

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții ZEPTER MIXT în anul 2008

1. Generalități

Prin acest raport este prezentată situația Fondului Deschis de Investiții ZEPTER MIXT la 31 decembrie 2008 și evoluția sa în anul 2008.

Fondul Deschis de Investiții ZEPTER MIXT este autorizat prin Decizia CNVM nr.2618/18.12.2007, este înscris în Registrul CNVM cu nr.CSC06 FDIR/400045 din 18.12.2007 fiind administrat de către SAI ZEPTER S.A., autorizată de către CNVM, prin Decizia nr.1660/11.09.2007, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr.J40/10794/2007, CUI 21862157, nr. de înregistrare în Registrul CNVM PJR05SAIR/400022 din 11.09.2007, având sediul în București, str. Branduselor, nr.2-4, et. 8, sector 3.

2. Obiectivele Fondului Deschis de Investiții ZEPTER MIXT

În conformitate cu prospectul de emisiune autorizat prin decizia CNVM nr.2618 din 19.12.2007, 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 prudențiale 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. Primele subscrieri în FDI ZEPTER MIXT s-au făcut în cursul lunii aprilie 2008.

Tabel 1: Evoluția valorii unitare a activului net al FDI ZEPTER MIXT în perioada aprilie-decembrie 2008

Luna	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septembrie	Octombrie	Noiembrie	Decembrie
VUAN Zepter mixt (lunar)	-0,135%	0,62%	-1,91%	-1,9%	-0,5%	-2%	-7,3%	-1,3%	-0,76%
VUAN Zepter mixt (cumulat)	-0,135%	0,485%	-1,425%	-3,325%	-3,825%	-5,825%	-13,125%	-14,425%	-15,185%
Indice Inflație (lunar)	0,52%	0,49%	0,72%	0,69%	-0,09%	0,4%	1,06%	0,32%	0,23%
Indice Inflație (cumulat)	0,52%	1,01%	1,73%	2,42%	2,33%	2,73%	3,79%	4,11%	4,34%
Variație Curs EUR/RON (lunar)	-2,12%	0,46%	-0,10%	-2,09%	-1,46%	2,79%	3,3%	0,79%	3,7%
Variație Curs EUR/RON (cumulat)	0,79%	0,43%	-0,80%	-2,89%	4,35%	1,56%	4,86%	5,65%	9,35%
Câștig Mediu Lunar la Depozit (lunar)	0,9%	0,88%	0,9%	0,9%	1,05%	1,08%	1,17%	1,169%	1,163%
Câștig Mediu la Depozit (cumulat)	0,9%	1,78%	2,68%	3,58%	4,63%	5,71%	6,88%	8,04%	9,2%

De la lansarea FDI ZEPTER MIXT, obiectivul principal al Societății de Administrare a fost urmărirea menținerii unei evoluții pozitive a VUAN-ului. Din cauza depreciilor pe piața a acțiunilor acest lucru nu a fost posibil decât în foarte mică măsură doar în primele 2 luni de activitate după care începând din cea de-a treia lună a avut loc o scădere ușoară a lui.

În atingerea obiectivelor un rol esențial în deprecierea nesemnificativă a VUAN-ului l-au avut investițiile preponderent în obligațiuni și depozite bancare cu un grad de risc scăzut și ferite de turbulențele de pe piața bursieră. Ponderea acțiunilor cotate în portofoliul Fondului Deschis de Investiții ZEPTER MIXT a fost de 14,33% la sfârșitul perioadei de raportare.

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.

2.1. Strategia urmată de SAI ZEPTER pentru atingerea obiectivelor Fondului

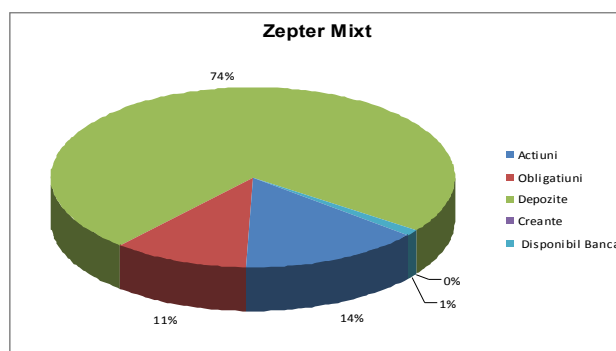
Fondul Deschis de Investiții ZEPTER MIXT a urmărit includerea în portofoliul său numai a acelor emitenți lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea unor procente în concordanta cu evoluția prețurilor și cu politica de investiții în vederea constituirii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

Politica de investiții a Fondului urmărește realizarea următoarei structuri orientative a plasamentelor:

- maxim 8% depozite bancare și certificate depozit;
- maxim 20% titluri de stat;
- maxim 10% în O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C;
- maxim 20% obligațiuni corporative;
- maxim 20% obligațiuni municipale
- maxim 70% în acțiuni tranzacționate pe piețe reglementate

Administratorul a apreciat că o expunere de circa 20% în acțiuni în această perioadă ar asigura un raport randament /risc optim.

În viitor în funcție de evoluția pieței de capital ar putea interveni modificări, în politica de investiții, pentru asigurarea unui randament optim al activelor fondului. Plasamentele în titluri de stat nu s-au făcut deocamdată și se vor face având în vedere oportunitățile apărute în perioada imediat următoare și tendințele privind evoluția randamentelor acestora. La sfârșitul anului 2008, structura activelor Fondului Deschis de Investiții ZEPTER MIXT se prezenta astfel: acțiuni cotate 14,33%, depozite 73,6%, obligațiuni 10,82%.



Grafic nr.1 : Structura activelor FDI ZEPTEr MIXT

2.2. Activitățile de investiții desfășurate de administrator

În baza analizelor interne, societatea de administrare a Fondului a considerat oportun să cumpere acțiuni ale acelor emitenți evaluați ca fiind lichizi, cu o creștere prognozată a prețului și/sau perspective ale obținerii de câștiguri din dividende, care să conducă la obținerea randamentelor scontate pe durata de maturizare a investițiilor.

În perioada analizată au fost realizate tranzacții cu acțiuni cotate aparținând unui număr de 15 emitenți, acțiunile aflate în portofoliul FDI ZEPTEr MIXT la sfârșitul perioadei de raportare fiind prezentate în tabelul următor:

Tabel 2: Structura portofoliului de acțiuni al FDI ZEPTEr MIXT la 31.12.2008:

Emitent	Simbol	Nr. act. deținute	Pret achizitie	Val. Initiala totala	Pondere în acțiuni total Activ fond
Sif 1 Banat Crișana	SIF 1	120.100	1,6761	201.303,00	2,9%
Sif 4 Muntenia	SIF 4	160.000	1,3669	218.700,00	3,87%
Antibiotice Iași	ATB	180.000	1,0076	181.361,90	4,35%
Ductil Buzău	DUCL	100.000	1,0880	108.800,00	2,4%
Oltchim Rm-Vâlcea	OLT	244.200	0,5932	144.865,20	5,9%
Rompetrol Rafinare	RRC	2.000.000	0,0383	76.554,86	48,37%
Petrom	SNP	360.000	0,4009	144.324,1	8,7%
Societatea de Asigurare Reasigurare ARDAF	ARDF	300.000	0,0717	21.511,60	7,25%
Azomureș	AZO	450.000	0,2146	96.567,00	1,08%
Biofarm București	BIO	10.000	0,1660	1.660,00	0,24%
Banca Romana de Dezvoltare	BRD	1.700	10,4868	17.827,50	0,04%
SIF3 Transilvania	SIF3	190.000	0,2846	54.077,30	4,59%
Transelectrica	TEL	5.610	14,7171	82.563,00	0,13%
Transgaz	TGN	560	150,8414	84.471,20	0,01%
Banca Transilvania Cluj	TLV	12.000	0,3023	3.627,00	0,29%
TOTAL					

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

2.2.1. Analiza pieței bursiere interne în anul 2008

Anul 2008 a fost un an dificil pentru piața de capital din România. Indicele oficial al Bursei de Valori București (BVB), BET, a pierdut 70,5% din valoare în 2008, aceasta fiind cea mai mare scădere anuală din istoria indicelui. Scăderea din 2008 a anulat creșterile indicelui din 2007, 2006 și o parte din 2005.

Toate acțiunile tranzacționate la BVB în 2008, au încheiat anul cu randamente negative. Indicele compozit al bursei, BET-C, a înregistrat o scădere similară, de 70,3%, în timp ce indicele Societăților de Investiții Financiare, BET-FI, a pierdut 84,1%. Pe Rasdaq situația a fost similară, indicele compozit al acestei piețe pierzând 55,3% din valoarea de la sfârșitul anului 2007.

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni înregistrate la BVB în 2008 a scăzut cu 53% față de cea înregistrată în 2007 – din nou cea mai mare scădere anuală de la (re)înființarea bursei în 1995.

Primul loc în clasamentul categoriei I a BVB este ocupat de acțiunile producătorului de îngrășăminte Azomureș (AZO), o companie cu activitate într-un domeniu foarte volatil. Compania a raportat profituri foarte mari încă din primul trimestru al anului 2008, continuând tendința pe tot parcursul anului. Profitul net al companiei pe primele trei trimestre, de 196 milioane lei, este cel mai bun rezultat din cel puțin ultimii zece ani. Aceste performanțe au fost apreciate în piață, prețul acțiunilor AZO crescând de peste cinci ori în a doua parte a trimestrului II și în primele luni ale trimestrului III. Însă evoluția generală nefavorabilă a bursei a afectat și acțiunile companiei mureșene, astfel încât toată creșterea de preț a fost pierdută până la sfârșitul anului, iar randamentul anual al acțiunilor a fost -22,11%.

Transportatorul național de gaze naturale, Transgaz (TGN), a înregistrat un randament anual de -52,60% fata de primul preț de

închidere la bursa, în ianuarie 2008, după ce în decembrie 2007 a derulat cea mai importantă oferta publică inițială din România. Față de prețul din oferta primară randamentul negativ al acțiunilor TGN s-a redus la -32,20%.

Alte vedete ale bursei de valori au înregistrat scăderi importante. Cele mai importante companii listate, operatorul petrolier național Petrom (SNP) și Banca Română pentru Dezvoltare – Groupe Société Générale (BRD) au încheiat anul cu randamente de -60,36%, respective -69,08%. Societățile de servicii de investiții financiare (SIF), au înregistrat randamente între -71,63% pentru SIF Muntenia (SIF4) și -86,92% pentru SIF Transilvania.

Alți emitenți aflați în topul preferințelor investitorilor în mod permanent, precum transportatorul național de electricitate Transelectrica (TEL), producătorul de aluminiu Alro (ALR) sau producătorul de medicamente independent Biofarm (BIO) au înregistrat randamente la fel de slabe: -71,74%, -79,43%, respective -86,24%.

Și la categoria a II-a a pieței reglementate toate companiile listate au încheiat anul 2008 cu un randament negativ. 35 din cele 46 de companii tranzacționate la categoria a II-a au adus pierderi mai mari de -50%, iar din acestea un număr de 21 de companii au adus pierderi mai mari de -70%.

Bursa de Valori București a inaugurat în anul 2008 secțiunea internațională dedicată emitenților de acțiuni, prin listarea Erste Bank, una dintre cele mai dinamice bănci în regiunea Europei Centrale și de Est și proprietara a celei mai importante bănci din România – Banca Comercială Română. Erste Bank înregistra în 2008 active totale de 210 miliarde EUR și 52.000 de angajați. Listarea acțiunilor băncii austriece la București (în paralel cu tranzacționarea acestora la Viena și Praga), reprezintă unul dintre cele mai importante evenimente ale anului pentru piața de capital din România.

În anul 2008 s-au derulat pe piața de capital din România patru oferte publice inițiale, reprezentând cel mai mare număr de IPO lansate pe piață din 1995 până în prezent (la acestea se adaugă și IPO Casa de Bucovina Club de Munte, lansată în 2007 și încheiată în 2008):

1. Casa de Bucovina Club de Munte (BCM) este o companie de talie mică deținută majoritar de SIF Muntenia și își desfășoară activitatea într-un domeniu cu potențial de creștere, compania deținând un hotel afiliat Best Western în stațiunea Gura Humorului;
2. STK Emergent (STK) a derulat prima listare a unui fond de investiții închis după desfășurarea unei oferte publice inițiale. Fondul investește în acțiuni listate și în proiecte imobiliare;
3. Contor Group (CGC) este un producător arădean de contoare de apă și energie termică;
4. Teraplast Bistrița (TRP) are drept obiect de activitate fabricarea plăcilor, foliilor, tuburilor și profilelor din material plastic;
5. Ultima ofertă derulată în 2008, cea a producătorului de materiale de construcții Pomponio, s-a încheiat fără succes.

Indicele oficial al bursei, BET, calculat pe baza variației de preț a celor mai importante zece acțiuni listate pe piața reglementată, a pierdut 70,47% din valoare în 2008. Indicele BET a atins valoarea sa maximă istorică pe data de 24 iulie 2007 – 10.813,59 puncte. Față de acest record, valoarea indicelui în ultima zi de tranzacționare din 2008 reprezintă o scădere de 73,17%. La sfârșitul anului 2008, indicele BET se afla în scădere de peste 17 luni – cea mai lungă perioadă de scădere continuă a indicelui de la lansarea sa în 1997.

BVB a fost afectată de criza piețelor financiare internaționale, pe măsura ce investitorii instituționali străini au vândut masiv la BVB sau au oprit cumpărările, ca parte a strategiei de limitare a expunerii pe acțiuni și/sau pe piețe emergente. Aceste tendințe au fost urmate și amplificate de investitorii locali, cu plasamente, în general, pe termene scurte, care au contribuit la creșterea volatilității. Dacă în fiecare an al perioadei 2002 – 2007 investitorii nerezidenți au fost cumpărători neți de acțiuni la BVB, în 2008 situația s-a schimbat, iar valoarea vânzărilor de acțiuni ale nerezidenților a depășit cumpărările.

Cumpărările de acțiuni ale investitorilor nerezidenți au reprezentat numai 29% din total în 2008 (mai puțin conturi agregate), față de 41% în 2007, 30% în 2006 și 28% în 2005, în timp ce vânzările investitorilor nerezidenți au reprezentat 31% din total în 2008 (mai puțin conturi agregate), față de 35% în 2007, 24% în 2006 și 22% în 2005.

În 2008 s-a menținut și corelația ridicată a indicilor românești cu indici ai unor piețe dezvoltate de capital.

Un număr de 20 de companii listate la BVB au plătit dividende în 2008 (pe baza rezultatelor obținute în 2007), față de 20 de companii care au plătit dividende în 2007, 18 în 2006 și 21 în 2005. Din cele 20 de companii care au plătit dividende în 2008, 13 erau listate la categoria I a bursei, 6 la categoria a II-a și una la categoria internațional (Erste Bank).

Principalul eveniment al anului legat de instrumentele cu venit fix a fost reprezentat de începerea tranzacțiilor cu titluri de stat cu scadente peste un an (obligațiuni guvernamentale) la Bursa de Valori București. Așteptat de foarte mulți ani, evenimentul s-a produs pe data de 4 august, când au început să fie disponibile la tranzacționare prin sistemele BVB un număr de 25 de serii de obligațiuni de stat (toate emisiunile de acest tip aflate în circulație), ce pot fi tranzacționate atât la bursa cât și prin sistemul interbancar.

FDI ZEPTER MIXT a achiziționat un număr de 2.715 obligațiuni emise de Primăria Municipiului Timișoara la un cost total de 271.500 RON. Sau mai achiziționat și un număr de 2.332 obligațiuni emise de Primăria Municipiului Hunedoara la un cost de 233.200 RON. S-a decis investirea în obligațiuni datorită riscurilor scăzute și protecției față de scăderile de pe piața de capital afectată de contextul internațional de încetinire a creșterii economice ale statelor. De asemenea în perioada imediat următoare FDI MIXT va mai analiza și achiziționa pachete de obligațiuni emise de autorități locale sau centrale.

2.3. Analiza financiară

Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 31.12.2008 sunt prezentate în Anexa. În conformitate cu

legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare, comisioanele și taxele datorate CNVM, comisioanele lunii precedente) se evidențiază distinct. În perioada raportată s-a înregistrat răscumpărarea a 50 de unități de fond de către o persoană fizică.

La sfârșitul anului 2008, activul net a avut valoarea de **4.740.404,19** ca umare a aderării la fond a unui număr de 16 investitori. Numărul de unități de fond în circulație a fost de 543.001,8669 la sfârșitul perioadei de raportare.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) a urmat în perioada analizată un trend influențat în mare măsură de evoluția pieței de capital, nivelul său minim de 8,5105 lei, fiind calculat în data de 28.10.2008, iar cel maxim, de 10,0632 lei, fiind calculat în data de 03.06.2008.

Denumire Element	Început perioadă de raportare	Sfârșit perioadă de raportare	Diferențe
Valoare Activ Net (RON)	5.422.675,63	4.740.404,19	- 682.271,44
Număr de unități de fond în circulație	542.971,0400	543.001,8669	+ 30,826
Valoare unitara a activului net	9,9870	8,73	-1,257

Fondul a obținut venituri totale în valoare de **317.495,18** lei.

Aceste venituri sunt defalcate astfel:

- venituri din dobânzi în suma de 295.280,55 lei,
- venituri din obligațiuni în suma de 19.697,63 lei și
- venituri din dividende în suma de 2.517 lei.

Fondul nu a obținut și încasat din activitatea de investiții venituri, plasamentele făcute fiind pe termen mediu – lung.

Cheltuielile totale ale fondului în anul 2008 au fost de **151.233,18** lei și constau în cheltuieli cu administrarea, cu depozitarea și custodia, cu intermedierea tranzacțiilor și comisioanelor CNVM, precum și cheltuieli cauzate de-a lungul perioadei de scăderea instrumentelor financiare.

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

Fiind un fond de mixt, rezultatele FDI Zepter Mixt la sfârșitul anului 2008 au fost mai influențate de evoluția acțiunilor listate la Bursa de Valori București. Astfel, în timp ce indicii bursieri au înregistrat, în primele 6 luni ale anului 2008, deprecieri cuprinse între 70% și 75%, VUAN FDI Zepter Mixt s-a depreciat cu doar 15,185% în aceeași perioadă.

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.

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

2.4 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 MIXT ce s-au referit la:

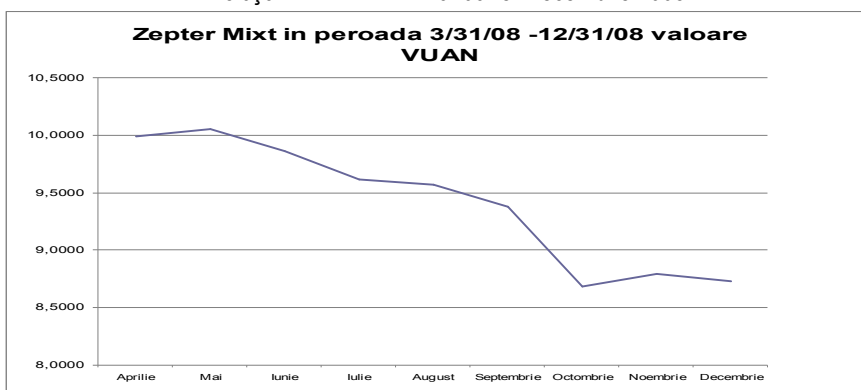
- stabilirea în cadrul politicii de investiții a eliminării comisioanelor de subscriere până la data de 05.09.2008 pentru a veni în sprijinul investitorilor afectați de scăderile pieței de capital.
- Conducerea societății a aprobat comisioane zero de subscriere și retragere pentru clienții care se retrag dintr-un fond pentru a subscrie la alt fond administrat de SAI ZEPTER SA.

Nu au existat și alte modificări în prospectul FDI Zepter Mixt.

Evoluția activului total, a activului net și a VUAN în perioada aprilie-iunie 2008:

Activul total al ZEPTER MIXT la sfârșitul lunii decembrie 2008 a fost de 4.760.536,30 Ron, în scădere cu 12,46% față de data de referință și anume 30.04.2008.

Evoluția ZEPTER MIXT Ianuarie- Decembrie 2008



Evoluția valorii unitare a activului net a fost direct influențată de fluctuațiile prețurilor emitenților tranzacționați la Bursa de Valori București.

În continuare prezentăm situația fondurilor deschise de investiții de pe piața românească în anul 2008.

Evoluția valorii unitare a activului net a fost direct influențată de fluctuațiile prețurilor emitenților tranzacționați la Bursa de Valori București.

Numărul fondurilor mutuale membre ale Asociației Administratorilor de Fonduri din România (AAF, noul nume al Uniunii Naționale a Organismelor de Plasament Colectiv, UNOPC – Asociația profesională a administratorilor de fonduri) atinsese 52 în decembrie 2008, față de 41 la sfârșitul anului 2007, 32 la sfârșitul anului 2006 și 23 la sfârșitul lui 2005. Activele celor 52 de fonduri înregistrau o valoare totală de 941 milioane lei (255 milioane euro), față de 954 milioane lei în 2007, 633 milioane lei în 2006 și 339 milioane lei în 2005.

Din totalul activelor, 37,1% erau deținute de 5 fonduri monetare, 25,6% erau deținute de 9 fonduri de obligațiuni, 21,5% erau deținute de 18 fonduri diversificate, 9,1% de 11 fonduri de acțiuni, iar 6,7% erau deținute de 8 fonduri incluse la categoria "alte fonduri". În 2008 s-a observat o schimbare puternică a structurii activelor fondurilor, crescând ponderea activelor mai puțin riscante. Astfel, la sfârșitul anului 2007 ponderea activelor fondurilor monetare și de obligațiuni era de 19,4% (față de 62,7% în decembrie 2008), iar ponderea activelor fondurilor diversificate și de acțiuni era de 77,8% (față de 30,6% în decembrie 2008). Indicele Fondurilor Mutuale (IFM), indicator mediu ce exprima evoluția tuturor fondurilor mutual românești calculat de Intercapital Invest, a pierdut 32,67% din valoare în 2008, față de câștiguri de 10,09% în 2007, 10,38% în 2006 și 16,21% în 2005.

Un eveniment important pentru piața de capital a fost programul de sprijinire a pieței de către autoritățile statului, concretizat în suspendarea calculului și plății impozitului pe veniturile din tranzacțiile la bursa în 2009 și reportarea pierderilor din tranzacții în anul următor începând cu pierderea anului 2010.

Anul 2008 s-a încheiat cu un nivel al produsului intern brut de 503,95 de miliarde de lei, mai mare cu 7,1% față de 2007. Valoarea PIB-ului este cu aproximativ 10 miliarde de lei sub cea estimată de Comisia Națională de Prognoza și luată în calcul de executiv. De asemenea CNP estimează o creștere economică de 7,9%.

Din datele INS reiese că avansul economiei a fost determinat, în mod semnificativ, de activitatea din agricultura care a crescut cu peste 21%, anul trecut, și de cea din construcții cu o majorare de 26%. Contribuția celor două sectoare la formarea Produsului Intern Brut a fost de 17 procente. Pe întreg anul 2008, consumul final a crescut ușor peste estimări, cu 8%, chiar dacă în ultimul trimestru se observa o scădere de 2,8%. De altfel, evoluția economiei din ultimele trei luni a determinat o scădere a avansului economic pe tot anul trecut de 1,9 procente. Astfel Produsul Intern Brut estimat pentru trimestrul al patrulea a fost de 159 miliarde de lei, în creștere – în termeni reali – cu 2,9% față de aceeași perioadă de 2007. Și în acest caz, creșteri mai importante ale volumului de activitate s-au înregistrat tot în agricultura și în construcții.

Însă procentele au fost sub nivelul celor înregistrate în primele 9 luni ale anului. Ultima parte a anului nu a fost prea bună pentru industrie, pentru activitățile financiare, imobiliare și servicii, unde volumul de activitate s-a redus cu 7,7%, respectiv cu 1,5%. A scăzut și volumul impozitelor pe produs colectate la bugetul de stat cu 1,3%. Din punct de vedere al utilizării Produsului Intern Brut, în trimestrul IV cererea internă a scăzut cu 1,3 procente, comparativ cu același trimestru din 2007. Formarea brută de capital fix și-a redus semnificativ ritmul de creștere, comparativ cu cel înregistrat în primele nouă luni ale anului de 27,7% la numai 2,8%. Un efect pozitiv ce trebuie subliniat este legat de îmbunătățirea exportului net ca urmare a reducerii volumului importurilor (-10,2%) și creșterii celui al exporturilor (+1,6%). Cu o creștere economică de 2,9% în ultimele trei luni din 2008, România se poziționează foarte bine în regiune.

După o creștere constantă de 8% pe an în ultimii 5 ani, comerțul mondial s-a prăbușit în ultimul trimestru 2008. Aceasta contracție este cea mai mare de când se culeg date în 1965.

Colapsul comerțului internațional explică de ce criza economică s-a transmis așa repede în Asia de exemplu. De-a lungul anului investițiile în construcții rezidențiale au scăzut puternic în SUA 20 % în Marea Britanie și Noua Zeelandă între 20 și 30 % și Islanda mai mult de 40 %.

Preturile caselor au scăzut de asemenea. În ciclurile precedente prețurile caselor au scăzut timp de 5 ani și scăderea medie a fost de 25%.

Efectul scăderii prețului caselor asupra consumului este probabil să fie mai mare în acele țări unde piața ipotecară a permis refinanțarea acestora și unde criteriile de creditare au fost relaxate.

Piața forței de muncă a fost afectată de asemenea. În SUA rata șomajului a crescut cel mai rapid la un nivel care nu a fost atins din anii 80. În zona Euro șomajul a crescut mai puțin. Intensificarea riscului de pierdere încrederii consumatorilor exercitând presiune asupra consumului.

Măsuri extraordinare au fost luate de guvernele țărilor afectate de criza pentru a sprijini sistemul financiar și cererea de produse.

Totuși se pare ca sunt necesare noi măsuri de combatere a crizei pentru a stabili sistemul bancar. În același timp este esențial să fie menținută capacitatea productivă a economiei și să nu fie redusă de schimbări în piața muncii și a produselor.

Măsurile de urgență pentru sprijinirea băncilor și a altor instituții financiare au crescut în importanță de la începutul acestei crize și includ recapitalizări, creșterea garanțiilor la depozite, garantarea creditelor, achiziționarea activelor toxice.

De la izbucnirea crizei instituțiile de credit aflate în dificultate au fost naționalizate sau au fost preluate parțial în special în SUA și Marea Britanie.

Acest trend va continua în SUA și Marea Britanie unde autoritățile vor cumpăra acțiuni preferențiale în bănci de prima mărime pentru a reduce riscul apariției unor asemenea crize sistemice.

Această criză a relevat existența unor deficiențe legislative, de compensare a conducătorilor băncilor, transparența redusă și intervenție guvernamentală în politica creditului ipotecar și care au generat un boom imobiliar. Criza de asemenea a rezultat în concentrare în sistemul bancar mărin astfel riscul ca băncile să fie prea mari pentru a fi lăsate să intre în faliment.

Legislația financiară va trebui să fie reformată pentru a înfrunța aceste provocări.

Băncile centrale au reacționat puternic prin luarea de măsuri convenționale și mai puțin convenționale. Dintre măsurile convenționale au făcut parte reduceri fără precedent în ratele de dobândă de politică monetară. Rezerva Federală americană a stabilit un interval de rata de dobândă de politică monetară între 0 și 0,25 % niveluri excepțional de joase.

Banca Japoniei a redus dobânda la 0,1 %, Banca Centrală Europeană a redus dobânda la 1,5 %, Banca Marii Britanii a scăzut ratele la 1,5 %.

Măsuri neconvenționale adoptate au dus la creșterea substanțială a bilanțurilor Băncilor Centrale.

Rezerva Federală a început să cumpere obligațiuni guvernamentale pe termen lung. De asemenea au fost cumpărate obligațiuni ale agențiilor guvernamentale de garantare a împrumuturilor ipotecare și de titluri de credit comercial pe termen scurt. Banca Japoniei a luat măsuri de cumpărare directă de titluri de credit comercial și obligațiuni ipotecare precum și obligațiuni corporatiste.

Banca Marii Britanii a început implementarea strategiei prin cumpărarea de active ale sectorului privat.

În ceea ce privește mărimea stimulentele fiscale doar în SUA și Australia acestea au depășit 1 % din PIB al acestora.

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

Director General
Corneliu Stanciu

Reprezentant RCCI
Florina Cursaru

Presedinte CA
Marko Simic

ANEXE

În tabelul de mai jos este prezentată comparativ situația activelor fondului la 31.12.2008 cu 30.04.2008.

	30.04.2008		31.12.2008		
	100%	5.438.156,68	100%	4.760.536,30	
I Total active					
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	0%	0	25,151%	1.197.345,26	1.197.345,26
1.1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care :	0	0	14,264%	1.197.345,26	679.037,50
acțiuni listate	0	0	14,264%	682.085,5	679.037,50
titluri de stat	0	0	0	0	0
obligațiuni tranzacționate	0	0	10,824%	515.259,76	515.259,76
obligațiuni emise sau garantate de către stat	0	0	0	0	0
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care: acțiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii), obligațiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent), alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (pe categorii);					
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negocia-te pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de C.N.V.M., din care: acțiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii), obligațiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent), alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (pe categorii).					
2. valori mobiliare nou emise.					
3. alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr.297/2004 din care:					
valori mobiliare (pe categorii și pe tipuri de emitent) și					
instrumente ale pieței monetare (pe categorii).					
4. Depozite bancare din care:	80,03%	4.352.246,28	73,6%	3.503.749,33	(848.496,95)
4.1 depozite bancare constituite la instituții de credit din România;	80,03%	4.352.246,28	73,6%	3.503.749,33	(848.496,95)
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru;					
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru.					
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:					
5.1. instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii;					
5.2. instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii;					
5.3. instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru, pe categorii;					
5.4. instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente.					
6. Conturi curente și numerar.	19,968%	1.085.910,40	1,215%	57.851,81	(1.028.058,59)
7. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. G) din Legea nr. 297/2004.					
8. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM.					
9. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc.)					
II Total obligatii	100%	15.481,05	100%	20.429,49	4.935,21
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	87,71%	13.579,87	58,25%	11.893,78	(1.686,09)
2. Cheltuieli cu comisioanele datorate depozitarului	12,28%	1.901,18	8,14%	1.662,75	(238,43)
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0	0	0,76%	155,86	155,86
4. Cheltuieli cu rulaj și alte servicii bancare		0	0,63%	142,33	129,10
5. Cheltuieli cu dobânzile		0		0	
6. Cheltuieli de emisiune		0		0	
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0	0	1,93%	395,09	395,09
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0	0	29,88%	5.979	5.979
9. Comisioane custodie + procesare tranzacții/transferuri	0	0	0,98%	200,68	200,68
III Valoarea activului net (I-II)		5.422.675,63		4.740.404,19	(682.271,44)

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare anului trecut	Diferența
Valoare activ net	4.740.404,19	0	0
Număr de unități de fond în circulație	543.001,8669	0	0
Valoarea unitară a activului net	8,7300	0	0

Activele FDI ZEPTER MIXT la data de 31.12.2008

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Acțiuni cotate la Bursa de Valori București și Bursa Electronică Rasdaq

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sesiuni în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Pret curent	Preț achiziție	Valoare total achiziție	% în capitalul social al emitentului	% în activul total al OPCVM
1	SIF 1 Banat Crișana	SIF1	19.12.2008	120.100	0,1000	0,5450	1,6761	201.303	0,0219%	4,77%
2	SIF 4 Muntenia	SIF4	19.12.2008	160.000	0,1000	0,6250	1,3669	218.700	0,0198%	4,59%
3	Antibiotice Iași	ATB	19.12.2008	180.000	0,1000	0,3600	1,0076	181.361,90	0,0396%	3,8%
4	Ductil Buzău	DUCL	19.12.2008	100.000	0,1000	0,3000	1,0880	108.800	0,0543%	2,28%
5	Oltchim Rm-Vâlcea	OLT	19.12.2008	244.200	0,1000	0,1400	0,5932	144.865,2	0,0755%	3,04%
6	Rompetrol Rafinare	RRC	19.12.2008	2.000.000	0,1000	0,0185	0,0383	76.554,86	0,0095%	1,6%
7	Petrom	SNP	19.12.2008	360.000	0,1000	0,1810	0,4009	144.324,10	0,0006%	3,03%
8	Ardaf	ARDF	19.12.2008	300.000	0,1000	0,0539	0,0717	21.511,60	0,0417%	0,45%
9	Azomureș	AZO	19.12.2008	450.000	0,1000	0,1550	0,2146	96.567	0,0321%	2,02%
10	Biofarm	BIO	19.12.2008	10.000	0,1000	0,0780	0,1660	1.660	0,0009%	0,03%
11	Banca Română de Dezvoltare	BRD	19.12.2008	1.700	1,000	8,2500	10,4868	17.827,50	0,0002%	0,37%
12	SIF3 Transilvania	SIF3	19.12.2008	190.000	0,1000	0,2720	0,2846	54.077,30	0,0174%	1,13%
13	Transelectrica S.A.	TEL	19.12.2008	5.610	10,000	11,000	14,7171	82.563	0,0077%	1,73%
14	Transgaz	TGN	19.12.2008	560	10,000	122,000	150,8414	84.471,20	0,0048%	1,77%
15	Banca Transilvania Cluj	TLV	19.12.2008	12.000	1,000	0,2540	0,3023	3.627,00	0,0011%	0,07%
	TOTAL							1.438.213,66		14,33%

Obligațiuni cotate la Bursa de Valori București și Bursa Electronică Rasdaq

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale

Nr. crt.	Emitent	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoarea inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Valoarea actualizată	% în capitalul social al emitentului	% în activul total al OPCVM
1	Primăria Municipiul Hunedoara	2.332	30 septembrie 2008	15 august 2026	233.200,00	174	12.409,93	38.202,20	0,0002%	5,00%
2	Primăria Municipiul Timișoara	2.715	30 iunie 2008	15 mai 2026	271.500,00	162,34	17.847,45	277.057,55	0,0002%	5,82%

Depozite bancare

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	% în activul total al OPCVM la depozit
1	AlphaBank	05.11.2008	18.12.2008	199.998	9.560,85	859.924,48	18,05
2	Carpatina (RON) lichidat depozit	16.07.2008	18.12.2008	1.049.984	50.096,93	782.219,6	16,43
3	Carpatina (EUR) constituire depozit	18.12.2008	-	199.558,79	558,76 eur	199.558,76	16,07
4	Italo-Romana	17.07.2008	21.11.2008	949.980	34.825,55	726.028	15,25
5	BRD-GSG	23.04.2008	05.12.2008	4.343.800	139.779,57	600.000	12,6
6	Volksbank	15.07.2008	15.12.2008	1.049.978	48.060,19	485.425,19	10,10
7	Banca Transilvania	21.11.2008	24.12.2008	726.154	12.957,46	742.405,98	15,52
	TOTAL				297.599,40	4.196.002,08	

Instrumente ale pieței monetare altele decât cele menționate la art. 101 din Legea nr.297/2004

Titluri de stat emise de statul Român

Societatea nu a achiziționat astfel de instrumente ale pieței monetare.

Conturi curente

Nr. crt.	Banca	Valoare inițială	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	% în activul total al OPCVM
1	BRD - GSG	57.851,61	0	0	1,215

Activului net și VUAN la data de 31.12.2008

Activ net (in zi de calcul)	4.740.404,19
VUAN (in zi de calcul)	8,7300