

31.12.2011



GLB	4.70	0.33	-0.7%	0.22	1.2
MAL	4.38	-0.01	-0.42%	0.02	3
NE	2.42	-0.07	-1.9%	0.02	4
MV	5.64	0.32	-0.02%	0.02	3
OTVV	2.95	-0.01	-1.58%	-0.01	4
HYOS	9.13	-0.04	-0.18%	0.02	4
PLUG	11.61	-0.05	-1.34%	0.17	8
ESLR	21.14	-0.11	-0.54%	-0.67	11
LMT	26.37	-0.04	-0.94%	0.11	3
CD	62.20	-0.01	-0.19%	-0.01	2
IOC	21.77	0.53	-0.04%	0.0	7
TR	26.6	0.13	0.86%	0.07	6
	19.59	-0.35	0.6%	0.0	3
	49.06	0.09	-1.3%	0.09	3
	39.16	-0.16	0.46%	-0.11	26
		0.27	-0.33%	0.0	4
			0.69%	0.06	5

FDI ZEPTER

ACȚIUNI

RAPORT ANUAL

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții ZEPTER ACTIUNI in anul 2011

1. GENERALITATI

Fondurile de investiții au ca scop atragerea de resurse financiare atât de la persoane fizice cât și juridice în vederea direcționării acestor resurse într-un portofoliu de instrumente financiare, conform politicii de investiții declarate a fondului, cum ar fi: instrumente ale pieței monetare, obligațiuni municipale și/sau corporatiste, acțiuni tranzacționate pe piața bursieră, precum și în alte valori mobiliare permise de autoritatea de reglementare (CNVM). Profiturile realizate astfel se redistribuie prin rascumpararea unităților de fond, aceluși investitori. Fondurile de investiții oferă investitorilor mici șansa de a avea un portofoliu diversificat de instrumente financiare, gestionat profesionist la costuri accesibile.

Prezentul raport prezintă situația Fondului Deschis de Investiții Zepter ACTIUNI la 31 decembrie 2011 și evoluția sa în anul 2011. FDI Zepter ACTIUNI este un fond deschis de investiții înființat prin Contract de societate civilă din data de 19.12.2007, are o durată de funcționare nelimitată, autorizat prin Decizia CNVM nr. 2619/18.12.2007 și înscris în Registrul CNVM cu nr. CSC06FDIR/400046 din 18.12.2007. Fondul este administrat de către Societatea de Administrare a Investițiilor Zepter SA cu sediul actual în București, Piața Alba Iulia nr. 2, bl. I1, sc. B, et. 2, Ap. 19, sector 3 înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/10794/2007, CUI 21862157, autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 1660/11.09.2007 și înscrisă în Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007. Până la data de 24.05.2011 sediul social al SAI Zepter SA a fost în București, str. Ștefan Greceanu nr. 6, sector 2. Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului FDI Zepter ACTIUNI după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea titlurilor de participare. Depozitarea activelor Fondului a fost realizată pe parcursul anului 2011 de către Banca Comercială Română SA autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul CNVM PJR10DEPR/400007. Printre atribuțiile depozitarului se numără 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 subscrierile de unități de fond.

Conducerea executivă a Societății de Administrare a Investițiilor Zepter SA a fost asigurată în perioada 01.01.2011-14.04.2011 de către dl. Marko Simić – Director General și de dna. Mona Lisa Bacali – Director General Adjunct. În perioada 15.04.2011 - 21.08.2011 conducerea societății a fost asigurată de dl. Marko Simić – Director General. Începând cu data de 22.08.2011, conform deciziei CNVM nr. 782 conducerea societății este asigurată de către dl. Marko Simić – Director General și de dl. Andrei Negulescu – Director General Adjunct.

În afara SAI Zepter SA, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale FDI Zepter ACTIUNI mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Bancii Transilvania, BRD-Groupe Société Générale, Volksbank România SA, Banca Comercială Carpatică SA și ale Societății de Servicii de Investiții Financiare IFB Finwest S.A. Pe parcursul anului 2011 nu au fost realizate operațiuni de subscriere/rascumparare prin intermediul distribuitorilor.

O persoană care subscrie titluri de participare devine investitor al Fondului în ziua emiterii titlurilor de participare. Emisia titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului/conturilor colectoare al/ale Fondului, iar prețul de subscriere luat în calcul este format din valoarea unitară a activului net calculată de SAI și certificată de către Depozitar pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului colector/conturilor colectoare al/ale Fondului pentru emisia titlurilor de participare la care se adaugă comisionul de subscriere. Subscrierea de unități de fond se comisionază, conform prospectului de emisiune valabil la data subscrierii. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage în orice moment. 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 rascumparare, investitorul ar rămâne cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie va fi rascumparată și fracțiunea reziduală. Prețul de rascumparare este format din valoarea unitară a activului net calculat de SAI și certificat de Depozitar pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de rascumparare. Valoarea rascumparării se determină prin înmulțirea prețului de rascumparare cu numărul de unități rascumparate din care se scade comisionul de rascumparare, comisionul bancar precum și orice alte taxe legale.

Investitorii vor plăti un comision de rascumparare după cum urmează: 1,5% pentru titlurile de participare rascumparate în intervalul de 60 de zile de la data emiterii titlurilor de participare până la data anularii acestora sau 0% pentru titlurile de participare rascumparate după perioada de 60 de zile de la data emiterii titlurilor de participare și până la data anularii acestora.

Comisionul de rascumparare este negociabil pentru rascumparările mai mari de 20.000 RON, limita maximă fiind de

1,5%. Pentru negocierea comisionului cererile de rascumparare vor fi depuse la sediile SAI Zepter SA.

Atunci cand un alt fond administrat, direct sau prin delegare, de catre SAI Zepter SA 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, SAI Zepter SA 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 SAI Zepter SA.

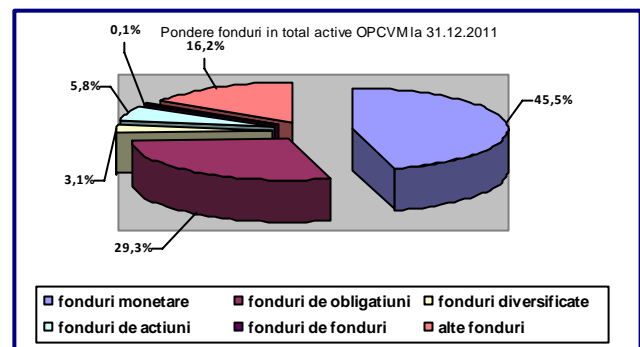
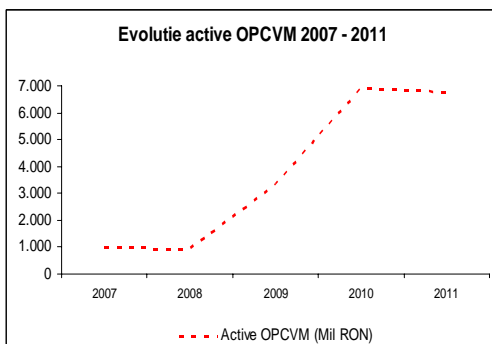
Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor potentiali dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmarind obtinerea unui castig de capital in conditiile unor fluctuatii semnificative.

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 DECEMBRIE 2008 – DECEMBRIE 2011

Conform statisticilor Asociatiei Administratorilor de Fonduri din Romania (AAF) numarul OPCVM-urilor la finele lunii decembrie 2011 este de 61 fata de 57 la finele lunii decembrie 2010, 51 la finele anului 2009 si 52 la sfarsitul anului 2008. De asemenea activele nete ale OPCVM-urilor la sfarsitul anului 2011 sunt in scadere cu 1,7% fata de finele anului 2010 ajungand la valoarea de 6.870 mil. lei.

Evolutia activelor nete ale OPCVM-urilor in perioada decembrie 2008 decembrie 2011 precum si ponderea fondurilor in totalul activelor nete la final de decembrie 2011 poate fi observata in graficele de mai jos:



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

In conformitate cu ultimele modificari ale prospectului de emisiune, autorizate prin Decizia CNVM nr. 193 din 25.02.2011, 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, SAI Zepter SA 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 si a reglementarilor emise in aplicarea acesteia.

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.11	feb.11	mar.11	apr.11	mai.11	iun.11	iul.11	aug.11	sep.11	oct.11	nov.11	dec.11
VUAN mediu (lunar)	3,50%	-1,22%	1,70%	1,14%	-3,62%	-0,09%	-2,04%	-9,69%	-1,73%	-2,86%	2,63%	-2,07%
VUAN mediu (raportat la dec. 2010)	3,50%	2,24%	3,98%	5,17%	1,36%	1,27%	-0,80%	-10,41%	-11,96%	-14,48%	-12,23%	-14,05%
Indice inflatie (anualizat)	6,99%	7,60%	8,01%	8,34%	8,41%	7,93%	4,85%	4,25%	3,45%	3,55%	3,44%	5,79%
Evolutie lunara inflatie (raportata la dec. 2010)	0,77%	1,55%	2,16%	2,83%	3,05%	2,75%	2,39%	2,03%	1,82%	2,47%	2,09%	3,14%
Variatie curs mediu EUR/RON (lunar)	-0,71%	-0,35%	-1,94%	-1,57%	0,31%	1,97%	1,14%	0,23%	-0,75%	0,98%	0,69%	-0,62%
Variatie curs mediu EUR/RON (raportata la dec. 2010)	-0,71%	-1,06%	-2,98%	-4,50%	-4,21%	-2,32%	-1,21%	-0,99%	-0,25%	0,73%	1,42%	0,80%
Media dobanzilor la depozitele bancare	4,04%	4,64%	4,95%	4,59%	4,53%	4,35%	4,21%	5,02%	5,00%	5,25%	5,73%	5,31%

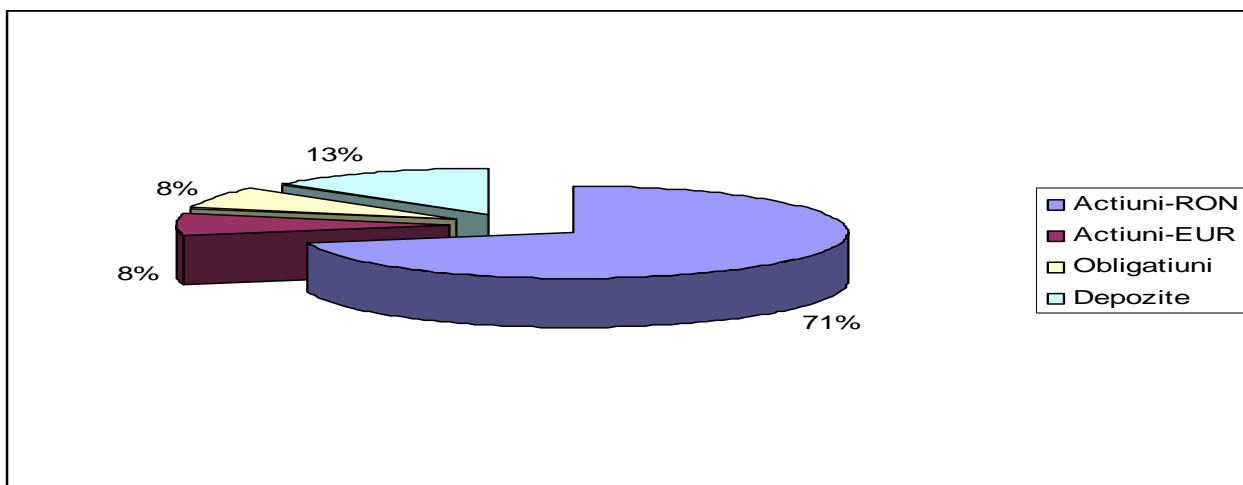
Tabel 1: Variatia valorii unitare a activului net al FDI ZEPTER ACTIUNI comparativa in perioada ianuarie-decembrie 2011

Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INSSE

3.1. Strategia urmata de SAI ZEPTER 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.

Desi 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 78,7% in actiuni asigura un raport randament/risc optim, in conditiile de piata ale anului 2011, determinate de iesirea din recesiune si cresterea optimismului pe pietele financiare internationale. 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 2011, structura activelor Fondului Deschis de Investitii Zepter ACTIUNI se prezinta astfel:



Mentionam 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 baza analizelor interne, SAI Zepter SA a considerat oportun sa investeasca in actiuni cu o crestere anticipata a valorii de piata si/sau perspective de obtinere a castigurilor din dividende, care sa conduca la obtinerea unui randament superior indicilor pietei.

In perioada analizata au fost realizate investitii in actiuni listate in Romania, in special blue-chips, anticipand potentialul pe termen mediu si lung al economiei din Romania si implicit posibilitatile viitoare de dezvoltare a pietei de capital. De asemenea

au fost vandute o parte a obligatiunilor municipale din portofoliu, unitatile de fond OTP Wise si unele dintre actiunile fara un potential de crestere atractiv. Astfel, ponderea actiunilor din portofoliu a crescut de la 72,97% (sunt incluse si actiunile gratuite si detinerea la Fondul Proprietatea), la 78,7%. Titlurile participare OTP Wise (0,268% din activul total) si obligatiunile municipale emise de municipiul Hunedoara (3,78% din activul total) au fost vandute in totalitate. Ponderea depozitelor si conturilor curente bancare a scazut de la 16,7% la 13,6%.

Bancile la care au fost deschise depozite 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 lichiditatilor necesare investirii lor in alte active in momentele apreciate de administrator ca oportune.

Structura portofoliului de actiuni aflate in portofoliul 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	%	%
Imotrust SA	ARCV	30-Dec-11	1.105.000	0,1000	0,0335	37.017,50	0,3578%	0,4777%
Armatura SA	ARM	27-Dec-11	328.694	0,1000	0,1000	32.869,40	0,8217%	0,423%
Antibiotice Iasi	ATB	30-Dec-11	732.061	0,1000	0,3900	285.503,79	0,1533%	3,677%
Azomures	AZO	30-Dec-11	200.000	0,1000	1,3500	270.000,00	0,0380%	3,477%
Banca Comerciala Carpatica	BCC	30-Dec-11	447.500	0,1000	0,0567	25.373,25	0,0131%	0,327%
Biofarm Bucuresti	BIO	30-Dec-11	600.000	0,1000	0,1929	115.740,00	0,0548%	1,491%
Banca Romana pentru Dezvoltare	BRD	30-Dec-11	10.000	1,0000	10,7100	107.100,00	0,0014%	1,379%
Compa Sibiu	CMP	30-Dec-11	140.000	0,1000	0,3890	54.460,00	0,0640%	0,701%
Compet SA Ploiesti	COTE	30-Dec-11	350	3,3000	34,9400	12.229,00	0,0000%	0,157%
Dafora	DAFR	30-Dec-11	370.000	0,1000	0,0610	22.570,00	0,0380%	0,291%
Ductil Buzau	DUCL	19-Dec-11	246.500	0,1000	0,3980	98.107,00	0,1340%	1,263%
Grupul Industrial Electrocontact S.A.	ECT	18-Nov-11	2.790.500	0,1000	0,0329	91.807,45	1,9245%	1,182%
Electromagnetica SA	ELMA	30-Dec-11	369.000	0,1000	0,2720	100.368,00	0,0546%	1,293%
Fondul Proprietatea	FP	30-Dec-11	1.476.100	0,0000	0,4270	630.294,70	0,0000%	8,117%
Prefab SA Bucuresti	PREH	28-Dec-11	52.400	0,5000	1,0500	55.020,00	0,1080%	0,709%
Farmaceutica Remedia SA Deva	RMAH	30-Dec-11	510.000	0,1000	0,1990	101.490,00	0,4807%	1,307%
Retrasb SA Sibiu	RTRA	30-Dec-11	289.894	0,0000	0,1900	55.079,86	2,8986%	0,709%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Dec-11	555.000	0,1000	0,9030	501.165,00	0,1011%	6,454%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-11	100.000	0,1000	1,0800	108.000,00	0,0193%	1,391%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-11	1.180.000	0,1000	0,5670	669.060,00	0,1080%	8,616%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Dec-11	550.000	0,1000	0,5710	314.050,00	0,0682%	4,044%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-11	373.500	0,1000	1,0570	394.789,50	0,0644%	5,084%
Santierul Naval Orsova	SNO	30-Dec-11	16.000	2,5000	2,8200	45.120,00	0,1401%	0,581%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Dec-11	165.000	0,1000	0,2900	47.850,00	0,0003%	0,616%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-11	17.910	10,0000	17,4000	311.634,00	0,0244%	4,013%
Transgaz	TGN	30-Dec-11	1.243	10,0000	223,3500	277.624,05	0,0106%	3,575%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Dec-11	324.909	1,0000	0,8840	287.219,56	0,0299%	3,699%
TEPRO	TPRO	30-Dec-11	20.000	2,5000	0,5100	10.200,00	0,0307%	0,131%
Fondul Oamenilor de Afaceri Bucuresti	XFOA	15-Dec-11	299.500	2,7141	1,4090	421.995,50	4,8407%	5,435%
Total						5.483.737,56		70,622%

Tabel 2: Structura portofoliului de actiuni cotate pe piata din Romania al FDI ZEPTER ACTIUNI la 31.12.2011

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
Aerodrom Ljubljana, d.d., Brnik-aerodrom (AELG)	SI0031103276	29-Dec-11	675	-	10,3000	4,3197	30.032,71	0,0349%	0,387%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30-Dec-11	1.100	-	58,6831	1,0000	64.551,43	0,0003%	0,831%
Gorenje, d.d., Velenje (GRVG)	SI0031104076	29-Dec-11	3.500	-	5,0000	4,3197	75.594,75	0,0220%	0,974%
KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	SI0031102120	29-Dec-11	900	-	52,9000	4,3197	205.660,92	0,0025%	2,649%
Luka Koper - pristaniški in logistični sistem, delniška družba	SI0031101346	29-Dec-11	1.251	-	7,1000	4,3197	38.368,01	0,0089%	0,494%
Petrol, d.d., Ljubljana (PETG)	SI0031102153	29-Dec-11	105	-	155,1000	4,3197	70.348,47	0,0050%	0,906%
Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana (TLSG)	SI0031104290	29-Dec-11	419	-	62,9800	4,3197	113.990,92	0,0064%	1,468%
Total							598.547,22		7,708%

Tabel 3: Structura portofoliului de actiuni cotate pe pietele din Slovenia si Austria al FDI ZEPTER ACTIUNI la 31.12.2011

3.3. Analiza financiara

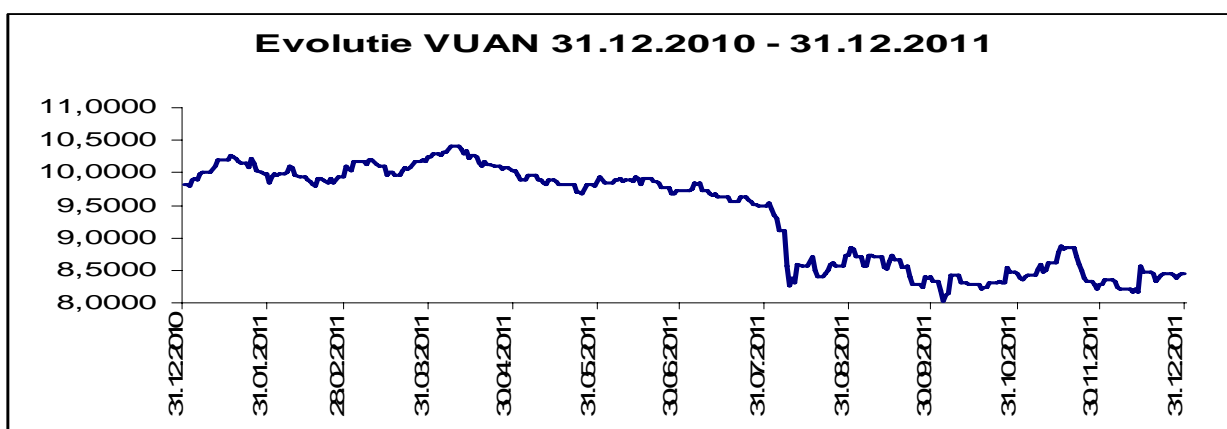
Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2011 in forma si continutul impuse de CNVM sunt prezentate ca Anexe la prezentul raport. In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (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 31.12.2011 activul net a avut valoarea de **7.697.020,11 RON**. Activul total al FDI Zepter ACTIUNI la sfarsitul lunii decembrie 2011 a fost de **7.764.880,44 RON**, in scadere cu **22,38%** fata de finele lunii decembrie a anului precedent in timp ce activul net a inregistrat o scadere de **22,68%** iar valoarea unitara a activului net a scazut cu **13,91 %**. Numarul de unitati de fond in decembrie 2011 fata de decembrie 2010 a scazut cu **10,19%**.

Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de **911.371,9718** la sfarsitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un numar de 17 investitori dintre care 5 sunt persoane juridice. In perioada de raportare, a subscris unitati de fond doar o persoana juridica. Deasemenea, s-au inregistrat si trei rascumparari, una de catre o persoana juridica si doua de catre 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 04.10.2011 (8,0318 RON) iar cel maxim in 08.04.2011 (10,4134 RON).

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2011	Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2010	Diferente
Valoare activ net	7.697.020,11	9.955.297,76	-2.258.277,65
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	911.371,9718	1.014.782,2705	-103.410,2987
Valoarea unitara a activului net	8,4455	9,8103	-1,3647

Tabel 4: Evolutia VAN, VUAN si Nr unitati de fond decembrie 2010 / 2011



Grafic 3 : Evolutia VUAN FDI ZEPTER ACTIUNI in 2011

La data de 31.12.2011 Fondul a obtinut venituri totale in valoare de **12.490.786,73 RON**, defalcate astfel:

- venituri din dobanzi bancare in suma de 66.196,89 RON;
- venituri din dobanzi provenite din obligatiuni in suma de 48.739,01 RON;
- venituri din dividende in suma de 347.136,89 RON;
- venituri din investitii financiare in suma de 83.683,57 RON;
- venituri din diferente de curs valutar in suma de 481.349,95 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 11.463.680,42 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului la 31.12.2011 au fost de **13.676.533,83 RON** si constau in principal din cheltuieli cu administrarea in valoare de 820.988,86 RON, cu depozitarea, custodia si decontarea activelor in valoare de 56.960,96 RON, cu

intermedierea tranzacțiilor și comisioanele CNVM în valoare de 28.396,59 RON, cheltuieli privind investițiile financiare și reevaluarea instrumentelor financiare în valoare de 12.286.498,21 RON precum și alte cheltuieli.

Rezultatul exercitiului reprezintă o pierdere netă de 1.185.747,10 RON.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitățile de fond (1017) s-a înregistrat un rulaj debitor de 1.097.813,70 RON și un rulaj creditor 63.710,72 RON, soldul final fiind de 9.113.719,72 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unităților de fond (1045) s-a înregistrat un rulaj debitor de 38.427,57 RON, soldul final fiind de (31.883,18) RON;
- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a înregistrat un rulaj debitor de 498.715,20 RON, soldul final fiind de (199.069,33) RON
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a înregistrat un rulaj debitor de 13.676.533,83 RON și un rulaj creditor de 12.989.501,93 RON, soldul final fiind de (1.185.747,10) 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 cu o expunere mare pe acțiuni, rezultatele FDI Zepter ACTIUNI în anul 2011 au fost influențate în mare parte de evoluția acțiunilor incluse în portofoliu. Astfel, în perioada 31.12.2010 -31.12.2011, indicii BVB și Rasdaq au înregistrat următoarele evoluții:

Indice	31.12.2010	31.12.2011	Variație (%)
BET	5.268,61	4.336,95	-17,68%
BET-C	3.111,17	2.621,41	-15,74%
BET-FI	21.980,58	19.341,50	-12,01%
ROTX	10.864,58	8.038,92	-26,01%
BET-XT	470,61	405,62	-13,81%
BET-NG	771,97	612,35	-20,68%
RASDAQ-C	1.680,01	1.580,08	-5,95%
RAQ- I	1.441,98	908,83	-36,97%
RAQ - II	3.056,98	1.991,98	-34,84%
VUAN FDI Zepter Actiuni	9,8103	8,4455	-13,91%

4. SCHIMBARI SEMNIFICATIVE ÎN CONȚINUTUL PROSPECTULUI DE EMISIUNE

Prin decizia CNVM nr 193/25.02.2011 au fost autorizate modificările documentelor FDI Zepter ACTIUNI. Principalele modificări se referă la:

- completări privind modalitățile de emisie și răscumpărare a titlurilor de participare;
- obligativitatea pentru investitor de a semna formularele de subscriere noi;
- alinierea la prevederile Dispunerii de Măsură a CNVM nr. 21/21.12.2010;
- schimbarea auditorului financiar al fondului;

In ceea ce privește randamentele fondului deschis de investiții ZEPTER ACTIUNI evidențiate în prezentul raport trebuie ținut cont de potențialele fluctuații viitoare ale pietelor, ca urmare,

RANDAMENTELE TRECUTE NU REPREZINTĂ O GARANȚIE A CASTIGURILOR VIITOARE !!!

Conducător SAI Zepter SA

Marko Simić

Reprezentant RCCI

Gabriel Dumitrescu

Situația activelor și obligațiilor FDI Zepter Acțiuni

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2010			Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2011			Diferente (RON)
		% din activul net	% din activul total	RON	% din activul net	% din activul total	RON	
I	TOTAL ACTIVE	100,488%	100,000%	10,003,911,76	100,826%	100,000%	8,877,279,13	- 1,126,632,63
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	82,476%	82,075%	8,210,707,33	80,241%	79,584%	7,064,901,90	- 1,145,806,03
1.1.	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	67,140%	66,814%	6,684,025,00	72,329%	71,737%	6,368,264,40	- 315,760,60
	- acțiuni	57,120%	56,843%	5,686,492,85	61,308%	60,806%	5,397,917,85	- 288,575,00
	- 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	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligațiuni municipale cotate	10,020%	9,971%	997,532,15	11,021%	10,931%	970,346,55	- 27,185,60
	- obligațiuni emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitenți)	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, din care:	8,756%	8,712%	871,568,13	7,912%	7,847%	696,636,90	- 174,931,23
	- acțiuni	8,756%	8,712%	871,568,13	7,912%	7,847%	696,636,90	- 174,931,23
	- 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	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitenți)	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 altă piață reglementată dintr-un stat membru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, apărută de CNVM, din care:	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 emitenți)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligațiuni (pe categorii de emitenți)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitenți)	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 emitenți) și instrumente ale pieței monetare (pe categorii)	6,581%	6,549%	655,114,20	0,000%	0,000%	0,00	- 655,114,20
	- acțiuni neînscrise la cota unei piețe reglementate	6,581%	6,549%	655,114,20	0,000%	0,000%	0,00	- 655,114,20
	- 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:	16,590%	16,509%	1,651,552,47	16,349%	16,215%	1,439,466,73	- 212,085,74
4.1.	- depozite bancare constituite la instituții de credit din România	16,590%	16,509%	1,651,552,47	16,349%	16,215%	1,439,466,73	- 212,085,74
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	0,180%	0,179%	17,919,22	0,217%	0,215%	19,110,18	1,190,96
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.101 alin.(1) lit.a) din Legea nr.297/2004	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
8	Titluri de participare ale ACP/OPCVM	0,270%	0,268%	26,843,40	0,000%	0,000%	0,00	- 26,843,40
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	0,973%	0,968%	96,850,43	3,291%	3,264%	289,729,17	192,878,74
10	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, etc.)	0,000%	0,000%	38,90	0,723%	0,722%	64,071,75	64,032,85
	- sume în tranzit	0,000%	0,000%	0,00	0,852%	0,845%	75,000,00	75,000,00
	- sume la distribuitori	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- sume la SSIF	0,000%	0,000%	0,00	-0,125%	-0,124%	-10,968,25	- 10,968,25
	- sume în curs de rezolvare	0,000%	0,000%	38,90	0,000%	0,000%	40,00	1,10
II	TOTAL OBLIGAȚII	0,488%	0,486%	48,614,00	0,828%	0,819%	72,717,32	24,103,32
1	Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate SAJ	0,428%	0,426%	42,610,38	0,763%	0,756%	67,141,18	24,530,80
2	Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate depozitarului	0,052%	0,052%	5,173,63	0,059%	0,054%	4,800,96	- 372,67
3	Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate intermediarilor	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	40,95	40,99
4	Cheltuieli cu comisionarea 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%	0,00	-
7	Cheltuieli cu plata comisionelor/tarifelor datorate CNVM	0,008%	0,008%	829,95	0,008%	0,008%	734,19	- 95,80
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	Rascurparari de plată	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
III	VALOAREA ACTIVULUI NET (HI)	100,000%	99,514%	9,955,297,76	100,000%	99,181%	8,804,561,81	- 1,150,735,95

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	31.12.2010	31.12.2011	Diferente
Valoare activ net	9.955.297,76	7.697.020,11	-2.258.277,65
Numar de unitati de fond in circulatie	1.014.782,27	911.371,97	-103.410,30
Valoarea unitara a activului net	9,8103	8,4455	-1,3647

Zepter Actiuni – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2011

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	%	%
Iotrust SA	ARCV	30-Dec-11	1.105.000	0,1000	0,0335	37.017,50	0,3578%	0,477%
Armatura SA	ARM	27-Dec-11	328.694	0,1000	0,1000	32.869,40	0,8217%	0,423%
Antibiotice Iasi	ATB	30-Dec-11	732.061	0,1000	0,3900	285.503,79	0,1533%	3,677%
Azomures	AZO	30-Dec-11	200.000	0,1000	1,3500	270.000,00	0,0380%	3,477%
Banca Comerciala Carpatica	BCC	30-Dec-11	447.500	0,1000	0,0567	25.373,25	0,0131%	0,327%
Biofarm Bucuresti	BIO	30-Dec-11	600.000	0,1000	0,1929	115.740,00	0,0548%	1,491%
Banca Romana pentru Dezvoltare	BRD	30-Dec-11	10.000	1,0000	10,7100	107.100,00	0,0014%	1,379%
Compa Sibiu	CMP	30-Dec-11	140.000	0,1000	0,3890	54.460,00	0,0640%	0,701%
Conpet SA Ploiesti	COTE	30-Dec-11	350	3,3000	34,9400	12.229,00	0,0000%	0,157%
Dafora	DAFR	30-Dec-11	370.000	0,1000	0,0610	22.570,00	0,0380%	0,291%
Ductil Buzau	DUCL	19-Dec-11	246.500	0,1000	0,3980	98.107,00	0,1340%	1,263%
Grupul Industrial Electrocontact S.A.	ECT	18-Nov-11	2.790.500	0,1000	0,0329	91.807,45	1,9245%	1,182%
Electromagnetica SA	ELMA	30-Dec-11	369.000	0,1000	0,2720	100.368,00	0,0546%	1,293%
Fondul Proprietatea	FP	30-Dec-11	1.476.100	0,0000	0,4270	630.294,70	0,0000%	8,117%
Prefab SA Bucuresti	PREH	28-Dec-11	52.400	0,5000	1,0500	55.020,00	0,1080%	0,709%
Farmaceutica Remedea SA Deva	RMAH	30-Dec-11	510.000	0,1000	0,1990	101.490,00	0,4807%	1,307%
Retrasib SA Sibiu	RTRA	30-Dec-11	289.894	0,0000	0,1900	55.079,86	2,8986%	0,709%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Dec-11	555.000	0,1000	0,9030	501.165,00	0,1011%	6,454%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-11	100.000	0,1000	1,0800	108.000,00	0,0193%	1,391%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-11	1.180.000	0,1000	0,5670	669.060,00	0,1080%	8,616%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Dec-11	550.000	0,1000	0,5710	314.050,00	0,0682%	4,044%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-11	373.500	0,1000	1,0570	394.789,50	0,0644%	5,084%
Santierul Naval Orsova	SNO	30-Dec-11	16.000	2,5000	2,8200	45.120,00	0,1401%	0,581%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Dec-11	165.000	0,1000	0,2900	47.850,00	0,0003%	0,616%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-11	17.910	10,0000	17,4000	311.634,00	0,0244%	4,013%
Transgaz	TGN	30-Dec-11	1.243	10,0000	223,3500	277.624,05	0,0106%	3,575%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Dec-11	324.909	1,0000	0,8840	287.219,56	0,0299%	3,699%
TEPRO	TPRO	30-Dec-11	20.000	2,5000	0,5100	10.200,00	0,0307%	0,131%
Fondul Oamenilor de Afaceri Bucuresti	XFOA	15-Dec-11	299.500	2,7141	1,4090	421.995,56	4,8407%	5,435%
Total						5.483.737,56		70,622%

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 BNR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
Aerodrom Ljubljana, d.d., Brnik-aerodrom (AELG)	SI0031103276	29-Dec-11	675	-	10,3000	4,3197	30.032,71	0,0349%	0,387%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30-Dec-11	1.100	-	58,6831	1,0000	64.551,43	0,0003%	0,831%
Gorenje, d.d., Velenje (GRVG)	SI0031104076	29-Dec-11	3.500	-	5,0000	4,3197	75.594,75	0,0220%	0,974%
KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	SI0031102120	29-Dec-11	900	-	52,9000	4,3197	205.660,92	0,0025%	2,649%
Luka Koper - pristaniški in logistični sistem, delniška družba	SI0031101346	29-Dec-11	1.251	-	7,1000	4,3197	38.368,01	0,0089%	0,494%
Petrol, d.d., Ljubljana (PETG)	SI0031102153	29-Dec-11	105	-	155,1000	4,3197	70.348,47	0,0050%	0,906%
Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana (TLSG)	SI0031104290	29-Dec-11	419	-	62,9800	4,3197	113.990,92	0,0064%	1,468%
Total							598.547,22		7,708%

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	216,17	0,003%
Banca Comerciala Carpatica	84,99	0,001%
Banca Comerciala Romana	1.715,18	0,022%
ITALO-ROMANA	67,13	0,001%
Banca Romana pentru Dezvoltare	653,84	0,008%
Banca Romana pentru Dezvoltare	0,00	0,000%
Banca Romana pentru Dezvoltare	0,00	0,000%
Banca Transilvania Cluj	476,22	0,006%
OTP BANK	0,00	0,000%
SAI ZEPTER SA	0,00	0,000%
Volksbank	35,38	0,000%
Total	3.248,91	0,042%

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	0,00	4,3197	0,00	0,000%
Banca Comerciala Romana	1.234,32	4,3197	5.331,89	0,069%
ITALO-ROMANA	0,64	4,3197	2,76	0,000%
Banca Romana pentru Dezvoltare	0,00	4,3197	0,00	0,000%
Banca Transilvania Cluj	397,97	4,3197	1.719,11	0,022%
Total			7.053,77	0,091%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
ITALO-ROMANA	27-Oct-11	27-Feb-12	200.000,00	41,10	2.712,33	202.712,33	2,611%
ITALO-ROMANA	28-Nov-11	5-Jan-12	100.000,00	19,59	666,03	100.666,03	1,296%
Volksbank	19-Dec-11	4-Jan-12	100.000,00	16,44	213,70	100.213,70	1,291%
Volksbank	19-Dec-11	19-Jan-12	205.400,00	40,46	525,99	205.925,99	2,652%
Total						609.518,05	7,850%

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala*	Crestere zilnica*	Dobanda cumulata*	Curs valutar BNR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Carpatica	21-Nov-11	5-Jan-12	100.600,00	9,23	378,56	4,3197	436.197,08	5,618%
Total							436.197,08	5,618%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
Biofarm Bucuresti	BIO	5-May-11	600.000,00	0,0055	6.052,00	0,078%
SIF 5 Oltenia	SIF5	12-May-11	373.500,00	0,0750	0,00	0,000%
Total					6.052,00	0,078%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Denumire element	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Valoare activ net	9.384.649,27	9.955.297,76	7.697.020,11
Valoarea unitara a activului net	10,3285	9,8103	8,4455