

## **Raportul societății SAI Target Asset Management, la data de 31.12.2007, privind administrarea fondului deschis de investiții FORTUNA Classic**

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții FORTUNA Classic la 31 decembrie 2007 și evoluția acestuia în anul 2007.

Fondul deschis de investiții Fortuna Classic, autorizat de către CNVM prin Decizia nr. 326/30.01.2006, este înscris în Registrul CNVM cu numărul CSC06FDIR/120008 din data de 18.12.2003 și este administrat de societatea SAI Target Asset Management S.A, autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 216/19.10.1995, număr de înregistrare în Registrul CNVM PJR05SAIR/120002 din data de 31.10.2003.

Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții Fortuna Classic este societatea BRD-Groupe Societe Generale, autorizată de către CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul CNVM PJR10DEPR/400007. Activitatea de depozitare s-a desfășurat în condiții optime, depozitarul prin profesionalismul și renumele său conferă fondului credibilitate, confirmând autenticitatea situațiilor financiare ale fondului.

În ceea ce privește distribuția unităților de fond ale fondului FORTUNA Classic, nu au intervenit modificări față de anul precedent: distribuția unităților de fond se face prin punctele de lucru deschise la Banca Comercială Română, în următoarele localități: București-sucursala Sector 1, Cluj-sucursala jud.Cluj, Brașov-sucursala jud.Brașov, Timișoara-sucursala Bastion, Iași-sucursala Alexandru Ioan Cuza, Constanța-sucursala Ovidiu, Sibiu- sucursala jud.Sibiu, Baia-Mare - sucursala jud.Maramureș, Deva- sucursala jud.Hunedoara.

### **Strategia de dezvoltare a fondului deschis de investiții Fortuna Classic**

Așa cum este definită în Prospectul de emisiune, strategia fondului FORTUNA Classic are în vedere investirea resurselor fondului preponderent în valori mobiliare, în condiții de rentabilitate și pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor CNVM.

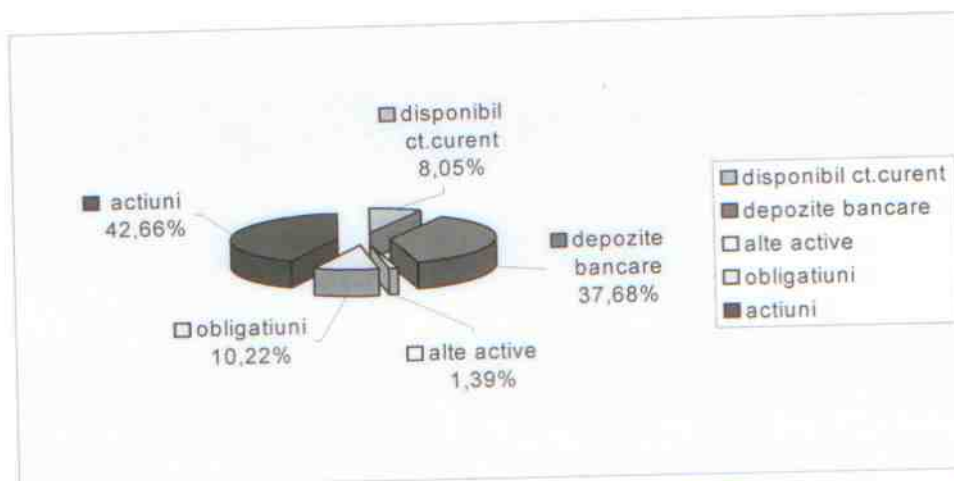
FORTUNA Classic urmărește în permanență efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unui portofoliu echilibrat și diversificat și a respectării prevederilor Prospectului de emisiune și a reglementărilor CNVM. Aceste plasamente sunt realizate în acțiuni cotate (BVB, RASDAQ), în instrumente financiare derivate (BMFMS), obligațiuni municipale, titluri/obligațiuni de stat (pe piața primară și/sau secundară), depozite bancare, obligațiuni corporatiste, precum și în alte active calificate de CNVM.

Caracteristic acestei perioade este dinamica structurii portofoliului de acțiuni cotate, în special la BVB categoria I-a și a II-a. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare, ponderea acțiunilor deținute în activul total al fondului este de 42,66%. În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților lichizi de la Bursa de Valori București, tranzacțiile cu acțiuni efectuate au urmărit dezvoltarea unui portofoliu pe termen mediu și lung, în concordanță cu politica de investiții care să conducă la obținerea randamentelor scontate. La finele anului 2007, portofoliul de acțiuni al fondului deschis de investiții Fortuna Classic era format din 19 emitenți, primii 10 emitenți ca pondere în activul fondului, fiind prezentați în tabelul de mai jos.

Tabel 1. Primii 10 emitenți din portofoliul de acțiuni Fortuna Classic la 31.12.2007

Emitent	Simbol acțiune	Nr. acțiuni deținute	Valoare acțiune /Preț referință	Valoare (actualizată) totală	Pondere(val. nominală acțiuni deținute) în capitalul social al emitentului	Pondere(val. actualizată acțiuni deținute) în activul total al fondului
			lei	lei	%	%
SIF MOLDOVA	SIF2	222.400	3,4800	773.952,00	0,043%	7,854%
SIF BANAT CRIȘANA	SIF1	170.300	3,5500	604.565,00	0,031%	6,135%
ECOPACK	AMCP	3.125	129,1000	403.437,50	0,481%	4,094%
SIF OLTENIA	SIF5	80.000	4,3400	347.200,00	0,014%	3,523%
AZOMUREȘ SA	AZO	1.496.400	0,1990	297.783,60	0,284%	3,022%
BANCA TRANSILVANIA	TLV	300.000	0,9000	270.000,00	0,008%	2,740%
SIF MUNTENIA	SIF4	110.000	2,4100	265.100,00	0,014%	2,690%
AVICOLA BUZĂU	AVZU	2.574.100	0,0980	252.261,80	0,602%	2,560%
MITTAL STEEL	PTRO	13.700	16,8000	230.160,00	0,095%	2,336%
PETROM	SNP	400.000	0,4970	198.800,00	0,001%	2,017%

Plasamentele în obligațiuni municipale cotate sau necotate au fost făcute în funcție de oportunitățile apărute. În perioada raportată, cu scopul de a diversifica portofoliul, s-a investit în obligațiuni emise de Primaria Alba Iulia. De asemenea, pentru o scurtă perioadă, au fost efectuate plasamente în titluri de participare la Alte Organisme de Plasament Colectiv. În ceea ce privește titlurile de stat, inclusiv contractele report cu titluri de stat, datorită randamentelor scăzute a acestor instrumente financiare în perioada raportată, nu au fost efectuate astfel de investiții. Componenta monetară a fondului are drept scop asigurarea lichidității fondului pe termen scurt, dar rentabilitatea plasamentelor monetare a fost influențată în sens negativ de scăderea dobânzilor pe piață. Prezentăm mai jos structura activului Fortuna Classic la 31.12.2007



În tabelul 2 este prezentată structura medie lunară a activelor fondului FORTUNA Classic în anul 2007.

Tabelul 2. Structura medie lunară a activelor (valori curente) fondului FORTUNA Classic în anul 2007

Luna	Disponibil la vedere <sup>1</sup>	Titluri de stat/Titluri de participare la OPCVM/AOPC <sup>2</sup>	Depozite bancare/ Certificate de depozit	Obligațiuni municipale (cotate sau necotate)	Acțiuni cotate (BVB, RASDAQ)	Obligațiuni corporatiste (cotate sau necotate)	Total
Ianuarie, 2007	2,140%	7,108%	36,557%	9,848%	38,216%	6,131%	100%
Februarie, 2007	2,046%	7,295%	37,392%	9,461%	37,918%	5,888%	100%
Martie, 2007	4,575%	7,645%	47,148%	8,780%	28,873%	2,979%	100%
<b>Medie trim.I 2007</b>	<b>2,920%</b>	<b>7,349%</b>	<b>40,366%</b>	<b>9,363%</b>	<b>35,002%</b>	<b>5,000%</b>	<b>100%</b>
Aprilie, 2007	4,101%	7,392%	37,693%	8,250%	39,849%	2,715%	100%
Mai, 2007	2,362%	7,427%	37,507%	8,069%	41,705%	2,930%	100%
Iunie, 2007	2,820%	6,535%	37,466%	7,122%	44,541%	1,516%	100%
<b>Medie trim.II 2007</b>	<b>3,094%</b>	<b>7,118%</b>	<b>37,555%</b>	<b>7,814%</b>	<b>42,032%</b>	<b>2,387%</b>	<b>100%</b>
<b>Medie sem.I 2007</b>	<b>3,007%</b>	<b>7,233%</b>	<b>38,960%</b>	<b>8,588%</b>	<b>38,517%</b>	<b>3,695%</b>	<b>100%</b>
Iulie, 2007	3,014%	0,000%	38,489%	5,726%	50,292%	2,479%	100%
August, 2007	1,805%	0,000%	47,791%	5,696%	41,096%	3,612%	100%
Septembrie, 2007	2,628%	0,000%	43,470%	5,328%	45,833%	2,741%	100%
<b>Medie trim.III 2007</b>	<b>2,482%</b>	<b>0,000%</b>	<b>43,250%</b>	<b>5,583%</b>	<b>45,740%</b>	<b>2,945%</b>	<b>100%</b>
Octombrie, 2007	2,051%	0,000%	38,893%	5,115%	51,275%	2,666%	100%
Noiembrie, 2007	1,509%	0,000%	47,391%	5,517%	42,651%	2,932%	100%

<sup>1</sup> În această categorie sunt incluse sumele din conturile bancare curente, sume aflate în tranzit, sume la SSIF, sume la distribuitori, sume în curs de rezolvare.

<sup>2</sup> În această categorie de activ, sunt incluse certificatele de trezorerie/titlurile de stat/obligațiunile de stat/titluri de participare la OPCVM/AOPC, precum și contractele report având ca suport astfel de active.

Decembrie, 2007	9,445%	0,000%	37,687%	6,313%	42,658%	3,897%	100%
Medie trim.IV2007	4,335%	0,000%	41,324%	5,648%	45,528%	3,165%	100%
Medie sem.II 2007	3,408%	0,000%	42,287%	5,615%	45,634%	3,056%	100%
An 2007	3,207%	3,616%	40,624%	7,102%	42,076%	3,375%	100%

În perioada următoare, activele fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile pieței în urma unei analize riguroase pentru obținerea unei rentabilități cât mai mari.

### **Evoluția indicelui de cost al fondului FORTUNA Classic**

În anul 2007, indicele de cost a avut evoluția prezentată în tabelul 3 de mai jos.

*Tabelul 3. Evoluția indicelui de cost al fondului FORTUNA Classic în anul 2007*

Ianuarie,2007 0,8000%	Februarie,2007 0,9100%	Martie,2007 1,2900%	Indice de cost mediu trimestrul I,2007 1,0000%
Aprilie,2007 0,9600%	Mai,2007 0,8400%	Iunie,2007 0,8500%	Indice de cost mediu trimestrul II,2007 0,8833%
Iulie, 2007 0,8330%	August, 2007 0,8324%	Septembrie, 2007 0,8302%	Indice de cost mediu trimestrul III,2007 0,8318%
Octombrie, 2007 0,8210%	Noiembrie, 2007 0,8018%	Decembrie, 2007 0,8240%	Indice de cost mediu trimestrul IV,2007 0,8156%

Anual, la o medie a valorii activelor nete de **9.526.607,26 lei** pentru anul 2007, valoarea indicelui de cost mediu este de **0,8826%**. (Pentru semestrul I 2007, media valorii activelor nete este **8.806.202,30 lei**, rezultând un indice de cost mediu de **0,9416%**. Pentru semestrul II 2007, media valorii activelor nete este **10.247.012,23 lei**, rezultând un indice de cost mediu de **0,8237%**).

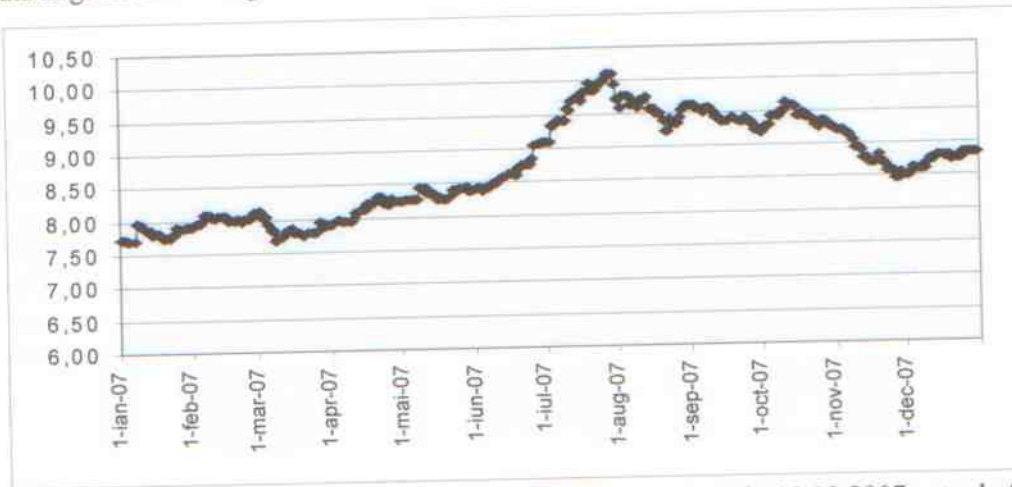
### **Performanțele fondului FORTUNA Classic**

Performanțele trecute ale fondului nu trebuie interpretate ca o garanție pentru obținerea aceluiași performanțe și în viitor. Mediul economic și mai ales cel financiar se află într-o continuă evoluție. Randamentele și oportunitățile investiționale oferite de piața de capital diferă de la o lună la alta și de la un an la altul. Fondul Fortuna Classic datorită unei expuneri relativ moderate pe acțiuni, este ponderat expus riscului asociat evoluției acestora. Performanța lunară a fondurilor este folosită și pentru analize istorice comparative, însă rezultatele trecute nu pot preziona sau garanta, de cele mai multe ori, rezultatele viitoare, întrucât condițiile pieței sunt în continuă schimbare. Performanțele fondului Fortuna Classic în anul 2007, comparativ cu evoluția pieței financiare românești sunt prezentate în Tabelul 4:

INDICATOR	Inflație	EUR	BET C	Fortuna Classic
ianuarie 2007	4,10%	-0,79%	8,60 %	2,33%
februarie 2007	3,90%	-0,36%	3,21 %	4,92%
martie 2007	3,70%	-1,22%	-1,16 %	2,33%
aprilie 2007	3,80%	-0,81%	7,05 %	6,60%
mai 2007	3,90%	-1,62%	-0,14 %	8,54%
iunie 2007	3,90%	-4,09%	12,98 %	17,72%
iulie 2007	4,10%	0,72%	9,12 %	25,74%
august 2007	5,00%	3,36%	-0,005 %	24,32%
septembrie 2007	6,10%	2,48%	-8,19 %	19,40%
octombrie 2007	6,90%	-0,59%	6,14 %	19,53%
noiembrie 2007	6,80%	4,77%	-12,65 %	9,96%
decembrie 2007	6,70%	3,34%	7,70 %	14,36%

### Evoluția valorii activelor nete și a numărului unităților de fond

Evoluția valorii unitare a activelor nete de la începutul anului 2007 până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



Valoarea unitară a activelor nete (valoarea unității de fond) la data de 31.12.2007 este de 8,84 lei, cu 14,36% mai mare decât valoarea avută la 01.01.2007 de 7,73 lei.

Dinamica activelor nete ale unui fond deschis de investiții este influențată atât de intrările nete de capital (vânzări minus răsкупărări), cât și de rentabilitatea plasamentelor fondului.

Evoluția lunară a fluxului de intrări/ieșiri (cumpărări/răsкупărări unități de fond) pe parcursul anului 2007, este prezentată în tabelul 5 de mai jos.

Tabelul 5. FORTUNA Classic - Evoluția cumpărărilor/răsкупărărilor unităților de fond în anul 2007

	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septembrie	Octombrie	Noiembrie	Decembrie
Cumpărări UF	6304,18	0,00	0	250,00	33,37	1828,91	29016,99	23668,46	4002,26	14134,09	3907,23	3818,59
Răsкупărări UF	0,00	305,84	4134,47	643,86	129,85	155,54	542,55	12866,08	18472,84	3871,20	9332,82	0,2805
intrări nete UF	6304,18	-305,84	-4134,47	-393,86	-96,48	1673,37	28474,44	10802,38	-14470,58	10262,89	-5425,59	3818,30

În anul 2007, volumul total de cumpărări unități de fond la fondul Fortuna Classic a fost de 86.964,08 unități de fond, iar volumul total al răsкупărărilor a fost de 50.455,33 unități de fond, rezultând un volum al intrărilor nete de 36.508,75 unități de fond.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răsкупărărilor de unități de fond în perioada raportată.

