



SAI Zepter S.A.
Fondul Deschid de Investitii ZEPTER MIXT

SITUATII FINANCIARE
intocmite in conformitate cu Ordinul CNVM 75/2005

31 DECEMBRIE 2009

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții ZEPTEr MIXT în anul 2009

1. GENERALITĂȚI

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

Fondul Deschis de Investiții ZEPTEr MIXT este autorizat prin Decizia CNVM nr.2618/18.12.2007, are o durata de existența nedeterminată și este înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06 FDIR/400045 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 Registrul 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. Branduseilor, 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 ca valoarea unității de fond a FDI Zepter Mixt este calculată în conformitate cu reglementările CNVM și documentele Fondului.

Fondul și-a început efectiv activitatea în aprilie 2008 când au fost înregistrate primele subscrieri 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 MIXT

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin decizia CNVM nr. 2618 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: Evoluția valorii unitare a activului net al FDI ZEPTEr MIXT în perioada ianuarie-decembrie 2009

Luna/Variante	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septembrie	Octombrie	Noiembrie	Decembrie
VUAN ZEPTEr MIXT (lunar)	1,51%	-0,75%	2,94%	6,78%	0,94%	1,66%	1,00%	1,39%	1,42%	-2,15%	1,55%	-0,49%
VUAN ZEPTEr MIXT (cumulat)	1,51%	0,74%	4,73%	10,73%	11,77%	13,63%	14,63%	16,02%	17,44%	15,29%	16,84%	16,35%
Indice Inflație (lunar)	0,41	0,18	-0,18	-0,26	-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	-1,65	-1,56
Variație Curs RON/EUR (lunar)	7,33%	0,31%	-1,31%	-1,21%	-0,12%	0,67%	0,14%	0,25%	-0,59%	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%	12,84%	11,51%	10,51%	9,92%	9,62%	9,50%	9,43%

Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INS

De la lansarea FDI ZEPTEr MIXT, 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, respectiv VUAN-ul cumulat a crescut cu 16,35% la finele anului 2009 comparativ cu valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2008.

În atingerea obiectivelor un rol esențial în deprecierea nesemnificativă a VUAN-ului l-au avut investițiile preponderent în obligațiuni și depozite bancare cu un grad de risc scăzut și ferite de turbulențele de pe piața bursieră. Ponderea acțiunilor cotate în portofoliul Fondului Deschis de Investiții ZEPTEr MIXT a fost de 32,87% la sfârșitul perioadei de raportare.

În vederea fructificării superioare a investițiilor efectuate în unități de fond, prin politica de investiții declarată, se recomandă investitorilor 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 detine 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

răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și celelalte taxe legale. Comisionul de rascumparare perceput investitorilor este :

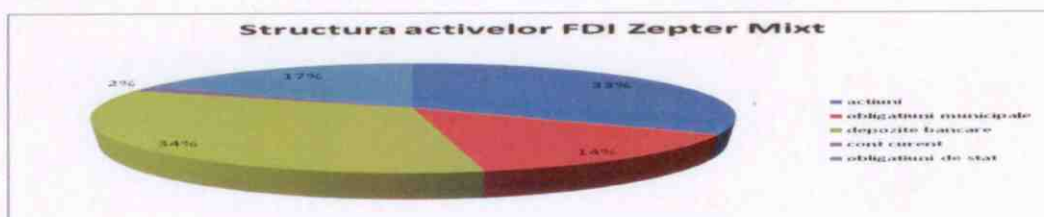
- 1,5% pentru unitatile rascumparate in primele 60 de zile de la data achizitiei
- 0% pentru unitatile rascumparate dupa 60 de zile de la data achizitiei.

3.1. Strategia urmată de SAI ZEPTER pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investiții ZEPTER MIXT a urmărit includerea în portofoliul său numai a acelor emitenți lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea unor procente în concordanță cu evoluția prețurilor și cu politica de investiții în vederea constituirii unui portofoliu pe termen lung.

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

În viitor în funcție de evoluția pieței de capital ar putea interveni modificări, în politica de investiții, pentru asigurarea unui randament optim al activelor fondului. La sfârșitul anului 2009, structura activelor Fondului Deschis de Investiții ZEPTER MIXT se prezenta astfel: acțiuni cotate 32,870%, obligatiuni municipale 14,101%, obligatiuni de stat 17,354%, depozite bancare 33,898%, cont curent 1,777%.



Grafic nr.1 : Structura activelor FDI ZEPTER MIXT

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

3.2. Activitățile de investiții desfășurate de administrator

În baza analizelor interne, societatea de administrare a Fondului a considerat oportun să cumpere acțiuni ale acelor emitenți evaluați ca fiind lichizi, cu o creștere anticipată a cursului bursier și/sau perspective ale obținerii de câștiguri din dividende, care să conducă la obținerea randamentelor urmarite pentru investitii pe orizontul de timp vizat.

În perioada analizată au fost realizate tranzacții cu acțiuni cotate pe piața din România cat și pe pietele din UE, acțiunile aflate în portofoliul FDI ZEPTER MIXT la sfârșitul perioadei de raportare fiind prezentate în tabelele următoare:

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

Emitent	Simbol	Data ultimei tranzacții pe Bursa	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare Totala	Pondere in capital Emitent	Pondere in Activul Total al OPCVM
Antibiotice Iasi	ATB	24-Dec-09	181.100	0,1000	0,6300	114.093,00	0,0398%	2,055%
Azomures	AZO	24-Dec-09	150.000	0,1000	0,2810	42.150,00	0,0285%	0,759%
Banca Comerciala Carpatica	BCC	24-Dec-09	114.000	0,1000	0,0990	11.286,00	0,0050%	0,203%
Banca Romana de Dezvoltare	BRD	24-Dec-09	8.500	1,0000	13,0000	110.500,00	0,0012%	1,991%
Ductil Buzau	DUCL	24-Dec-09	100.000	0,1000	0,5300	53.000,00	0,0543%	0,955%
Oltchim Rm. Valcea	OLT	24-Dec-09	288.602	0,1000	0,2300	66.378,46	0,0841%	1,196%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	24-Dec-09	100.000	0,1000	1,1300	113.000,00	0,0182%	2,036%
SIF 2 Moldova	SIF2	24-Dec-09	90.000	0,1000	1,1400	102.600,00	0,0173%	1,848%
SIF 3 Transilvania	SIF3	24-Dec-09	150.000	0,1000	0,6800	102.000,00	0,0137%	1,837%
SIF 4 Muntenia	SIF4	24-Dec-09	300.000	0,1000	0,7100	213.000,00	0,0372%	3,837%
SIF 5 Oltenia	SIF5	24-Dec-09	115.000	0,1000	1,2700	146.050,00	0,0198%	2,631%
Petrom	SNP	24-Dec-09	500.000	0,1000	0,2490	124.500,00	0,0009%	2,243%
Transelectrica S.A.	TEL	24-Dec-09	5.610	10,0000	13,5000	75.735,00	0,0077%	1,364%
Transgaz	TGN	24-Dec-09	900	10,0000	157,0000	141.300,00	0,0076%	2,545%
Banca Transilvania Cluj	TLV	24-Dec-09	62.500	1,0000	2,1300	133.125,00	0,0058%	2,398%
TOTAL						1.548.717,46		27,899%

Tabel 3: Structura portofoliului de acțiuni cotate pe pietele din UE al FDI ZEPTER MIXT la 31.12.2009

Denumire	ISIN	Simbol	Data ultimei tranzacții pe Bursa	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominala - lei	Valoare actiune	Valoare Totala	Pondere in capital Emitent	Pondere in Activul Total al OPCVM
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EBS	30-Dec-09	500	8,4564	110,19	55.093,46	0,0001%	0,992%
KRKA	SI0031102120	KRKG	30-Dec-09	500	7,0577	270,44	135.217,84	0,0014%	2,436%
TLSG	SI0031104290	TLSG	30-Dec-09	150	176,4398	570,81	85.621,05	0,0023%	1,542%
TOTAL						275.932,34			4,971%

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

De asemenea, s-au realizat și plasamentele în titluri de stat și obligatiuni municipale, luându-se în considerare oportunitățile apărute 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 financiara

Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2009 sunt prezentate in Anexa. 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 31.12.2009, activul net a avut valoarea de **5.531.771,51 RON**. Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de **543.000,0050** la sfarsitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un numar de 16 investitori, dintre care 4 persoane juridice. In perioada analizata au subscris unitati de fond doua persoane fizice si tot doua persoane fizice au efectuat rascumparari.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) a urmat in perioada analizata un trend influentat in mare masura de evolutia pietei de capital, nivelul sau minim de 8,7269 RON, fiind calculat in data de 25.02.2009, iar cel maxim, de 10,3818 RON fiind inregistrat in data de 14.10.2009.

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

Activul total al FDI Zepter Mixt la sfarsitul lunii decembrie 2009 a fost de **5.551.081,73 RON**, in crestere cu 16,61% fata de sfarsitul anului 2008. Activul net al FDI Zepter Mixt a inregistrat o crestere de 16,69% pana la valoarea de **5.531.771,51 RON**, la sfarsitul lunii decembrie 2009.

Valoarea unitara a activului net a crescut in perioada de raportare cu 16,69%, de la 8,7300 RON la 10,1874 RON.

Tabel 4: Situatia valorii unitare a activului net in perioada de raportare

Denumire element	31.12.2008	31.12.2009	Diferente
Valoare activ net	4.740.404,19	5.531.771,51	791.367,3200
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	543.001,8669	543.000,0050	-1,8619
Valoarea unitara a activului net	8,7300	10,1874	1,4574



Fondul a obtinut venituri totale in valoare de **4.445.220,55 RON**.

Aceste venituri sunt defalcate astfel:

- venituri din dobanzi bancare in suma de 373.098,32 RON;
- venituri din dobanzi provenite din obligatiuni in suma de 68.053,15 RON;
- venituri din dobanzi provenite din titluri de stat in suma de 24.437,10 RON;
- venituri din dividende in suma de 2.457,64 RON;
- venituri din investitii financiare in suma de 5.512,68 RON;
- venituri din diferente de curs valutar in suma de 167.894,27 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 3.803.766,95 RON;
- venituri din comisioane in suma de 0,44 RON.

Cheltuielile totale ale fondului in anul 2009 au fost de **3.653.835,01 RON** si constau in cheltuieli cu administrarea in valoare de 257.924,09 RON, cu depozitarea in valoare de 23.001,26 RON si custodia in valoare de 4.083,75 RON, cu intermedierea tranzactiilor si comisioanelor CNVM, precum si cheltuieli privind investitiile financiare si reevaluarea instrumentelor financiare.

Rezultatul exercitiului reprezinta un venit net de **791.385,54 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitatile de fond (1017) s-a inregistrat un rulaj debitor de 40,88 RON si un rulaj creditor de 22,26 RON, soldul final fiind de 5.430.000,05 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unitatilor de fond (1045) s-a inregistrat un rulaj debitor de 0,00 RON si un rulaj creditor de 0,41 RON, soldul final fiind de 15,57 RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a inregistrat un rulaj debitor de 689.629,65 RON si un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de -689.629,65 RON reprezentand pierderea anului precedent;
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a inregistrat un rulaj debitor de 3.653.835,01 RON si un rulaj creditor de 5.134.850,20 RON, soldul final fiind de 791.385,54 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 balansat, rezultatele FDI Zepter Mixt in anul 2009 au fost influentate de evolutia actiunilor din portofoliu. Astfel, in perioada analizata, indicii BVB au inregistrat crestere de la 37,31%, cea a indicelui BET-C, pana la 90,33%, cea a indicelui BET-FI, in timp ce piata NASDAQ a adus investitorilor o profitabilitate mult mai scazuta, indicele NASDAQ-C inregistrand o crestere de 8,13% de la inceputul anului.

