



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

SITUATII FINANCIARE
intocmite in conformitate cu Ordinul CNVM 75/2005

31 DECEMBRIE 2009

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții ZEPTER Obligațiuni în anul 2009

1. GENERALITĂȚI

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

Fondul Deschis de Investiții ZEPTER Obligațiuni este autorizat prin Decizia CNVM nr.2617/18.12.2007, are o durata de existență nedeterminată și este înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06 FDIR/400044 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 ca valoarea unității de fond a FDI Zepter Obligațiuni 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 Cornelii 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 înregistrează 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 neincasate, 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 OBLIGAȚIUNI

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin decizia CNVM nr. 2617 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 EURO/RON și randamentul mediu al depozitelor bancare în lei.

Tabel 1: Evoluția valorii unitare a activului net al FDI ZEPTER Obligațiuni în perioada ianuarie-decembrie 2009

Luna/Variatie	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septembrie	Octombrie	Noiembrie	Decembrie
	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009
VUAN ZEPTER OBLIGAȚIUNI (lunar)	2,43%	1,02%	1,22%	0,66%	0,71%	0,81%	0,72%	0,65%	0,50%	-3,31%	2,34%	1,20%
VUAN ZEPTER OBLIGAȚIUNI (cumulat)	1,51%	0,74%	4,73%	10,73%	11,77%	13,63%	14,35%	15,00%	15,50%	12,19%	14,53%	15,73%
Indice Inflație (lunar)	0,41	0,18	-0,18	-0,28	-0,5	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08
Indice Inflație (cumulat)	0,41	0,59	0,41	0,15	-0,35	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44
Variatie Curs EUR/RON (lunar)	-7,50%	-1,20%	0,04%	2,07%	0,84%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%	-1,04%
Variatie Curs EUR/RON (cumulat)	-7,50%	-8,60%	-8,57%	-6,68%	-6,08%	-7,06%	-7,06%	-7,06%	-7,06%	-7,06%	-7,06%	-7,06%
Media dobanzilor la depozite bancare CN	12,38%	14,45%	11,98%	9,93%	9,33%	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%

Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INS

După cum se poate observa, evoluția VUAN-ului a fost pozitivă în fiecare dintre lunile perioadei analizate, fără a avea o volatilitate mare, în principal datorită constituirii portofoliului din instrumente cu venit fix, cum ar fi depozite bancare și obligațiuni, ferite de oscilațiile de pe piața bursieră. VUAN-ul cumulat la sfârșitul lunii decembrie 2009 înregistrează o creștere de 15,73% față de 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 și 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, ea urmare a unei cereri de rascumpărare, investitorul ar ramane cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie va fi rascumpărata și fracțiunea reziduală. Prețul de rascumpărare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de rascumpărare 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

Fiind un fond de obligatiuni, Fondul Deschis de Investiții ZEPTER Obligatiuni a urmărit includerea în portofoliul său a instrumentelor financiare cu venit fix, în special a obligatiunilor, municipale cotate și corporative cotate, dar și a titlurilor de stat.

În baza analizelor interne, Societatea de Administrare a considerat oportun să investească și 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.

La sfarsitul anului 2009, structura portofoliului de actiunilor detinute de FDI Zepter Obligatiuni se prezenta astfel:

Emitent	Simbol	Data ultimei tranzacții pe Bursa	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare Totala	Pondere in capital Emitent	Pondere in Activul Total al OPCVM
Banca Romana de Dezvoltare	BRD	24-Dec-09	2.500	1,0000	13,0000	32.500,00	0,0004%	0,870%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	24-Dec-09	56.500	0,1000	1,1300	63.845,00	0,0103%	1,710%
SIF 2 Moldova	SIF2	24-Dec-09	59.000	0,1000	1,1400	67.260,00	0,0114%	1,801%
SIF 3 Transilvania	SIF3	24-Dec-09	90.000	0,1000	0,6800	61.200,00	0,0082%	1,639%
SIF 4 Muntenia	SIF4	24-Dec-09	86.500	0,1000	0,7100	61.415,00	0,0107%	1,645%
SIF 5 Oltenia	SIF5	24-Dec-09	52.000	0,1000	1,2700	66.040,00	0,0090%	1,769%
Banca Transilvania Cluj	TLV	24-Dec-09	12.500	1,0000	2,1300	26.625,00	0,0012%	0,713%
TOTAL						378.885,00		10,147%

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.

S-au realizat plasamente în titluri de stat, luandu-se în considerare oportunitatile aparute în perioada analizata și tendinta privind evolutia randamentelor acestora.

La sfârșitul lunii decembrie 2009, structura activelor Fondului Deschis de Investiții ZEPTER Obligatiuni se prezintă astfel: acțiuni cotate 10,147%, obligatiuni municipale 29,225%, obligatiuni de stat 20,804%, depozite 37,593%, cont curent 2,231%.



Grafic nr.1 : Structura activelor FDI ZEPTER Obligatiuni

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. Analiza financiară

Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 31.12.2009 este prezentată 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 **3.726.351,56 RON**, existand un numar de 14 investitori, dintre care 4 persoane juridice. În perioada analizata au subscris unitati de fond un numar de 3 investitori, persoane fizice și au rascumparat un numar de 5 persoane fizice. Numărul de unități de fond în circulație a fost de **362.017,4264** la sfârșitul perioadei de raportare.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) a urmat în perioada analizată un trend crescator, nivelul său minim de 9,4345 RON, fiind calculat în data de 01.01.2009 iar cel maxim, de 10,3387 RON, fiind înregistrat în ziua de 16 decembrie 2009.



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

Activul total al FDI Zepter Obligatiuni la sfârșitul lunii decembrie 2009 a fost de **3.734.035,24** RON, în creștere cu 8,83% față de sfârșitul anului 2008. Activul net al FDI Zepter Obligatiuni a înregistrat o creștere de 9,12% până la valoarea de **3.726.351,56** RON, la sfârșitul lunii decembrie 2009.

Valoarea unitară a activului net a crescut în perioada de raportare cu 9,13%, de la 9,4321 RON la 10,2933 RON

Denumire element	31.12.2008	31.12.2009	Diferente
Valoare activ net	3.414.989,40	3.726.351,56	311.362,16
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	362.060,3512	362.017,4264	-42,9248
Valoarea unitara a activului net	9,4321	10,2933	0,8612



Fondul a obținut venituri totale în valoare de **802.076,97** RON.

Aceste venituri sunt defalcate astfel:

- venituri din dobânzi bancare în suma de 247.738,70 RON;
- venituri din dobânzi provenite din obligațiuni în suma de 120.107,71 RON;
- venituri din dobânzi provenite din titluri de stat în suma de 15.139,43 RON;
- venituri din dividende în suma de 0,00 RON;
- venituri din investiții financiare în suma de 9.953,77 RON;
- venituri din diferențe de curs valutar în suma de 136.329,70 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare în suma de 272.797,42 RON;
- venituri din comisioane în suma de 10,24 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului în anul 2009 au fost de **490.267,80** RON și constau în cheltuieli cu administrarea în valoare de 85.998,45 RON, cu depozitarea în valoare de 15.838,72 RON și custodia în valoare de 2.457,79 RON, cu intermedierea tranzacțiilor și comisioanele CNVM, precum și cheltuieli privind investițiile financiare și reevaluarea instrumentelor financiare.

Rezultatul exercițiului reprezintă un venit net de **311.809,17** RON.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitățile de fond (1017) s-a înregistrat un rulaj debitor de 946,91 RON și un rulaj creditor de 517,64 RON, soldul final fiind de 3.620.174,26 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unităților de fond (1045) s-a înregistrat un rulaj debitor de 17,73 RON și un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de -22,56 RON;
- pe contul rezultatului reportat (1171) s-a înregistrat un rulaj debitor de 205.609,31 RON și un rulaj creditor de 0,00 RON, soldul final fiind de -205.609,31 RON reprezentând pierderea anului precedent;
- pe contul rezultatului exercițiului financiar (121) s-a înregistrat un rulaj debitor de 490.267,80 RON și un rulaj creditor de 1.007.686,28 RON, soldul final fiind de 311.809,17 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.

Societatea de administrare S.A.I. Zepter Invest S.A. va urmări și în continuare realizarea unor plasamente care să permită obținerea unor randamente superioare în condițiile unei lichidități ridicate și a unui control strict al riscului asumat.

4. SCHIMBĂRI SEMNIFICATIVE ÎN CONȚINUTUL PROSPECTULUI DE EMISIUNE

În perioada la care se referă prezentul raport, au fost înregistrate schimbări în conținutul prospectului de emisiune al Fondului Deschis de Investiții ZEPTER Obligatiuni, ce s-au referit la:

- delegarea de către SAI Zepter SA a activității de distribuție a unităților de fond către BRD- Groupe Societe Generale, Banca Comerciala Carpatica, Volksbank Romania, SSIF IFB Finwest SA, SSIF Nova Invest SA, avizata de către CNVM în data de 22 ianuarie 2009 și către Banca Transilvania, avizata de CNVM în data de 3 martie 2009.
- modificarea comisioanelor pentru serviciile de depozitare și custodie prevăzute în anexa nr 1 la Contractul de depozitare încheiat cu BRD Groupe Societe Generale, avizata de către CNVM în data de 22 ianuarie 2009.
- alinierea la prevederile Dispunerii de măsuri CNVM nr 2/06.02.2009 referitoare la necesitatea alinierii calculului valorii unitare a activului net la practicile europene în vederea stabilirii unui tratament corect și echitabil al investitorilor.
- completarea Politicii de Investiții prevăzute în prospectul de emisiune cu următoarele instrumente în care poate investi Fondul:

- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, cu, conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fie aprobate de CNVM
 - valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art.101 din Legea 297/2004, in limita a 10% din activele sale, conform art.102 din Legea 297/2004
 - instrumente financiare derivate, incluzand si pe cele care implica decontarea finala a unor fonduri banesti, tranzactionate pe o piata reglementata in sensul prevazut la art.101 alin (1) lit a) si b) din Legea 297/2004, si/sau instrumente financiare derivate, negociate in afara pietei reglementate, cu indeplinirea cumulativa a conditiilor prevazute la art.101 lit f) din Legea 297/2004.
- e) modificarea Politicii de investitii a Fondului (aprobata de catre CNVM prin Decizia nr 800/19 mai 2009), aceasta urmarind realizarea urmatoarei structuri orientative a plasamentelor:
- maxim 20% depozite bancare si certificate de depozit
 - maxim 50% titluri de stat
 - maxim 10% in OPCVM si/sau AOPC
 - maxim 50% obligatiuni corporative
 - maxim 50% obligatiuni municipale
 - maxim 20% actiuni tranzactionate pe pietele reglementate
 - maxim 20% obligatiuni convertibile in actiuni ,
- f) modificarea comisiunilor de subscriere in unitati de fond, aprobata de catre CNVM prin Decizia nr 800/19 mai 2009, dupa cum urmeaza:
- Investitorii platesc la fiecare operatiune de subscriere un comision de subscriere de maxim 2%, astfel:
- la o investitie mai mica de 100.000 RON se percepe un comision de 2%
 - la o investitie egala sau mai mare de 100.000 RON se percepe un comision de 1%.
- Societatile de asigurari, fondurile de pensii obligatorii si facultative, precum si alte entitati care au produse similare sunt scutite de plata comisionului de subscriere pentru aceste investitii.
- g) modificarea cheltuielilor pentru plata comisiunilor datorate Societatii. Prin Decizia CNVM nr. 800/19 mai 2009 a fost aprobat comisionul de administrare stabilit la 0,16% aplicat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva.

Nu au existat și alte modificări în prospectul FDI Zepter Obligațiuni. În a doua jumătate a anului 2009 s-au supus autorizării CNVM modificări ale documentelor constitutive ale fondului care au fost autorizate în ianuarie 2010.

Performanțele anterioare ale fondului de investiții nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

Prezentul raport conține și situațiile de raportare din Anexa nr 10 –Regulamentul CNVM nr.15/2004 în forma și conținutul impuse de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Conducător SAI Zepter SA
Florina CURSARU



Reprezentant RCCI
Mona Lisa BACALI



