



**SAI Zepter S.A.**  
**Fondul Deschid de Investitii ZEPTER ACTIUNI**

**SITUATII FINANCIARE**  
**intocmite in conformitate cu Ordinul CNVM 75/2005**

**31 DECEMBRIE 2009**

## Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții ZEPTER ACTIUNI în anul 2009

### 1. GENERALITĂȚI

Prin acest raport este prezentată situația Fondului Deschis de Investiții ZEPTER ACTIUNI la 31 decembrie 2009 și evoluția sa în anul 2009.

Fondul Deschis de Investiții ZEPTER ACTIUNI este autorizat prin Decizia CNVM nr.2619/18.12.2007, are o durata de existență nedeterminată și este înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06 FDIR/ 400046 din 18.12.2007. Fondul este administrat de către SAI ZEPTER S.A., autorizată de către CNVM, prin Decizia nr.1660/11.09.2007 și înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr.J40/10794/2007, CUI 21862157, nr. de înregistrare în Registrul CNVM PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007, având sediul în București, str. Brândușelor, nr.2-4, et. 8, sector 3. După cum se arată și în Prospectul de Emisiune, depozitarea activelor Fondului este realizată de către BRD GROUPE SOCIETE GENERALE. Printre atribuțiile depozitarului, menționăm certificarea zilnică a valorii activului net, a valorii unitare a activului net, a numărului de investitori și a rapoartelor solicitate de către CNVM, în forma, condițiile și periodicitatea stabilite de partii, respectiv CNVM, asigurarea că valoarea unității de fond a FDI Zepter Actiuni este calculată în conformitate cu reglementările CNVM și documentele Fondului.

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

Conducerea executivă a societății de administrare a investițiilor Zepter SA a fost asigurată în perioada analizată de către dl Corneliu Stanciu – Director General și dl Septimiu Cosma – Director General Adjunct, iar apoi, în baza Deciziei CNVM nr.1107/10.07.2009, de către dl Marko Simic – Director General și doamna Florina Cursaru – Director General Adjunct.

### 2. EVOLUȚIA OPCVM-URILOR IANUARIE – DECEMBRIE 2009

Conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri din România (AAF, noul nume al Uniunii Naționale a Organismelor de Plasament Colectiv, UNOPC – Asociația profesională a administratorilor de fonduri), numărul OPCVM-urilor este de 51 la sfârșitul lunii decembrie 2009, față de 52 la sfârșitul anului 2008, 41 la sfârșitul anului 2007 și 32 la sfârșitul anului 2006. Activele nete ale celor 51 de fonduri înregistrau o valoare totală de 3.350 milioane lei, față de 940 milioane lei în 2008.

Din totalul activelor, 53,4% erau deținute de 5 fonduri monetare, 21,8% erau deținute de 9 fonduri de obligațiuni, 7,7% erau deținute de 17 fonduri diversificate, 5,6% de 9 fonduri de acțiuni, iar 11,5% erau deținute de 11 fonduri incluse la categoria "alte fonduri".

De asemenea, având în vedere prevederile legale referitoare la modalitatea de calcul a activului fondurilor deschise de investiții, pentru o serie de elemente de activ (dividende aprobate dar neîncasate, acțiuni gratuite alocate și/sau acțiuni aferente subscrierilor realizate dar neînregistrate încă în registrele acționarilor) influența în calculul valorii unitare a activului net se va manifesta în perioada următoare.

### 3. OBIECTIVELE ȘI POLITICA DE INVESTIȚII ALE FONDULUI DESCHIS DE INVESTIȚII ZEPTER ACTIUNI

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin Decizia CNVM nr. 2619 din 18.12.2007, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în valori mobiliare, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației. Se va considera ca termen de comparație rata de schimb RON/EUR și randamentul mediu al depozitelor bancare în lei.

Tabel 1: Variația valorii unitare a activului net al FDI ZEPTER ACTIUNI comparativă în perioada ianuarie-decembrie 2009

Luna/Variație	ianuarie 2009	februarie 2009	Martie 2009	Aprilie 2009	Mai 2009	Iunie 2009	Iulie 2009	August 2009	Septembrie 2009	Octombrie 2009	Noiembrie 2009	Decembrie 2009
VUAN ZEPTER ACTIUNI (lunar)	0.49%	-1.49%	3.50%	9.09%	-0.07%	1.81%	1.51%	2.10%	1.94%	-1.72%	1.81%	-0.99%
VUAN ZEPTER ACTIUNI (cumulat)	0.49%	-1.00%	2.46%	11.77%	11.89%	13.71%	15.22%	17.33%	19.27%	17.55%	19.36%	18.37%
Indice Inflație (lunar)	0.41	0.18	-0.18	-0.36	-0.5	-0.09	-0.8	-0.1	-0.02	-0.64	0.35	0.09
Indice Inflație (cumulat)	0.41	0.59	0.41	0.15	-0.35	-0.44	-1.24	-1.34	-1.36	-2	-1.85	-1.86
Variație Curs RON/EUR (lunar)	7.33%	0.31%	-1.31%	-1.21%	-0.12%	0.67%	0.14%	0.25%	-0.89%	2.32%	-0.51%	-1.07%
Variație Curs RON/EUR (cumulat)	7.33%	7.65%	6.34%	5.13%	5.01%	5.68%	5.83%	6.07%	5.48%	7.80%	7.30%	6.23%
Media dobanzilor la depozite bancare	14.03%	14.40%	14.53%	14.22%	13.52%	12.64%	11.51%	10.51%	9.92%	9.62%	9.50%	9.43%

Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INS

De la lansarea FDI ZEPTER ACTIUNI, obiectivul principal al Societății de administrare a fost încercarea de a obține o variație pozitivă a VUAN-ului lunar. Din cauza depreciilor de pe piața bursieră în perioada analizată, s-a obținut o rentabilitate ridicată a valorii unitare a activului net cumulate începând cu luna aprilie 2009, respectiv VUAN-ul cumulat a crescut cu 18,37% la finele lunii decembrie 2009 comparativ cu valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2008.

În vederea fructificării superioare a investițiilor efectuate în unități de fond, prin politica de investiții declarată, Fondul recomandă membrilor săi plasarea resurselor financiare pe un termen de minimum 36 luni.

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. O persoană ce a cumpărat unități de fond devine investitor al fondului în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului fondului. Subscrierea de unități de fond se comisionază, conform prospectului de emisiune valabil la data subscrierii. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc aceștia. Orice detinator de unități de fond are obligația de a deține în permanentă cel puțin o unitate de fond. În cazul în care, ca urmare a unei cereri de răsкупarare, investitorul ar ramane cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie va fi răsкупarată și fracțiunea reziduală. Prețul de răsкупarare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răsкупarare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de SAI Zepter SA și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răsкупarare, din care se scad comisionul de răsкупarare și celelalte taxe legale. Comisionul de răsкупarare perceput investitorilor este:

- 1,5% pentru unitățile răsкупarate în primele 60 de zile de la data achiziției
- 0% pentru unitățile răsкупarate după 60 de zile de la data achiziției.

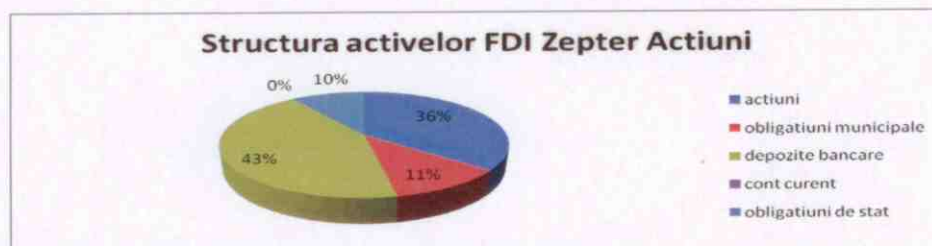
### 3.1. Strategia urmată de SAI ZEPTEP pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investiții ZEPTEP ACȚIUNI a urmărit includerea în portofoliul sau a acelor emitenți lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea unor procente în concordanță cu evoluția preturilor și cu politica de investiții în vederea constituirii unui portofoliu cât mai variat pe termen lung.

În luna mai 2009 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a aprobat schimbarea Politicii de Investiții a Fondului conform politicii de investiții menționate la pct. 4 lit e) din prezentul raport.

Administratorul apreciază ca o expunere mai scăzută în acțiuni asigură un raport randament/risc optim, în condițiile de piață ale anului 2009. În viitor în funcție de evoluția pieței de capital ar putea interveni modificări, în politica de investiții, pentru asigurarea unui randament optim al activelor fondului. În lunile septembrie și octombrie s-au făcut plasamente în obligațiuni de stat cotate.

La sfârșitul lunii decembrie a anului 2009, structura activelor Fondului Deschis de Investiții ZEPTEP ACȚIUNI se prezintă astfel: acțiuni cotate 35,796%, depozite bancare 43,201%, obligațiuni municipale 11,181%, obligațiuni de stat 9,797% și cont curent și numerar 0,026%.



Grafic nr.1 : Structura activelor FDI ZEPTEP ACȚIUNI

Mentionăm faptul că în toată perioada sa de funcționare Fondul nu a luat cu împrumut sume de bani, conform precizărilor art. 80 din Legea nr. 297/2004.

### 3.2 Activitățile de investiții desfășurate de societate

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

În perioada analizată, au fost realizate tranzacții cu acțiuni cotate pe piața reglementată din România cât și pe piețe reglementate din UE, acțiunile aflate în portofoliul ZEPTEP ACȚIUNI la sfârșitul perioadei de raportare fiind prezentate în tabelele următoare:

Tabel 2: Structura portofoliului de acțiuni cotate pe piața din România al FDI ZEPTEP ACȚIUNI la 31.12.2009:

Emitent	Simbol	Data ultimei tranzacții pe Bursa	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare Totală	Pondere în capital Emitent	Pondere în Activul Total al OPCVM
Antibiotice Iasi	ATB	24-Dec-09	270.000	0,1000	0,6300	170.100,00	0,0594%	1,806%
Azomures	AZO	24-Dec-09	200.000	0,1000	0,2810	56.200,00	0,0380%	0,597%
Banca Comerciala Carpatica	BCC	24-Dec-09	600.000	0,1000	0,0990	59.400,00	0,0263%	0,631%
Banca Romana de Dezvoltare	BRD	24-Dec-09	10.000	1,0000	13,0000	130.000,00	0,0014%	1,380%
Ductil Buzau	DUCL	24-Dec-09	207.500	0,1000	0,5300	109.975,00	0,1128%	1,168%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	24-Dec-09	179.000	0,1000	0,3970	71.063,00	0,0530%	0,755%
MEDUMAN	MEDU	5-Nov-09	30.000	0,4800	0,3400	10.200,00	0,4833%	0,108%
Oltchim Rm. Valcea	OLT	24-Dec-09	473.545	0,1000	0,2300	108.915,35	0,1381%	1,157%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	24-Dec-09	200.000	0,1000	1,1300	226.000,00	0,0364%	2,400%
SIF 2 Moldova	SIF2	24-Dec-09	230.000	0,1000	1,1400	262.200,00	0,0443%	2,784%
SIF 3 Transilvania	SIF3	24-Dec-09	300.000	0,1000	0,6800	204.000,00	0,0275%	2,166%
SIF 4 Muntenia	SIF4	24-Dec-09	350.000	0,1000	0,7100	248.500,00	0,0434%	2,639%
SIF 5 Oltenia	SIF5	24-Dec-09	200.000	0,1000	1,2700	254.000,00	0,0345%	2,697%
Petrom	SNP	24-Dec-09	800.000	0,1000	0,2490	199.200,00	0,0014%	2,115%
Turbomecanica Bucuresti	TBM	24-Dec-09	700.000	0,1000	0,0860	60.200,00	0,1895%	0,639%
Transgaz	TGN	24-Dec-09	1.030	10,0000	157,0000	161.710,00	0,0087%	1,717%
Banca Transilvania Cluj	TLV	24-Dec-09	200.000	1,0000	2,1300	426.000,00	0,0184%	4,524%
TEPRO	TPRO	7-Dec-09	20.000	2,5000	1,4600	29.200,00	0,1551%	0,310%
<b>TOTAL</b>						<b>2.786.863,35</b>		<b>29,593%</b>

Tabel 3: Structura portofoliului de acțiuni cotate pe piețe din UE al FDI ZEPTEP ACȚIUNI la 31.12.2009:

Denumire	ISIN	Simbol	Data ultimei tranzacții pe Bursa	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală lei	Valoare acțiune	Valoare Totală	Pondere în capital Emitent	Pondere în Activul Total al OPCVM
AELG	SI0031103276	AELG	30-Dec-09	675	17,6439	135,73	91.614,52	0,0349%	0,973%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EBS	30-Dec-09	500	8,4564	110,19	55.093,45	0,0001%	0,585%
KRKA	SI0031102120	KRKG	30-Dec-09	700	7,0577	270,44	189.304,97	0,0020%	2,010%
LUKA KOPER	SI0031101346	LKPG	30-Dec-09	651	17,6439	101,48	66.061,40	0,0047%	0,701%
TLSG	SI0031104290	TLSG	30-Dec-09	319	176,4398	570,81	182.087,43	0,0049%	1,934%
<b>TOTAL</b>						<b>584.161,77</b>			<b>6,203%</b>

\*Valoarea acțiunilor este în lei- Curs BNR 1 eur =4,2282 lei

De asemenea, s-au realizat și plasamente în titluri de stat și obligațiuni municipale, luându-se în considerare oportunitățile aparute în perioada analizată și tendința privind evoluția randamentelor acestora.

Băncile la care au fost efectuate plasamente monetare sub forma depozitelor bancare la termen au fost alese pe criteriul securității plasamentelor corelat cu rentabilitatea acestora, primul criteriu fiind determinant. Termenele alese au fost în general scurte, în vederea asigurării unui plus de lichiditate necesar efectuării tranzacțiilor cu acțiuni în momentele apreciate de administrator ca optime pentru achiziții.



### 3.3. Analiza financiară

Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 31.12.2009 sunt prezentate în Anexa. În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare, comisioanele și taxele datorate CNVM, comisioanele lunii precedente) se evidențiază distinct.

La 31.12.2009, activul net a avut valoarea de **9.384.649,28 RON**. Numărul de unități de fond în circulație a fost de **908.617,0770** la sfârșitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un număr de 17 investitori dintre care 5 sunt persoane juridice. În perioada de raportare, au subscris unitati de fond doua persoane fizice si trei persoane fizice au facut rascumparari.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) a urmat în perioada analizată un trend influențat în mare măsură de evoluția pieței de capital, nivelul său minim de 8,5357 RON, fiind calculat în data de 25.02.2009 iar cel maxim, de 10,5424 RON, fiind înregistrat în data de 14 octombrie 2009.

### Evoluția activului total, a activului net și a VUAN-ului în perioada ianuarie-decembrie 2009

Activul total al FDI Zepter Acțiuni la sfârșitul lunii decembrie 2009 a fost de **9.417.421,89 RON**, în creștere cu 19% față de sfârșitul anului 2008. Activul net al FDI Zepter Acțiuni a înregistrat o creștere de 19.03% până la valoarea de **9.384.649,28 RON**, la sfârșitul lunii decembrie 2009. Valoarea unitară a activului net a crescut cu 19,03% în perioada de raportare de la 8,6775 RON la 10,3285 RON.

Tabel 4. Evoluție VAN, nr. unitati de fond si VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2009

Denumire element	12/31/2008	12/31/2009	Diferente
Valoare activ net	7,884,557.55	9,384,649.28	1,500,091.73
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	908,624.0426	908,617.0770	-6.9656
Valoarea unitara a activului net	8.6775	10.3285	1.6510



Fondul a obținut venituri totale în valoare de **8.928.387,53 RON**.

Aceste venituri sunt defalcate astfel:

- venituri din dobânzi bancare în suma de 602.056,16 RON;
- venituri din dobânzi provenite din obligațiuni în suma de 111.789,85 RON;
- venituri din dobânzi provenite din titluri de stat în suma de 23.717,26 RON;
- venituri din dividende în suma de 12.213,53 RON;
- venituri din investiții financiare în suma de 44.670,22 RON;
- venituri din diferențe de curs valutar în suma de 332.539,93 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare în suma de 7.801.400,14 RON;
- venituri din comisioane în suma de 0,44 RON.

Cheltuielile totale ale Fondului în anul 2009 au fost de **7.428.224,90 RON** și constau în cheltuieli cu administrarea în valoare de 461.055,84 RON, cu depozitarea în valoare de 38.503,67 RON și custodia în valoare de 7.092,58 RON, cu intermedierea tranzacțiilor și comisioanele CNVM, precum și cheltuieli privind investițiile financiare și reevaluarea instrumentelor financiare.

Rezultatul exercițiului reprezintă un venit net de **1.500.162,63 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitățile de fond (1017) s-a înregistrat un rulaj debitor de 92,04 RON și un rulaj creditor de 22,38 RON, soldul final fiind de 9.086.170,77 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unităților de fond (1045) s-a înregistrat un rulaj debitor de 1,91 RON și un rulaj creditor de 0,67 RON, soldul final fiind de -1.167,36 RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a înregistrat un rulaj debitor de 1.200.516,76 RON și un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de -1.200.516,76 RON reprezentând pierderea anului precedent;
- pe contul rezultatul exercițiului financiar (121) s-a înregistrat un rulaj debitor de 7.428.224,90 RON și un rulaj creditor de 10.128.904,29 RON, soldul final fiind de 1.500.162,63 RON.

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

Fiind un fond de acțiuni, rezultatele FDI Zepter Acțiuni în anul 2009 au fost influențate și de evoluția acțiunilor incluse în portofoliu. Astfel, în perioada analizată, indicii BVB au înregistrat creșteri de la 37,31%, cea a indicelui BET-C, până la 90,33%, cea a indicelui BET-FI, în timp ce piața RASDAQ a adus investitorilor o profitabilitate mult mai scăzută, indicele RASDAQ-C înregistrând o creștere de 8,13% de la începutul anului.

