | 2,063% |
| Luka Koper - pristaniški in logistični sistem, delniška družba | SI0031101346 | 28-Dec-12 | 1.251 | - | 7,9500 | 4,4287 | 44.045,41 | 0,0089% | 0,456% |
| Petrol, d.d., Ljubljana (PETG) | SI0031102153 | 28-Dec-12 | 105 | - | 236,4000 | 4,4287 | 109.929,19 | 0,0050% | 1,138% |
| Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana (TLSG) | SI0031104290 | 28-Dec-12 | 419 | - | 95,5500 | 4,4287 | 177.305,00 | 0,0064% | 1,835% |
| Total | | | | | | | 1.134.524,78 | | 11,742% |

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 |
|-------------------------------|-----------------|---------------------------------|
| Alpha Bank | 145,23 | 0,002% |
| Banca Comerciala Carpatica | 524,09 | 0,005% |
| BRD - Groupe Societe Generale | 380,95 | 0,004% |
| Banca Transilvania | 227,98 | 0,002% |
| Banca Italo Romena | 386,23 | 0,004% |
| Piraeus Bank Romania | 223,20 | 0,002% |
| Volksbank Romania | 741,57 | 0,008% |
| Total | 2.629,25 | 0,027% |

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

| Denumire banca | Valoare curenta* | Curs valutar BNR | Valoare actualizata lei | Pondere in activul total al OPC |
|----------------------------|------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Banca Comerciala Carpatica | 279,29 | 4,4287 | 1.236,89 | 0,013% |
| Banca Comerciala Romana | 191,01 | 4,4287 | 845,93 | 0,009% |
| Banca Transilvania | 92,40 | 4,4287 | 409,21 | 0,004% |
| Banca Italo Romena | 0,64 | 4,4287 | 2,83 | 0,000% |
| Total | | | 2.494,86 | 0,026% |

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

| Denumire banca | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare toatala | Pondere in activul total al OPC |
|-------------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------------------|
| Banca Comerciala Romana | 31-Dec-12 | 1-Jan-13 | 101.606,08 | 15,95 | 15,95 | 101.622,03 | 1,052% |
| Volksbank Romania | 6-Dec-12 | 4-Jan-13 | 289.300,00 | 51,52 | 1.339,50 | 290.639,50 | 3,008% |
| Volksbank Romania | 19-Dec-12 | 18-Jan-13 | 320.000,00 | 57,86 | 752,22 | 320.752,22 | 3,320% |
| Volksbank Romania | 19-Dec-12 | 4-Feb-13 | 200.000,00 | 36,71 | 477,26 | 200.477,26 | 2,075% |
| Total | | | | | | 913.491,00 | 9,455% |

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

| Denumire element | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2012 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Valoare activ net | 9.955.297,76 | 7.697.020,11 | 9.585.356,66 |
| Valoarea unitara a activului net | 9,8103 | 8,4455 | 9,5131 |