



# **FDI Zepter OBLIGATIUNI**

**administrat de Zepter Asset Management - SAI**

**Raport anual 2012**

## Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investitii ZEPTER OBLIGATIUNI 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 OBLIGATIUNI la 31 decembrie 2012 si evolutia sa in anul 2012. FDI Zepter OBLIGATIUNI 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. 2617/18.12.2007 si inregistrat in Registrul CNVM cu nr. CSC06FDIR/400044 din 18.12.2007. Fondul este administrat de catre Zepter Asset Management – SAI SA cu sediul in Bucuresti, Piata Alba lulia 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 OBLIGATIUNI mai sunt distribuite prin sucursalele si agentile 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.

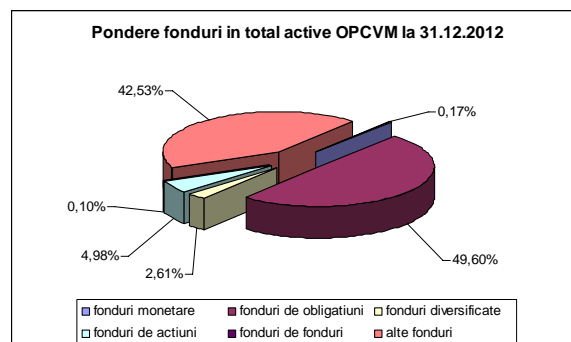
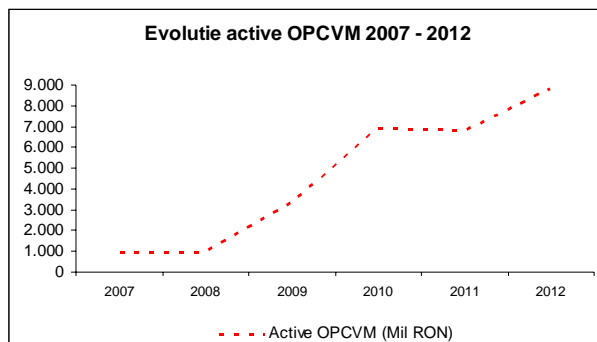
Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor potentiali dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmarind obtinerea unui castig de capital in conditiile unor fluctuatii semnificative.

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 OBLIGATIUNI

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.

Politica de investitii a fondului prevede plasarea resurselor, in conditiile mentinerii unei lichiditati ridicate, preponderent in obligatiuni - guvernamentale, municipale, corporatiste, etc. pe diferite maturitati, tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, certificate de trezorerie, tilturi de stat, contracte report avand ca suport astfel de active.

In scopul asigurarii unei lichiditati corespunzatoare, o parte din activele Fondului va fi investita in instrumente ale pietei monetare. In scopul imbunatatirii performantei Fondului, pana la maxim 30% din active pot fi investite in actiuni. Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibila. In cazul unor conditii macroeconomice si ale pietei financiare nefavorabile, Zepter Asset Management - SAI poate decide cresterea ponderii instrumentelor financiare cu venit fix sau emise de stat si scaderea ponderii instrumentelor financiare cu risc ridicat.

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.

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	3,62%	2,75%	0,71%	-0,10%	-2,93%	-0,51%	2,32%	1,80%	1,18%	1,05%	-0,83%	2,35%
Evolutie VUAN fata de 31.12.2011	3,62%	6,47%	7,23%	7,12%	3,98%	3,45%	5,86%	7,76%	9,03%	10,17%	9,25%	11,82%
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 OBLIGATIUNI comparativa in perioada ianuarie-decembrie 2012

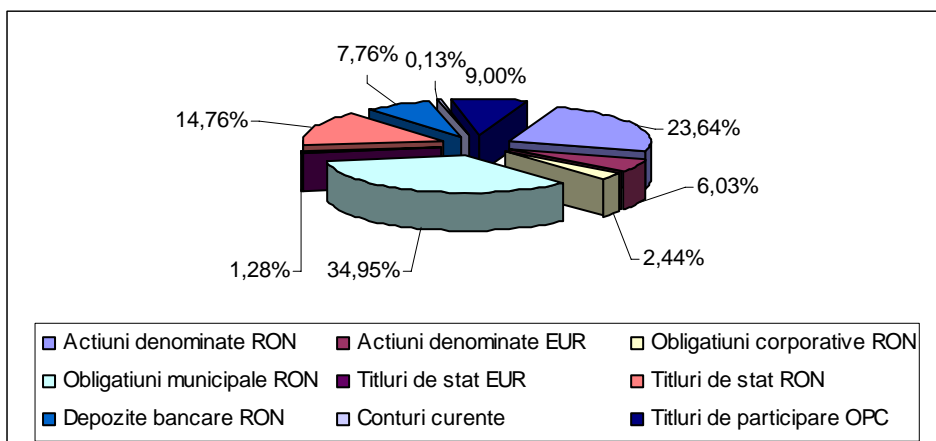
Sursa: ZepterAsset Managemet - SAI, BNR, INSSE

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

Fondul Deschis de Investitii Zepter OBLIGATIUNI urmareste o expunere ridicata pe instrumentele cu venit fix, incercand sa profite de trendul descrescator al dobanzilor in Romania, datorat imbunatatirii atat conditiilor economice si politice cat si a indicatorilor financiari ai tarii. Ponderea acestora in portofoliu este de 53,4% la sfarsitul anului 2012.

In vederea obtinerii unui randament superior, s-a decis si investirea in unitati de fond ale FDI Zepter Actiuni, acestea avand o pondere de 9% din activ la 31.12.2012.

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 Obligatiuni 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

Fondul Deschis de Investitii Zepter OBLIGATIUNI 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.

Pe aceste considerentele s-a bazat si decizia de crestere a expunerii pe actiuni de la 27,9% la 29,7%, aproape de limita maxima de 30% conform prospectului de emisiune.

In 2012, ponderea in portofoliu a depozitelor bancare a fost redusa de la 12% la 7,8%.

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, de sub 3 luni, 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 OBLIGATIUNI 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	120.152	0,1000	0,3764	45.225,21	0,0252%	1,088%
BRD - Groupa Societe Generale SA	BRD	28-Dec-12	3.000	1,0000	8,1100	24.330,00	0,0004%	0,586%
Banca Transilvania Cluj SA	TLV	28-Dec-12	12.500	1,0000	1,2700	15.875,00	0,0012%	0,382%
Fondul Proprietatea SA	FP	28-Dec-12	550.000	0,0000	0,5495	302.225,00	0,0000%	7,274%
OMV Petrom SA	SNP	28-Dec-12	125.000	0,1000	0,4281	53.512,50	0,0002%	1,288%
Prefab SA Bucuresti	PREH	28-Dec-12	8.500	0,5000	1,4510	12.333,50	0,0175%	0,297%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	28-Dec-12	140.000	0,1000	1,2130	169.820,00	0,0255%	4,087%
SIF 4 Muntenia	SIF4	28-Dec-12	140.500	0,1000	0,7700	108.185,00	0,0174%	2,604%
SIF 5 Oltenia	SIF5	28-Dec-12	133.000	0,1000	1,4030	186.599,00	0,0229%	4,491%
Transelectrica SA	TEL	28-Dec-12	5.070	10,0000	12,6900	64.338,30	0,0069%	1,548%
<b>Total</b>						<b>982.443,51</b>		<b>23,644%</b>

Tabel 2: Structura portofoliului de actiuni cotate pe piata din Romania al FDI ZEPTER OBLIGATIUNI 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	%	%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	31-Dec-12	830	-	106,3995	4,4287	88.311,60	0,0002%	2,125%
Gorenje, d.d., Velenje (GRVG)	SI0031104076	28-Dec-12	1.070	-	16,7848	4,4287	17.959,71	0,0067%	0,432%
KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	SI0031102120	28-Dec-12	200	-	221,4350	4,4287	44.287,00	0,0006%	1,066%
Luka Koper pristaniški in logistici sistem (LKPG)	SI0031101346	28-Dec-12	463	-	35,2082	4,4287	16.301,38	0,0033%	0,392%
Mercator, d.d., Ljubljana (MELR)	SI0031100082	28-Dec-12	30	-	504,8718	4,4287	15.146,15	0,0008%	0,365%
Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana (TLSG)	SI0031104290	28-Dec-12	85	-	423,1623	4,4287	35.968,79	0,0013%	0,866%
Zavarovalnica Triglav, d.d. (ZVTG)	SI0021111651	28-Dec-12	446	-	73,0736	4,4287	32.590,80	0,0020%	0,784%
<b>Total</b>							<b>250.565,44</b>		<b>6,030%</b>

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

### 3.3. Analiza financiara

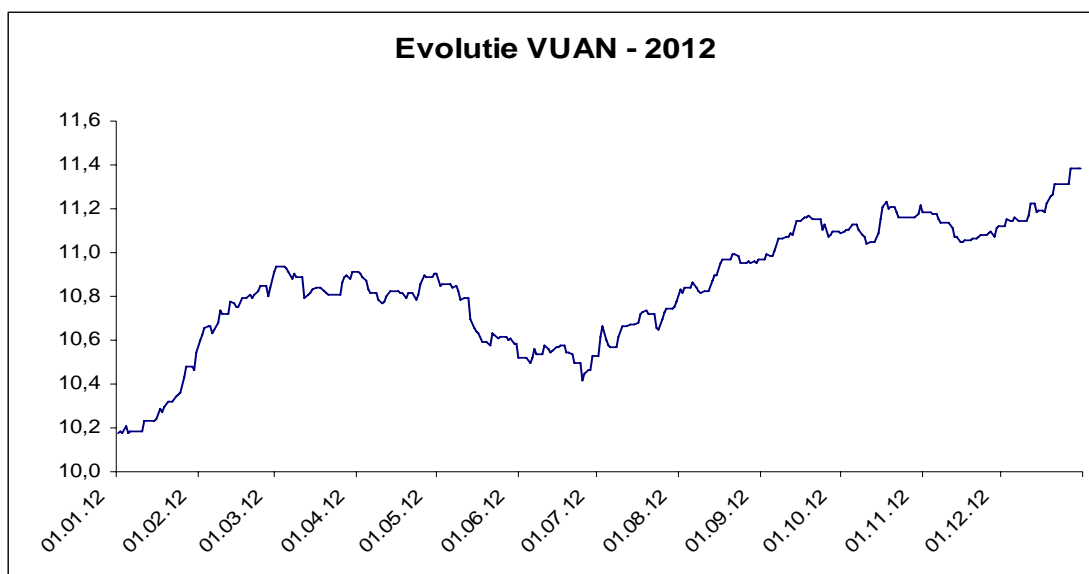
Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2012 in forma si continutul impuse de CNVM sunt prezentate ca Anexe la prezentul raport. In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (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 **4.144.163,94 RON**. Activul total al FDI Zepter Obligatiuni la sfarsitul lunii decembrie 2012 a fost de **4.155.069,28 RON**, in crestere cu **12,02%** fata de finele lunii decembrie a anului precedent la fel ca cea a activului brut. Numarul de unitati de fond in decembrie 2012 fata de decembrie 2011 a crescut cu **0,17%**.

Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de **364.088,0337** la sfarsitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un numar de 32 investitori dintre care 5 sunt persoane juridice. In perioada de raportare, au subscris unitati de fond 18 persoana 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 01.01.2012 (10,1796 RON) iar cel maxim in 27.12.2012 (11,3864 RON).

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2012	Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2011	Diferente
Valoare activ net	4.144.163,9466	3.699.661,4835	444.502,46
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	364.088,0337	363.459,8358	628,1979
Valoarea unitara a activului net	11,3823	10,1790	1,2033

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



Grafic 3 : Evolutia VUAN FDI ZEPTER OBLIGATIUNI in 2012

La data de 31.12.2012 Fondul a obtinut venituri totale in valoare de **2.218.869,33 RON**, defalcate astfel:

- venituri din dobanzi bancare in suma de 9.188,52 RON;
- venituri din dobanzi provenite din obligatiuni in suma de 72.381,72 RON;
- venituri din dobanzi provenite din titluri de stat in suma de 58.257,79 RON;
- venituri din dividende in suma de 68.006,68 RON;
- venituri din alocare actiuni gratuite in suma de 4.614,80 RON
- venituri din investitii financiare in suma de 24.985,72 RON;
- venituri din diferente de curs valutar in suma de 47.285,86 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 1.934.148,24 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului la 31.12.2012 au fost de **1.780.869,23 RON** si constau in principal din cheltuieli cu administrarea in valoare de 99.792,62 RON, cu depozitarea, custodia si decontarea activelor in valoare de 25.133,65 RON, cu intermedierea tranzactiilor, comisiunile CNVM si cheltuieli audit in valoare de 12.213,92 RON, cheltuieli privind investitiile financiare si reevaluarea instrumentelor financiare in valoare de 1.598.687,06 RON precum si alte cheltuieli.

Rezultatul exercitiului reprezinta un profit net de **438.000,10 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitatile de fond (1017) s-a inregistrat un rulaj creditor 6.281,98 RON, soldul final fiind de 3.640.880,34 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unitatilor de fond (1045) s-a inregistrat un rulaj creditor de 220,39 RON, soldul final fiind de 768,73 RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a inregistrat un rulaj debitor de 138.243,02 RON, soldul final fiind de 64.514,77 RON
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a inregistrat un rulaj debitor de 1.780.869,23 si un rulaj creditor de 2.357.112,35 RON, soldul final fiind de 438.000,10 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, rezultatele FDI Zepter OBLIGATIUNI 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 Obligatiuni	10,1790	11,3823	11,82

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 OBLIGATIUNI 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

**Marko Simić**

Reprezentant CCI

**Gabriel Dumitrescu**

### Situația activelor și obligațiilor FDI Zepter Obligațiuni

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2011			Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2012			Diferente (RON)
		% din activul net	% din activul total	RON	% din activul net	% din activul total	RON	
<b>I</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>100,261%</b>	<b>100,000%</b>	<b>3.709.329,78</b>	<b>100,263%</b>	<b>100,000%</b>	<b>4.155.069,29</b>	<b>445.739,51</b>
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	87,907%	87,678%	3.252.254,16	83,324%	83,106%	3.453.101,37	200.847,21
1.1.	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	81,746%	81,533%	3.024.319,44	75,991%	75,792%	3.149.198,17	124.878,73
	- acțiuni	23,543%	23,481%	871.003,53	23,707%	23,644%	982.443,51	111.439,98
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligațiuni corporative cotate	0,000%	0,000%	0,00	2,444%	2,438%	101.295,00	101.295,00
	- obligațiuni municipale cotate	41,685%	41,576%	1.542.186,48	35,046%	34,954%	1.452.348,91	- 89.837,57
	- obligațiuni emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale	16,519%	16,475%	611.129,43	14,795%	14,756%	613.110,75	1.981,32
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (pe categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
1.2.	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, din care:	6,161%	6,145%	227.934,72	7,333%	7,314%	303.903,20	75.968,48
	- acțiuni	4,428%	4,416%	163.818,79	6,046%	6,030%	250.565,44	86.746,65
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligațiuni emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale	1,733%	1,729%	64.115,93	1,287%	1,284%	53.337,76	- 10.778,17
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (pe categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
1.3.	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, apr	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- acțiuni	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligațiuni (pe categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței 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 și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 102 (1) lit. a) din L.297/2004 din care: valori mobiliare (pe categorii și pe tipuri de emitent) și instrumente ale pieței monetare (pe categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- acțiuni neînscrise la cota unei piețe reglementate	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligațiuni de stat necotate	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligațiuni corporative necotate	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligațiuni municipale necotate	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
4	Depozite bancare din care:	12,018%	11,986%	444.607,95	7,785%	7,765%	322.629,97	- 121.977,98
4.1.	- depozite bancare constituite la instituții de credit din România	12,018%	11,986%	444.607,95	7,785%	7,765%	322.629,97	- 121.977,98
4.2.	- depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
4.3.	- depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5.1.	- instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5.2.	- instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5.3.	- instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
6	Conturi curente și numerar	0,336%	0,335%	12.426,56	0,127%	0,127%	5.282,15	- 7.144,41
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.101 alin.(1) lit.g) din Legea nr.297/2004	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
8	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0,000%	0,000%	0,00	9,025%	9,001%	374.015,80	374.015,80
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
10	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, etc.)	0,001%	0,001%	41,11	0,001%	0,001%	40,00	- 1,11
	- sume în 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 în curs de rezolvare	0,001%	0,001%	41,11	0,001%	0,001%	40,00	- 1,11
<b>II</b>	<b>TOTAL OBLIGAȚII</b>	<b>0,261%</b>	<b>0,261%</b>	<b>9.668,30</b>	<b>0,263%</b>	<b>0,262%</b>	<b>10.905,33</b>	<b>1.237,03</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,199%	0,199%	7.380,59	0,198%	0,197%	8.195,65	815,06
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,054%	0,053%	1.979,39	0,057%	0,057%	2.354,18	374,79
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 și 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%	10,13	10,13
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVM	0,008%	0,008%	308,32	0,008%	0,008%	345,37	37,05
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	Răscumpărări de plătiri	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
<b>III</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (II-I)</b>	<b>100,000%</b>	<b>99,739%</b>	<b>3.699.661,48</b>	<b>100,000%</b>	<b>99,739%</b>	<b>4.144.163,96</b>	<b>444.502,48</b>

#### Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	31.12.2011	31.12.2012	Diferente
Valoare activ net	3.699.661,48	4.144.163,96	444.502,48
Numar de unitati de fond in circulatie	363.459,84	364.088,03	628,20
Valoarea unitara a activului net	10,1790	11,3823	1,2033

## 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	120.152	0,1000	0,3764	45.225,21	0,0252%	1,088%
BRD - Grupa Societe Generale SA	BRD	28-Dec-12	3.000	1,0000	8,1100	24.330,00	0,0004%	0,586%
Banca Transilvania Cluj SA	TLV	28-Dec-12	12.500	1,0000	1,2700	15.875,00	0,0012%	0,382%
Fondul Proprietatea SA	FP	28-Dec-12	550.000	0,0000	0,5495	302.225,00	0,0000%	7,274%
OMV Petrom SA	SNP	28-Dec-12	125.000	0,1000	0,4281	53.512,50	0,0002%	1,288%
Prefab SA Bucuresti	PREH	28-Dec-12	8.500	0,5000	1,4510	12.333,50	0,0175%	0,297%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	28-Dec-12	140.000	0,1000	1,2130	169.820,00	0,0255%	4,087%
SIF 4 Muntenia	SIF4	28-Dec-12	140.500	0,1000	0,7700	108.185,00	0,0174%	2,604%
SIF 5 Oltenia	SIF5	28-Dec-12	133.000	0,1000	1,4030	186.599,00	0,0229%	4,491%
Transelectrica SA	TEL	28-Dec-12	5.070	10,0000	12,6900	64.338,30	0,0069%	1,548%
<b>Total</b>						<b>982.443,51</b>		<b>23,644%</b>

### 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	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
GDF Suez Energy România SA	GSER17		10	30-Oct-12	30-Oct-12	30-Oct-13	10.000,00	2,06	129,5000	0,0000	-	101.295,00	0,00%	2,438%
Primaria Alba Iulia	ALB25		400	7-Oct-08	15-Oct-12	14-Apr-13	67,60	0,01	0,9520	0,0000	-	27.420,81	0,04%	0,660%
Primaria Hunedoara	HUE26		3.450	23-Sep-08	15-Nov-12	14-Feb-13	78,64	0,01	0,8514	0,0000	-	269.967,36	0,58%	6,497%
Primaria Hunedoara	HUE26		6.550	19-Jul-11	15-Nov-12	14-Feb-13	77,60	0,01	0,8514	0,0000	-	512.546,74	1,08%	12,335%
Primaria Siret	SRE28	27-Jul-09	3.350	27-Jul-09	24-Oct-12	23-Apr-13	96,50	0,02	1,3421	0,0000	-	327.770,99	8,38%	7,888%
Primaria Timisoara	TIM26	31-Dec-10	400	7-Oct-08	15-Nov-12	14-Feb-13	77,60	0,01	0,5722	0,0000	-	31.268,87	0,02%	0,753%
Primaria Timisoara	TIM26C	31-Dec-10	3.625	30-Jun-08	15-Nov-12	14-Feb-13	77,60	0,01	0,5722	0,0000	-	283.374,13	0,21%	6,820%
<b>Total</b>												<b>1.553.643,91</b>		<b>37,392%</b>

### 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	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
B2106A		20	29-Aug-11	11-Jun-12	11-Jun-13	177.885,62	38,79	6.650,96	3038,10		187.574,68		0,00%	4,514%
B2106A		5	26-Sep-11	11-Jun-12	11-Jun-13	44.301,66	9,76	1.662,74	744,03		46.708,43		0,00%	1,124%
B2106A		4	27-Dec-11	11-Jun-12	11-Jun-13	36.507,04	7,53	1.330,19	375,19		38.212,41		0,00%	0,920%
B2106A		20	4-Jan-12	11-Jun-12	11-Jun-13	183.202,41	37,48	6.650,96	1760,72		191.614,09		0,00%	4,812%
B2707A		5	30-Apr-12	26-Jul-12	26-Jul-13	46.320,04	8,61	1.263,29	162,67		47.746,00		0,00%	1,148%
B2707A		2	28-Nov-12	26-Jul-12	26-Jul-13	17.982,44	3,55	505,32	12,75		18.510,51		0,00%	0,445%
B2707A		9	10-Dec-12	26-Jul-12	26-Jul-13	80.431,30	16,09	2.273,92	39,41		82.744,63		0,00%	1,991%
<b>Total</b>						<b>121,81</b>	<b>20,337,37</b>		<b>6132,87</b>		<b>613.110,75</b>			<b>14,756%</b>

## 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	%	%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	31-Dec-12	830	-	106,3995	4,4287	88.311,60	0,0002%	2,125%
Gorenje, d.d., Velenje (GRVG)	SI0031104076	28-Dec-12	1.070	-	16,7848	4,4287	17.959,71	0,0067%	0,432%
KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	SI0031102120	28-Dec-12	200	-	221,4350	4,4287	44.287,00	0,0006%	1,066%
Luka Koper pristaniški in logistici sistem (LKPG)	SI0031101346	28-Dec-12	463	-	35,2082	4,4287	16.301,38	0,0033%	0,392%
Mercator, d.d., Ljubljana (MELR)	SI0031100082	28-Dec-12	30	-	504,8718	4,4287	15.146,15	0,0008%	0,365%
Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana (TLGS)	SI0031104290	28-Dec-12	85	-	423,1623	4,4287	35.968,79	0,0013%	0,866%
Zavarovalnica Triglav, d.d. (ZVTG)	SI0021111651	28-Dec-12	446	-	73,0736	4,4287	32.590,80	0,0020%	0,784%
<b>Total</b>							<b>250.565,44</b>		<b>6,030%</b>

### 2. 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	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
SOSZE		20	26-Oct-09	1-Dec-12	31-May-13	2.124,71	0,27	10,26	-1,76		2.133,21		0,00%	0,051%
SOSZE		380	26-Oct-09	1-Dec-12	31-May-13	40.377,17	5,20	194,92	-33,58		40.538,53		0,00%	0,976%
SOSZE		100	26-Oct-09	1-Dec-12	31-May-13	10.623,52	1,37	51,30	-8,79		10.666,03		0,00%	0,257%
<b>Total</b>						<b>6,85</b>	<b>256,48</b>		<b>-44,12</b>		<b>53.337,76</b>			<b>1,284%</b>



## 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	212,52	0,005%
Banca Comerciala Carpatica	388,85	0,007%
BRD - Groupe Societe Generale	297,64	0,007%
Banca Transilvania	360,21	0,009%
Banca Italo Romena	774,18	0,019%
Piraeus Bank Romania	171,15	0,004%
Volksbank Romania	262,94	0,006%
<b>Total</b>	<b>2.467,49</b>	<b>0,057%</b>

### 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	313,80	4,4287	1.389,73	0,033%
Banca Comerciala Romana	186,10	4,4287	824,18	0,020%
Banca Transilvania	135,65	4,4287	600,75	0,014%
<b>Total</b>			<b>2.814,66</b>	<b>0,067%</b>

## 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	322.579,34	50,63	50,63	322.629,97	7,765%
<b>Total</b>						<b>322.629,97</b>	<b>7,765%</b>

## XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

### 1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare	Pondere in activul total al OPC
FDI ZA	21-Dec-12	40.062	9,3360	9,3360	374.015,80	0,00%	9,001%
<b>Total</b>					<b>374.015,80</b>		<b>9,001%</b>

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

Denumire element	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Valoare activ net	3.822.909,49	3.699.661,48	4.144.163,95
Valoarea unitara a activului net	10,5600	10,1790	11,3823