

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
TI	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

OBLIGAȚIUNI

RAPORT ANUAL

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investitii ZEPTER OBLIGATIUNI in anul 2011

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 la costuri accesibile.

Prezentul raport prezinta situatia Fondului Deschis de Investitii Zepter OBLIGATIUNI la 31 decembrie 2011 si evolutia sa in anul 2011. 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, 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 Societatea de Administrare a Investitiilor Zepter SA cu sediul actual in Bucuresti, Piata Alba Iulia nr. 2, bl. I1, 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. Pana la data de 24.05.2011 sediul social al SAI Zepter SA a fost in Bucuresti, str. Stefan Greceanu nr. 6, sector 2. Fondul este deschis in mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice si juridice romane si straine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai fondului FDI Zepter OBLIGATIUNI dupa ce au luat la cunostinta de continutul Prospectului de Emisiune, au fost de acord cu acesta si au achitat contravaloarea titlurilor de participare. Depozitarea activelor Fondului a fost realizata pe parcursul anului 2011 de catre Banca Comerciala Romana SA autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, numar de inregistrare in Registrul CNVM PJR10DEPR/400007. Printre atributiile depozitarului se numara certificarea zilnica a valorii activului net, a valorii unitare a activului net, a numarului de investitori si a raportarilor solicitate de catre CNVM, in forma, conditiile si periodicitatea stabilite de parti, respectiv CNVM, asigurarea ca valoarea unitatii de fond a FDI Zepter OBLIGATIUNI este calculata in conformitate cu reglementarile CNVM si documentele Fondului.

Fondul si-a inceput efectiv activitatea in aprilie 2008 cand au fost inregistrate primele subscrieri de unitati de fond.

Conducerea executiva a Societatii de Administrare a Investitiilor Zepter SA a fost asigurata in perioada 01.01.2011-14.04.2011 de catre dl. Marko Simić – Director General si de dna. Mona Lisa Bacali – Director General Adjunct. In perioada 15.04.2011 - 22.08.2011 conducerea societatii a fost asigurata de dl. Marko Simić – Director General. Incepand cu data de 22.08.2011, conform deciziei CNVM nr. 782 conducerea societatii este asigurata de catre dl Marko Simić – Director General si de dl. Andrei Negulescu – Director General Adjunct.

In afara SAI Zepter SA, care efectueaza distributia unitatilor de fond la sediul propriu, unitatile de fond ale FDI Zepter OBLIGATIUNI mai sunt distribuite prin sucursalele si agentiile 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 2011 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. Emiterea titlurilor de participare se face in ziua lucratoare urmatoare celei in care s-a facut creditarea contului/conturilor colectoare al/ale Fondului, iar pretul de subscriere luat in calcul este format din valoarea unitara a activului net calculata de SAI si certificata de catre Depozitar pe baza activelor din ziua in care s-a facut creditarea contului colector/ conturilor colectoare al/ale Fondului pentru emiterea titlurilor de participare la care se adauga comisionul de subscriere. Subscrierea de unitati de fond se comisiona, conform prospectului de emisiune valabil la data subscrierii. Investitorii fondului au libertatea de a se retrage in orice moment. Orice detinator de unitati de fond are obligatia de a detine in permanenta cel putin o unitate de fond. In cazul in care, ca urmare a unei cereri de rascumparare, investitorul ar ramane cu mai putin de o unitate de fond, in mod obligatoriu, cu aceeasi ocazie va fi rascumparata si fractiunea reziduala. Pretul de rascumparare este format din valoarea unitara a activului net calculat de SAI si certificat de Depozitar pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare. Valoarea rascumpararii se determina prin inmultirea pretului de rascumparare cu numarul de unitati rascumparate din care se scade comisionul de rascumparare, comisionul bancar precum si orice alte taxe legale.

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 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.

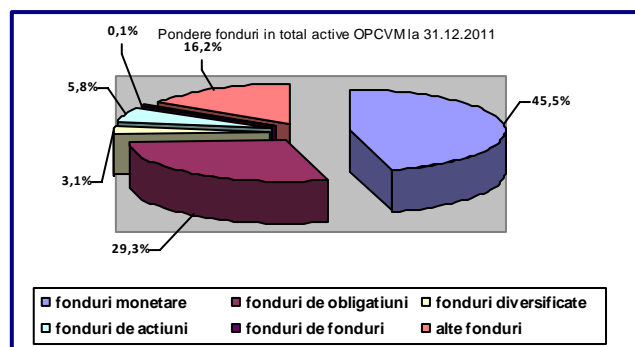
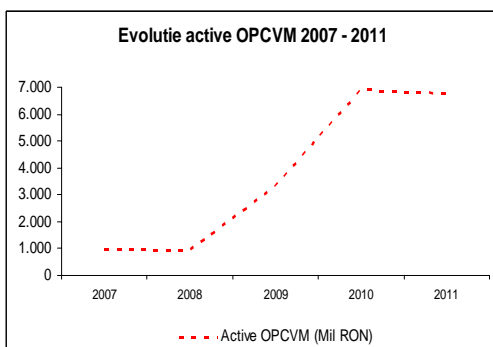
Prin politica sa privind investitiile Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor potentiali dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmarind obtinerea unui castig de capital in conditiile unor fluctuatii semnificative.

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 O.P.C.V.M.-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 OBLIGATIUNI

In conformitate cu ultimele modificari ale prospectului de emisiune, autorizate prin Decizia CNVM nr. 194 din 25.02.2011, Fondul are ca obiectiv principal de investitii plasarea resurselor financiare atrase pe piata financiara, preponderent in valori mobiliare, pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale, in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare a acestor resurse. Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea de capital, in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare ratei inflatiei. Se vor considera ca termene de comparatie si rata de schimb EUR/RON si media ratelor de dobanda ale depozitele 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, SAI Zepter SA 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.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)	0,77%	0,41%	-0,20%	-0,45%	-1,19%	0,80%	0,04%	-3,36%	-0,62%	-0,49%	1,06%	-0,46%
VUAN mediu (raportat la dec.10)	0,77%	1,19%	0,99%	0,54%	-0,66%	0,14%	0,18%	-3,19%	-3,79%	-4,26%	-3,24%	-3,69%
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.10)	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.10)	-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 VUAN al FDI ZEPTER OBLIGATIUNI comparativa in perioada ianuarie-decembrie 2011

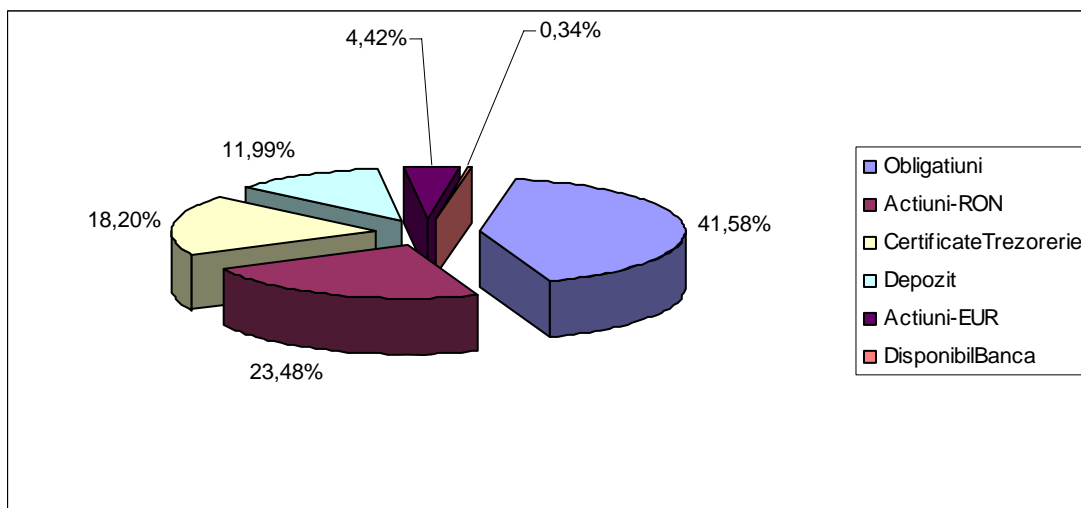
Sursa: SAI Zepter SA, BNR, INSSE

3.1. Strategia urmata de SAI ZEPTER SA pentru atingerea obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investitii Zepter OBLIGATIUNI urmareste o expunere ridicata pe instrumentele cu venit fix, in special obligatiuni de stat si municipale. Ponderea acestora in portofoliu este de 59,78%.

Expunerea maxima pe care fondul o poate avea pe actiuni este de 30% din activul total al fondului iar administratorul apreciaza ca o expunere de 27,9%, apropiata de limita maxima, este oportuna in conditiile de piata ale anului 2011 determinate de iesirea din recesiune si cresterea optimismului pe pietele financiare internationale.

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 OBLIGATIUNI 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 si in obligatiuni de stat romanesti ce pot oferi un randament ridicat in conditiile reducerii ratei dobanzii.

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, in obligatiuni emise de statul roman cu maturitati lungi (5 si 10 ani), anticipand trendul de scadere a dobanzilor in RON si in obligatiuni

municipale. O parte dintre actiunile fara un potential de crestere atractiv au fost vandute.

Astfel, in perioada analizata, ponderea actiunilor din portofoliu a crescut la 27,9%. Ponderea obligatiunilor municipale a crescut de la 27,16% la 41,58% iar cea a obligatiunilor de stat a crescut de la 1,94% la 18,20%. Ponderea depozitelor si conturilor curente bancare a scazut de la 48,658% la 12,32%.

Bancile la care au fost efectuate 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 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 Iasi	ATB	30-Dec-11	91.151	0,1000	0,3900	35.548,89	0,0191%	0,958%
Azomures	AZO	30-Dec-11	50.000	0,1000	1,3500	67.500,00	0,0095%	1,820%
Fondul Proprietatea	FP	30-Dec-11	500.000	0,0000	0,4270	213.500,00	0,0000%	5,756%
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	28-Dec-11	8.500	0,5000	1,0500	8.925,00	0,0175%	0,241%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Dec-11	92.000	0,1000	0,9030	83.076,00	0,0168%	2,240%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-11	15.000	0,1000	1,0800	16.200,00	0,0029%	0,437%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-11	190.000	0,1000	0,5670	107.730,00	0,0174%	2,904%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Dec-11	132.500	0,1000	0,5710	75.657,50	0,0164%	2,040%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-11	71.000	0,1000	1,0570	75.047,00	0,0122%	2,023%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Dec-11	95.000	0,1000	0,2900	27.550,00	0,0020%	0,743%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-11	3.270	10,0000	17,4000	56.898,00	0,0045%	1,534%
Transgaz	TGN	30-Dec-11	200	10,0000	223,3500	44.670,00	0,0017%	1,204%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Dec-11	66.404	1,0000	0,8840	58.701,14	0,0061%	1,583%
Total						871.003,53		23,481%

Tabel 2: Structura portofoliului de actiuni cotate pe piata din Romania al FDI ZEPTER OBLIGATIUNI 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	%	%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30-Dec-11	330	8,6000	58,6831	1,0000	19.365,43	0,0001%	0,522%
GORENJE, d.d., Velenje (GRVG)	SI0031104076	29-Dec-11	1.070	4,1729	5,0000	4,3197	23.110,40	0,0067%	0,623%
KRKA, tovarna zdravi, d.d., Novo mesto	SI0031102120	29-Dec-11	200	0,0000	52,9000	4,3197	45.702,43	0,0006%	1,232%
LUKA KOPER pristaniški in logistici sistem, delni	SI0031101346	29-Dec-11	463	0,0000	7,1000	4,3197	14.200,15	0,0033%	0,383%
MERCATOR, d.d., Ljubljana (MELR)	SI0031100082	29-Dec-11	30	0,0000	147,0000	4,3197	19.049,88	0,0008%	0,514%
TELEKOM SLOVENIJE, d.d., Ljubljana (TLSG)	SI0031104290	29-Dec-11	85	0,0000	62,9800	4,3197	23.124,65	0,0013%	0,623%
Zavarovalnica Triglav, d.d.	SI0021111651	29-Dec-11	446	0,0000	10,0000	4,3197	19.265,86	0,0020%	0,519%
Total							163.818,79		4,416%

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

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, in vederea asigurarii unui plus de lichiditate necesar efectuarii tranzactiilor cu actiuni in momentele apreciate de administrator ca optime pentru achizitii.

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 comisiunile datorate SSIF, comisiunile bancare, comisiunile si taxele datorate CNVM, comisiunile lunii precedente) se evidentiaza distinct.

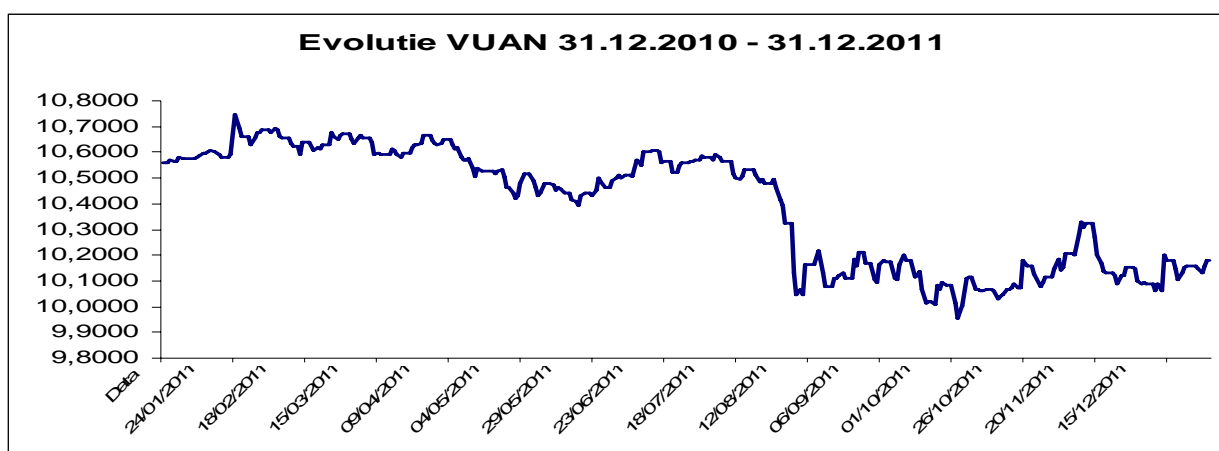
La 31.12.2011 activul net a avut valoarea de **3.699.661,47 RON**. Activul total al FDI Zepter Obligatiuni la sfarsitul lunii decembrie 2011 a fost de **3.709.329,77 RON**, in scadere cu **3,19%** fata de finele lunii decembrie a anului precedent in timp ce activul net a inregistrat o scadere de **3,22%** iar valoarea unitara a activului net a scazut cu **3,61 %**. Numarul de unitati de fond in

decembrie 2011 fata de decembrie 2010 a crescut cu **0,40%**.

Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de **363.459,8358** la sfarsitul perioadei de raportare, care au fost subscrise de un numar de 15 investitori dintre care 5 sunt persoane juridice. In perioada de raportare, a subscris unitati de fond doar o persoana juridica. 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 (9,9541 RON) iar cel maxim in 25.01.2011 (10,7484RON).

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2011	Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2010	Diferente
Valoare activ net	3.699.661,48	3.822.909,49	-123.248,01
Numar de unitati de fond/actiuni ir	363.459,8358	362.017,4264	1.442,4094
Valoarea unitara a activului net	10,1790	10,5600	-0,3810

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



Grafic 3 : Evolutia VUAN FDI ZEPTER OBLIGATIUNI decembrie 2010 –decembrie 2011

La data de 31.12.2011 Fondul a obtinut venituri totale in valoare de **2.059.289,31 RON**, defalcate astfel:

- venituri din dobanzi bancare in suma de 58.472,26 RON;
- venituri din dobanzi provenite din obligatiuni in suma de 20.335,17 RON;
- venituri din dobanzi provenite din titluri de stat in suma de 80.395,89 RON;
- venituri din dividende in suma de 37.533,57 RON;
- venituri din alocare actiuni gratuite in suma de 14.037,51 RON
- venituri din investitii financiare in suma de 2.430,52 RON;
- venituri din diferente de curs valutar in suma de 285.871,35 RON;
- venituri din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 1.560.213,04 RON;

Cheltuielile totale ale Fondului la 31.12.2011 au fost de **2.197.532,33 RON** si constau in principal din cheltuieli cu administrarea in valoare de 90.583,45 RON, cu depozitarea, custodia si decontarea activelor in valoare de 23.022.16 RON, cu intermedierea tranzactiilor si comisioanele CNVM in valoare de 8.995,79 RON, cheltuieli privind investitiile financiare si reevaluarea instrumentelor financiare in valoare de 1.784.045,36 RON precum si alte cheltuieli.

Rezultatul exercitiului reprezinta o pierdere neta de **138.243,02 RON**.

Referitor la conturile de capital:

- pe contul de capital privind unitatile de fond (1017) s-a inregistrat un rulaj creditor 14.424,10 RON, soldul final fiind de 3.634.598,36 RON;
- pe contul prime de emisiune aferente unitatilor de fond (1045) s-a inregistrat un rulaj creditor de 570,90 RON, soldul final fiind de 548,34 RON;

- pe contul rezultatul reportat (1171) s-a înregistrat un rulaj creditor de 1.500.162,63 RON, soldul final fiind de 299.645,87 RON
- pe contul rezultatul exercitiului financiar (121) s-a înregistrat un rulaj creditor de 96.557,93 RON, soldul final fiind de 202.757,79 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 de diversificat, rezultatele FDI Zepter Obligatiuni in anul 2011 au fost influentate in mare parte de evolutia actiunilor incluse in portofoliu. Astfel, in perioada 31.12.2010 -31.12.2011, indicii BVB si Rasdaq au înregistrat urmatoarele evolutii:

Indice	31.12.2010	31.12.2011	Variatie (%)
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 Obligatiuni	10,5600	10,1790	-3,61%

4. SCHIMBARI SEMNIFICATIVE IN CONTINUTUL PROSPECTULUI DE EMISIUNE

Prin decizia CNVM nr 193/25.02.2011 au fost autorizate modificarile documentelor FDI Zepter ACTIUNI. Principalele modificari se refera la:

- completari privind modalitatile de emitere si rascumparare a titlurilor de participare;
- obligativitatea pentru investitor de a semna formularele de subscriere noi;
- alinierea la prevederile Dispunerii de Masuri a CNVM nr. 21/21.12.2010;
- schimbarea auditorului financiar al fondului;

In ceea ce priveste randamentele fondului deschis de investitii ZEPTER OBLIGATIUNI evidentiata in prezentul raport trebuie tinut cont de potentialele fluctuatii viitoare ale pietelor, ca urmare,

RANDAMENTELE TRECUTE NU REPREZINTA O GARANTIE A CASTIGURILOR VIITOARE !!!

Conducator SAI Zepter SA

Marko Simić

Reprezentant RCCI

Gabriel Dumitrescu

Situația activelor și obligațiilor FDI Zepter Obligațiuni

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	
1	TOTAL ACTIVE	100,227%	100,000%	3.831.578,08	100,261%	100,000%	3.709.329,78	- 122.248,30
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	51,398%	51,282%	1.964.912,24	87,907%	87,678%	3.252.254,16	1.287.341,92
1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	36,248%	36,166%	1.385.743,88	81,746%	81,533%	3.024.319,44	1.638.575,56
	- actiuni	9,032%	9,011%	345.271,00	23,543%	23,481%	871.003,53	525.732,53
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinerea fiecărei categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligatiuni corporative cotate	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligatiuni municipale cotate	27,217%	27,155%	1.040.472,88	41,685%	41,576%	1.542.186,48	501.713,60
	- obligatiuni emise sau garantate de catre stat ori de catre autoritati ale administratiei publice centrale	0,000%	0,000%	0,00	16,519%	16,475%	611.129,43	611.129,43
	- alte titluri de creanta (cu mentinerea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
1.2.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	8,126%	8,108%	310.668,36	6,161%	6,145%	227.934,72	- 82.733,64
	- actiuni	6,182%	6,168%	236.323,43	4,428%	4,416%	163.818,79	- 72.504,64
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinerea fiecărei categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligatiuni emise sau garantate de catre stat ori de catre autoritati ale administratiei publice centrale	1,945%	1,940%	74.344,93	1,733%	1,729%	64.115,93	- 10.229,00
	- alte titluri de creanta (cu mentinerea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
1.3.	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, aprobata de CNVM, din care:	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- actiuni	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinerea fiecărei categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte titluri de creanta (cu mentinerea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei 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 si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din L.297/2004 din care: valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	7,023%	7,008%	268.500,00	0,000%	0,000%	0,00	- 268.500,00
	- actiuni neinscrise la cota unei pieti reglementate	7,023%	7,008%	268.500,00	0,000%	0,000%	0,00	- 268.500,00
	- obligatiuni de stat necotate	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligatiuni corporative necotate	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
	- obligatiuni municipale necotate	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
4	Depozite bancare din care:	47,872%	47,764%	1.830.103,10	12,018%	11,986%	444.607,95	- 1.385.495,15
4.1.	- depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	47,872%	47,764%	1.830.103,10	12,018%	11,986%	444.607,95	- 1.385.495,15
4.2.	- depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
4.3.	- depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5.1.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5.2.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5.3.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
5.4.	- instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente	0,000%	0,000%	0,00	0,000%	0,000%	0,00	-
6	Conturi curente si numerar	0,897%	0,895%	34.298,50	0,336%	0,335%	12.426,56	- 21.871,94
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, 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	0,000%	0,000%	0,00	-
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0,059%	0,059%	2.264,24	0,000%	0,000%	0,00	- 2.264,24
10	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, etc.)	0,000%	0,000%	0,00	0,001%	0,001%	41,11	41,11
	- sume in 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 in curs de rezolvare	0,000%	0,000%	0,00	0,001%	0,001%	41,11	41,11

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	31.12.2010	31.12.2011	Diferente
Valoare activ net	3.822.909,50	3.699.661,48	-123.248,02
Numar de unitati de fond in circulatie	362.017,43	363.459,84	1.442,41
Valoarea unitara a activului net	10,5600	10,1790	-0,3810

Zepter OBLIGATIUNI – Situatie 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	%	%
Antibiotice Iasi	ATB	30-Dec-11	91.151	0,1000	0,3900	35.548,89	0,0191%	0,958%
Azomures	AZO	30-Dec-11	50.000	0,1000	1,3500	67.500,00	0,0095%	1,820%
Fondul Proprietatea	FP	30-Dec-11	500.000	0,0000	0,4270	213.500,00	0,0000%	5,756%
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	28-Dec-11	8.500	0,5000	1,0500	8.925,00	0,0175%	0,241%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Dec-11	92.000	0,1000	0,9030	83.076,00	0,0168%	2,240%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-11	15.000	0,1000	1,0800	16.200,00	0,0029%	0,437%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-11	190.000	0,1000	0,5670	107.730,00	0,0174%	2,904%
SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Dec-11	132.500	0,1000	0,5710	75.657,50	0,0164%	2,040%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-11	71.000	0,1000	1,0570	75.047,00	0,0122%	2,023%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Dec-11	95.000	0,1000	0,2900	27.550,00	0,0002%	0,743%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-11	3.270	10,0000	17,4000	56.898,00	0,0045%	1,534%
Transgaz	TGN	30-Dec-11	200	10,0000	223,3500	44.670,00	0,0017%	1,204%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Dec-11	66.404	1,0000	0,8840	58.701,14	0,0061%	1,583%
Total						871.003,53		23,481%

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	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
Primaria Alba Iulia	ALB25	14-Jun-11	400	7-Oct-08	14-Oct-11	15-Apr-12	73,00	0,02	1,2015	0,0000	-	29.680,58	0,25%	0,800%
Primaria Hunedoara	HUE26	18-Jul-11	6.550	19-Jul-11	15-Nov-11	14-Feb-12	83,20	0,02	0,8071	0,0000	-	550.246,32	1,09%	14,834%
Primaria Hunedoara	HUE26	18-Jul-11	3.450	23-Sep-08	15-Nov-11	14-Feb-12	84,32	0,02	0,8071	0,0000	-	289.824,40	0,58%	7,813%
Primaria Siret	SRE28		3.350	27-Jul-09	24-Oct-11	23-Apr-12	98,50	0,02	1,4893	0,0000	-	334.964,30	8,38%	9,030%
Primaria Timisoara	TIM26	22-Oct-09	400	7-Oct-08	15-Nov-11	14-Feb-12	83,20	0,01	0,6437	0,0000	-	33.537,48	0,04%	0,904%
Primaria Timisoara	TIM26C	31-Dec-10	3.625	30-Jun-08	15-Nov-11	14-Feb-12	83,20	0,01	0,6437	0,0000	-	303.933,40	0,33%	8,194%
Total												1.542.186,48		41,576%

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	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Banka intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
B1604A		9	28-Jul-11	30-Apr-11	29-Apr-12	85.578,49	17,30	3.629,51	390,13	-	89.598,13		0,03%	2,415%
B2106A		27	25-Jul-11	11-Jun-11	11-Jun-12	242.093,61	51,63	8.954,26	1237,19	-	252.285,06		0,00%	6,801%
B2106A		20	29-Aug-11	11-Jun-11	11-Jun-12	177.885,62	38,70	6.632,79	773,45	-	185.291,85		0,00%	4,995%
B2106A		5	26-Sep-11	11-Jun-11	11-Jun-12	44.301,66	9,74	1.658,20	155,88	-	46.115,73		0,00%	1,243%
B2106A		4	27-Dec-11	11-Jun-11	11-Jun-12	36.507,04	7,51	1.326,56	5,06	-	37.838,65		0,00%	1,020%
SOS2E	22-Oct-09	380	26-Oct-09	1-Dec-11	31-May-12	48.528,11	6,52	233,58	-31,37	-	48.730,32		0,00%	1,314%
SOS2E	22-Oct-09	100	26-Oct-09	1-Dec-11	31-May-12	12.768,08	1,72	61,47	-8,21	-	12.821,35		0,00%	0,346%
SOS2E	22-Oct-09	20	26-Oct-09	1-Dec-11	31-May-12	2.553,63	0,34	12,29	-1,64	-	2.564,27		0,00%	0,069%
Total											675.245,36			18,204%

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	%	%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30-Dec-11	330	8,6000	58,6831	1,0000	19.365,43	0,0001%	0,522%
GORENJE, d.d., Velenje (GRVG)	SI0031104076	29-Dec-11	1.070	4,1729	5,0000	4,3197	23.110,40	0,0067%	0,623%
KRKA, tovarna zdravl, d.d., Novo mesto	SI0031102120	29-Dec-11	200	0,0000	52,9000	4,3197	45.702,43	0,0006%	1,232%
LUKA KOPER, pristaniški in logistični sistem, delniška družba	SI0031101346	29-Dec-11	463	0,0000	7,1000	4,3197	14.200,15	0,0033%	0,383%
MERCATOR, d.d., Ljubljana (MELR)	SI0031100082	29-Dec-11	30	0,0000	147,0000	4,3197	19.049,88	0,0008%	0,514%
TELEKOM SLOVENIJE, d.d., Ljubljana (TLGS)	SI0031104290	29-Dec-11	85	0,0000	62,9800	4,3197	23.124,65	0,0013%	0,623%
Zavarovalnica Triglav, d.d.	SI0021111651	29-Dec-11	446	0,0000	10,0000	4,3197	19.265,86	0,0020%	0,519%
Total							163.818,79		4,416%

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	159,52	0,004%
Banca Comerciala Carpatica	20,88	0,001%
Banca Comerciala Carpatica	0,00	0,000%
Banca Comerciala Carpatica	75,85	0,002%
Banca Comerciala Romana	784,17	0,021%
ITALO-ROMANA	92,68	0,002%
ITALO-ROMANA	0,00	0,000%
Banca Romana pentru Dezvoltare	672,05	0,018%
Banca Romana pentru Dezvoltare	0,00	0,000%
Banca Romana pentru Dezvoltare	0,00	0,000%
Banca Transilvania Cluj	135,62	0,004%
SAI ZEPTER SA	0,00	0,000%
Volksbank	131,86	0,004%
Total	2.072,63	0,056%

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	349,41	4,3197	1.509,35	0,041%
Banca Comerciala Romana	2.034,35	4,3197	8.787,78	0,237%
Banca Transilvania Cluj	13,15	4,3197	56,80	0,002%
Total			10.353,93	0,279%

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
Banca Comerciala Romana	22-Dec-11	4-Jan-12	56.000,00	8,56	85,56	56.085,56	1,512%
Banca Comerciala Romana	27-Dec-11	4-Jan-12	3.200,00	0,49	2,44	3.202,44	0,086%
Banca Comerciala Romana	28-Dec-11	4-Jan-12	65.500,00	9,83	39,30	65.539,30	1,767%
Volksbank	2-Dec-11	5-Jan-12	100.350,00	19,66	589,73	100.939,73	2,721%
Total						225.767,03	6,086%

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 Transilvania Cluj	21-Nov-11	5-Jan-12	50.460,00	4,91	201,14	4,3197	218.840,92	5,900%
Total							218.840,92	5,900%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Denumire element	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Valoare activ net	3.726.351,56	3.822.909,49	3.699.661,48
Valoarea unitara a activului net	10,2933	10,5600	10,1790