

Raportul societății SAI Target Asset Management SA, la data de 31.12.2007, privind administrarea fondului deschis de investiții FORTUNA Gold

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

Fondul deschis de investiții Fortuna Gold, autorizat de către C.N.V.M. prin Decizia nr. 327/30.01.2006, este înscris în Registrul C.N.V.M. cu numărul CSC06FDIR/120009 din data de 18.12.2003 și este administrat de societatea SAI Target Asset Management S.A., autorizată de către C.N.V.M. prin Decizia nr.216/19.10.1995, număr de înregistrare în Registrul C.N.V.M. PJR05SAIR/120002 din data de 31.10.2003.

Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții Fortuna Gold este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către C.N.V.M. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul C.N.V.M. PJR10DEPR/400007.

În ceea ce privește distribuția unităților de fond ale fondului FORTUNA Gold, 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 Gold

Așa cum este definită în Prospectul de emisiune, strategia fondului FORTUNA Gold are în vedere investirea resurselor fondului în valori mobiliare și instrumente financiare cu lichiditate ridicată, investiții realizate pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor C.N.V.M.

FORTUNA Gold urmărește în permanență efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unui portofoliu diversificat, flexibil, cu lichiditate ridicată și cu respectarea prevederilor Prospectului de emisiune și a reglementărilor C.N.V.M. Astfel, urmărindu-se obținerea obiectivelor fondului, portofoliul deținut de fond este un portofoliu diversificat, format din plasamente în obligațiuni municipale, titluri/obligațiuni de stat (pe piața primară și/sau secundară), depozite bancare și, într-o pondere mai redusă, în acțiuni cotate (BVB, RASDAQ).

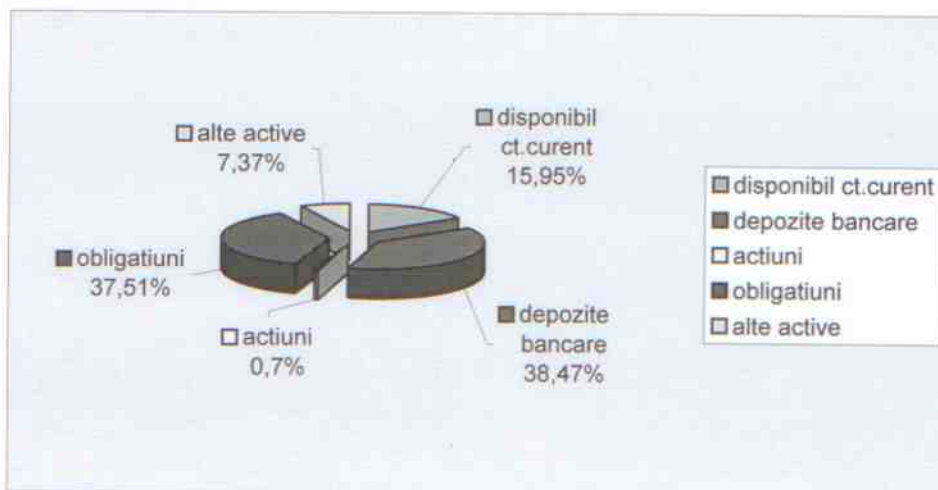
Plasamentele în obligațiuni municipale, cotate sau necotate, au fost făcute în funcție de oportunitățile apărute. La finele anului 2007, portofoliul de obligațiuni al fondului deschis de investiții Fortuna Gold era format din 9 emisiuni de obligațiuni, primii 5 emitenți ca pondere în activul fondului, fiind prezentați în tabelul de mai jos.

Tabel 1. Primii 5 emitenți din portofoliul de obligațiuni Fortuna Gold la 31.12.2007

Emitent	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială (pt. perioada cupon crt.)	Valoare actualizată	Pondere în total activ
				lei	lei	%
Primăria TIMIȘOARA	500	03.09.2007	02.03.2008	64,00	32.880,00	8,029%
PROCREDIT Bank	60	16.02.2007	15.08.2008	500,00	31.571,10	7,709%
Primăria ALBA IULIA	285	15.10.2007	14.04.2008	94,60	27.457,53	6,705%
Primăria DEVA	545	25.10.2007	23.01.2008	20,00	11.087,48	2,707%
Primăria NÁVODARI	181	20.12.2007	19.03.2008	50,00	9.077,15	2,217%

În ceea ce privește titlurile de stat, inclusiv contracte 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.

În graficul de mai jos este prezentată structura activului fondului Fortuna Gold la data de 31.12.2007.



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

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

Luna	Disponibil la vedere ¹	Titluri de stat/ Titluri de participare la OPCVM/AOPC ²	Depozite bancare/ Certificate de depozit	Obligațiuni municipale (cotate sau necotate)	Acțiuni cotate (BVB, RASDAQ)	Obligațiuni corporatiste (cotate sau necotate)	Total
Ianuarie, 2007	1,447%	0,000%	39,190%	38,096%	6,550%	14,717%	100%
Februarie, 2007	1,568%	0,000%	46,071%	36,767%	0,054%	15,540%	100%
Martie, 2007	0,904%	0,000%	47,988%	35,179%	0,073%	15,856%	100%
Medie trim.I 2007	1,306%	0,000%	44,416%	36,681%	2,226%	15,371%	100%
Aprilie, 2007	21,430%	0,000%	28,921%	33,643%	0,074%	15,932%	100%
Mai, 2007	2,200%	0,000%	47,637%	33,895%	0,075%	16,193%	100%
Iunie, 2007	5,684%	0,000%	51,023%	27,607%	7,724%	7,962%	100%
Medie trim.II 2007	9,771%	0,000%	42,527%	31,715%	2,624%	13,363%	100%
Medie sem.I 2007	5,538%	0,000%	43,472%	34,198%	2,425%	14,367%	100%
Iulie, 2007	1,773%	0,000%	50,107%	30,121%	9,292%	8,707%	100%
August, 2007	1,452%	0,000%	50,214%	30,328%	9,550%	8,456%	100%
Septembrie, 2007	1,113%	0,000%	62,432%	24,262%	4,926%	7,267%	100%
Medie trim.III 2007	1,446%	0,000%	54,251%	28,237%	7,923%	8,143%	100%
Octombrie, 2007	4,704%	0,000%	56,247%	26,868%	3,950%	8,231%	100%
Noiembrie, 2007	2,462%	0,000%	59,100%	26,954%	3,159%	8,325%	100%
Decembrie, 2007	23,325%	0,000%	38,471%	26,096%	2,496%	9,612%	100%
Medie trim.IV 2007	10,164%	0,000%	51,273%	26,639%	3,202%	8,723%	100%
Medie sem.II 2007	5,805%	0,000%	52,762%	27,438%	5,562%	8,433%	100%
An 2007	5,672%	0,000%	48,117%	30,818%	3,994%	11,399%	100%

¹ 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.

² 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.

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 Gold

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

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

Ianuarie,2007 0,3100%	Februarie,2007 0,3100%	Martie,2007 1,8600%	Indice de cost mediu trimestrul I,2007 0,8266%
Aprile,2007 1,3500%	Mai,2007 1,4300%	Iunie,2007 0,2700%	Indice de cost mediu trimestrul II,2007 1,0166%
Iulie, 2007 0,2320%	August, 2007 0,2445%	Septembrie, 2007 0,2110%	Indice de cost mediu trimestrul III,2007 0,2292%
Octombrie, 2007 0,2020%	Noiembrie, 2007 0,1900%	Decembrie, 2007 0,2070%	Indice de cost mediu trimestrul IV,2007 0,1996%

Anual, la o medie a valorii activelor nete de **404.827,83** pentru anul 2007, valoarea indicelui de cost mediu este de **0,568%**. (Pentru semestrul I 2007, media valorii activelor nete este **386.849,07** lei, rezultând un indice de cost mediu de **0,9216%**. Pentru semestrul II 2007, media valorii activelor nete este **422.806,59** lei, rezultând un indice de cost mediu de **0,2144%**)

Performanțele fondului FORTUNA Gold

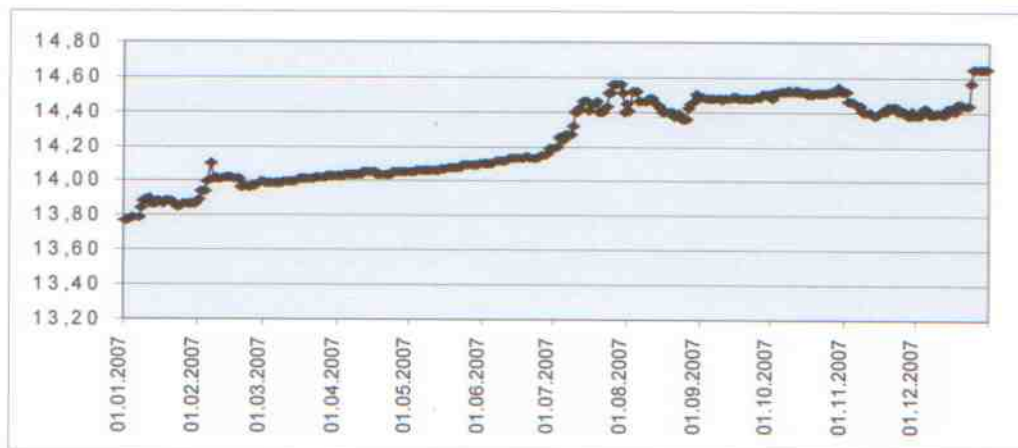
Performanțele trecute ale fondului nu trebuie interpretate ca o garanție pentru obținerea și în viitor a aceluiași performanțe. Mediul economic și mai ales cel financiar sunt într-o continuă evoluție. De aceea, atingerea obiectivelor de rentabilitate propuse nu depinde exclusiv de aptitudinile manageriale ale administratorului. 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 atât managerii cât și condițiile pieței sunt în continuă schimbare.

Performanțele fondului Fortuna Gold în anul 2007, comparativ cu evoluția pieței financiare românești sunt prezentate în Tabelul 4:

INDICATOR	Inflație	EUR	BET C	Fortuna Gold
ianuarie 2007	4,10%	0,79%	8,60 %	0,73%
februarie 2007	3,90%	-0,36%	3,21 %	1,67%
martie 2007	3,70%	-1,22%	-1,16 %	1,89%
aprilie 2007	3,80%	-0,82%	7,05 %	2,03%
mai 2007	3,90%	-1,62%	-0,14 %	2,40%
iunie 2007	3,90%	-4,09%	12,98 %	3,05%
iulie 2007	4,10%	0,72%	9,12 %	4,58%
august 2007	5,10%	3,36%	-0,005 %	5,23%
septembrie 2007	6,10%	2,48%	-8,19 %	5,30%
octobrie 2007	6,90%	-0,59%	6,14 %	5,45%
noiembrie 2007	6,80%	4,77%	-12,65 %	4,43%
decembrie 2007	6,70%	3,34%	7,70 %	6,39%

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 14,65 RON, cu 6,39% mai mare decât valoarea avută la 01.01.2007 (13,77 RON).

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

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

Tabelul 5. FORTUNA Gold - Evoluția cumpărărilor/răscumpărărilor unităților de fond în anul 2007

	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septembrie	Octombrie	Noiembrie	Decembrie
Cumpărări UF	2.881,84	0,00	0,00	0	0,00	7.077,14	4.336,73	4.950,20	11.930,28	550,96	0,00	0,00
Răscumpărări UF	1.846,78	0,00	426,52	284,25	305,86	2.902,25	7.077,14	5.040,46	7.218,45	5.412,48	2,04	7,14
Intrări nete UF	1.035,06	0,00	-426,52	-284,25	-305,86	4.174,89	-2.740,41	-90,26	4.711,83	-4.861,52	-2,04	-7,14

În anul 2007, volumul total al cumpărărilor unităților de fond ale fondului Fortuna Gold a fost de 31.727,15 unități de fond, iar volumul total al răscumpărărilor de 30.523,37 unități de fond, rezultând un volum al intrărilor nete de 1.203,78 unități de fond.

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

