

Raportul societății SAI Target Asset Management SA, la data de 30.06.2011, privind administrarea fondului deschis de investiții FORTUNA Gold

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții FORTUNA Gold pe parcursul semestrului I al anului 2011. Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții Fortuna Gold 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 recunoscut conferă fondului credibilitate, certificând autenticitatea situațiilor financiare. 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 efectuează conform contractului de distribuție cu nr. 302 din 09.05.2009, prin unitățile BRD din localitățile: București-sucursalele Academiei, Dorobanti si Unirea, Cluj-sucursala jud.Cluj, Brașov-sucursala jud.Brașov, Timișoara-sucursala jud.Timis, Iași-sucursala jud.Iasi, Constanța-sucursala jud.Constanta, Sibiu- sucursala jud.Sibiu, Baia-Mare - sucursala Millenium, Bacău – sucursala jud.Bacău, Oradea – sucursala jud.Bihor, Pitesti – sucursala jud.Arges, Ploiesti – sucursala jud.Prahova, Craiova – sucursala jud.Dolj, Piatra-Neamt – sucursala jud.Piatra-Neamt, Suceava - sucursala jud.Suceava, Târgu Mures – sucursala jud.Mures, Satu-Mare – sucursala Baritiu, Bistrita – sucursala jud.Bistrita Năsăud.

Strategia de dezvoltare a fondului

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 CNVM.

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 CNVM. Astfel, urmărindu-se obținerea obiectivelor fondului, portofoliul deținut de fond este un portofoliu format din plasamente în obligațiuni municipale, depozite bancare și, într-o pondere foarte redusă, în acțiuni cotate (BVB – REGS, RGSB, XMBS).

În tabelul 1 este prezentată structura medie lunară a activelor fondului FORTUNA Gold în semestrul I 2011.

Tabelul 1. FORTUNA Gold - Structura medie lunară a activelor Fondului(valori curente) în semestrul I 2011

Luna	Disponibil la vedere ¹	Alte vm si instr.monetare mentionate la art.102(1) a) din L297	Titluri emise de administratia publica centrala	Depozite bancare/ Certificate de depozit	Obligațiuni municipale (cotate sau necotate)	Actiuni cotate (BVB, RASDAQ) Instr.fin.derivate	Obligațiuni corporatiste (cotate sau necotate)	Total
Ianuarie,2011	1,174%	0,000%	0,000%	93,275%	5,525%	0,018%	0,000%	100%
Februarie,2011	0,696%	0,000%	0,000%	93,742%	5,537%	0,018%	0,000%	100%
Martie,2011	1,376%	0,000%	0,000%	93,945%	4,661%	0,018%	0,000%	100%
Medie trim.I 2011	1,082%	0,000%	0,000%	93,654%	5,241%	0,018%	0,000%	100%
Aprilie,2011	1,137%	0,000%	0,000%	94,349%	4,496%	0,018%	0,000%	100%
Mai,2011	0,746%	0,000%	0,000%	94,833%	4,373%	0,048%	0,000%	100%
Iunie,2011	0,326%	0,000%	0,000%	95,226%	4,401%	0,048%	0,000%	100%
Medie trim.II 2011	0,736%	0,000%	0,000%	94,803%	4,423%	0,038%	0,000%	100%
Medie sem.I 2011	0,909%	0,000%	0,000%	94,228%	4,832%	0,028%	0,000%	100%

¹ În aceasta categorie sunt incluse sumele din conturile bancare curente, sume aflate în tranzit, sume la SSIF, sume la distribuitori, sume în curs de rezolvare

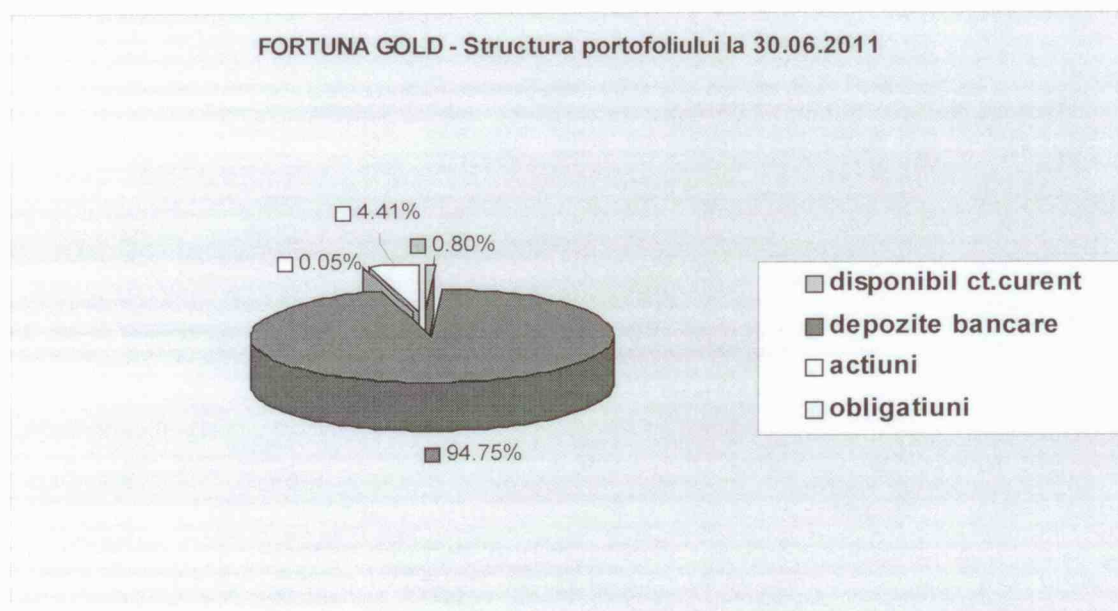
Analizând structura plasamentelor fondului pe parcursul semestrului I 2011, se desprind următoarele concluzii:

- s-au efectuat cu precădere plasamente în depozite bancare ponderea acestora depășind 93,00 % din totalul activelor fondului, în vederea protejării portofoliului față de evoluția incertă a burselor.
- plasamentele în depozite bancare de peste 93,00% din activelor fondului se conformează prevederilor legale;
- nu s-au efectuat plasamente în obligațiuni municipale noi, astfel, ponderea obligațiunilor municipale, la 30.06.2011 reprezintă circa 4,40 % din valoarea medie a activelor fondului;
- nu s-au efectuat plasamentele în obligațiuni corporatiste

La 30.06.2011, fondul deschis de investiții Fortuna Gold, avea următoarele plasamentele în obligațiuni, emitenții în ordinea ponderii în activul fondului, fiind prezentați în tabelul de mai jos.

Emitent	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială (pt. perioada cupon)	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în total activ	Pondere în nr. total de obligațiuni al emitentului
				lei	lei	lei	%	%
Primaria Alba Iulia - ALBA25	285	17-Sep-06	14-Oct-11	75,70	346,09	21.920,59	3,711%	0,116%
Primaria Alba Iulia - ALBA25 B	50	17-Dec-07	14-Oct-11	81,10	65,05	4.120,05	0,697%	0,020%
Total						26.040,64	4,408%	

Prezentăm mai jos structura activului Fortuna Gold la 30.06.2011:



Evoluția indicelui de cost al fondului FORTUNA Gold

Tabelul 2. *Evoluția indicelui de cost al fondului FORTUNA Gold în semestrul I 2011*

Ianuarie,2011	Februarie,2011	Martie,2011	Indice de cost mediu trimestrul I,2011
0,1710%	0,1676%	0,1774%	0,1720 %
Aprile,2011	Mai,2011	Iunie,2011	Indice de cost mediu trimestrul II,2011
0,1688%	0,1747%	0,1692%	0,1709%

Semestrial, la o medie a valorii activelor nete de **585.817,27 lei** pentru semestrul I 2011, valoarea indicelui de cost mediu este de **0,1715%**. (Pentru trimestrul I, 2011 media valorii activelor nete este **583.845,49 lei**, rezultând un indice de cost mediu de **0,1720%**; Pentru trimestrul II, 2011 media valorii activelor nete este **587.789,04 lei**, rezultând un indice de cost mediu de **0,1709%**).

Administrarea riscului

În conformitate cu prevederile Procedurii pentru administrarea riscului O.P.C.V.M., pentru FDI Fortuna Gold a fost calculat lunar indicatorul Modified Duration. Acest indicator a înregistrat valori cuprinse în intervalul 0,235 – 0,287, încadrându-se astfel în limita de 1, aprobată prin decizia Consiliului de Administratie.

Performanțele fondului FORTUNA Gold

Performanțele trecute ale fondului nu trebuie interpretate ca o garanție pentru obținerea și în viitor a acelorași 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.

Tabelul 3. Creșterile lunare ale valorii unităților de fond ale fondului FORTUNA Gold în semestrul I 2011

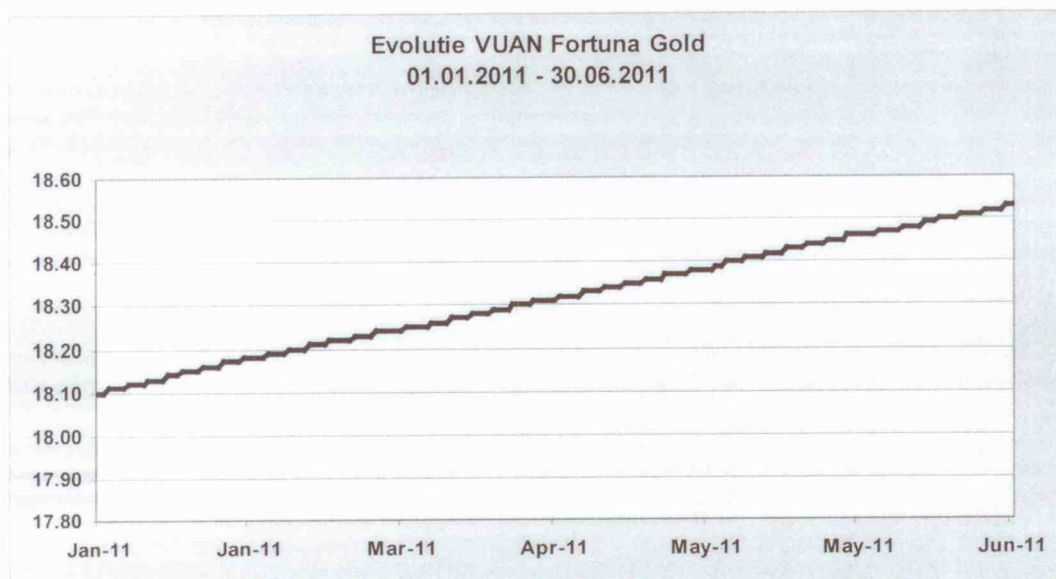
Ianuarie,2011 0,44%	Februarie,2011 0,33%	Martie,2011 0,38%	Trimestrul I, 2011 1,15%
Aprilie,2011 0,38%	Mai,2011 0,44%	Iunie,2011 0,38%	Trimestrul II, 2011 1,20%

Astfel, în semestrul I 2011, **FORTUNA Gold** a avut o creștere a valorii titlului de participare de **2,375 %**. La 30 iunie 2011, valoarea unei unități de fond **FORTUNA Gold** a fost de **18,53 lei**.

Performanțele fondului Fortuna Gold în primele 6 luni, comparativ cu evoluția pieței financiare românești sunt:

INDICATOR	Inflație	EUR	BET C	Fortuna Gold
ian-2011	0,77%	-0,70%	5,86%	0,44%
feb-2011	0,77%	-0,94%	3,61%	0,33%
mar-2011	0,60%	-2,39%	3,28%	0,38%
apr-2011	0,66%	0,96%	0,12%	0,38%
mai-2011	0,21%	1,14%	-6,87%	0,44%
iun-2011	-0,29%	2,75%	0,80%	0,38%

În graficul de mai jos este prezentată evoluția valorii unitare a activelor nete pentru fondul **Fortuna Gold** în perioada de la începutul anului până în 30 iunie 2011.



Evoluția valorii activelor nete și a numărului unităților de fond

Valoarea unitară a activelor nete (valoarea unității de fond) la data de 30.06.2011 este de 18,53 RON, cu 2,375% mai mare decât valoarea avută la 01.01.2011 de 18,10 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.

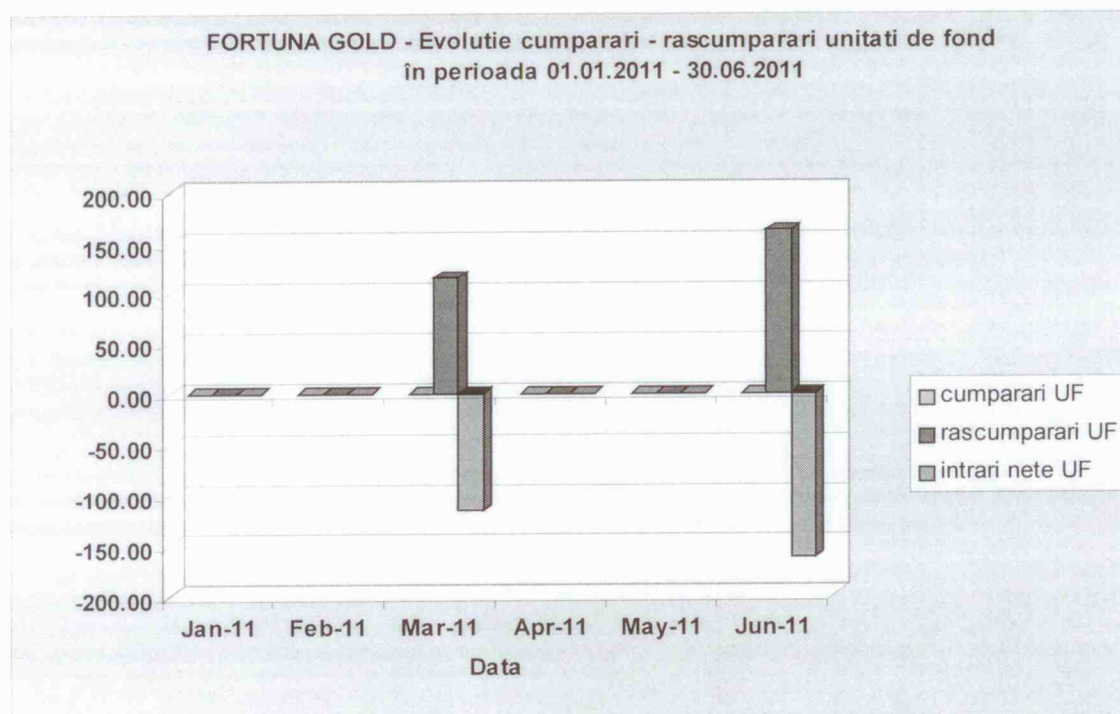
Evoluția lunară a fluxului de intrări/ieșiri (cumpărări/răscumpărări unități de fond) pe parcursul semestrului I al anului 2011, este prezentată în tabelul 5 de mai jos.

Tabelul 5. FORTUNA Gold - Evoluția cumpărărilor/răscumpărărilor unităților de fond în semestrul I anul 2011

	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie
Cumpărări UF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Răscumpărări UF	0,00	0,00	115,57	0,00	0,00	162,43
Intrări nete UF	0,00	0,00	-115,57	0,00	0,00	-162,43

În semestrul I al anului 2011 nu s-au înregistrat cumpărări de unități de fond la fondul Fortuna Gold, volumul total al răscumpărărilor fiind de 278,00 unități de fond, rezultând un volum al ieșirilor nete de 278,00 unități de fond.

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



La 30 iunie 2011 valoarea activelor nete ale fondului a fost de **588.984,16 lei**, cu **0,266%** mai mare decât la 30 iunie 2010, numărul de unități de fond în circulație este de **31.787,0917** unități de fond, iar numărul investitorilor fondului este de **1.667** investitori, din care 1.657 persoane fizice și 10 persoane juridice.

Situația sumelor împrumutate de fond

Fortuna Gold nu a împrumutat sume în vederea desfășurării activității în primele 6 luni ale anului 2011.

Situația deținerilor a mai mult de 10% din unitățile de fond în circulație

La data prezentului raport, există un singur investitor, persoană juridică română, S.C. ALIANTA S.A., CUI R201420, care deține un total de 7.455,74 unități de fond, reprezentând 23,46 % din unitățile aflate în circulație.

Diverse

În data de 24.02.2011, prin Hotărârea Adunării Generale a Actionarilor, s-a luat decizia modificării componentei Consiliului de Administratie al SAI TARGET ASSET MANAGEMENT SA, modificare autorizată de către CNVM prin Decizia nr.346 / 08.04.2011.

În data de 24.02.2011, prin Hotărârea Adunării Generale a Actionarilor, s-a luat decizia modificării conducerii societății SAI TARGET ASSET MANAGEMENT SA, modificare autorizată de către CNVM prin Decizia nr.347 / 08.04.2011.

De asemenea, în conformitate cu prevederile Dispunerii de măsuri CNVM nr.15/2009, Consiliul de Administratie al SAI TARGET ASSET MANAGEMENT SA a decis numirea unui Comitet de Audit.

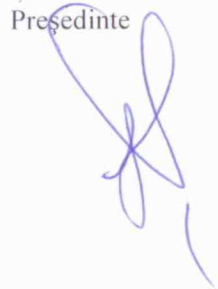
În perioada 27.06.2011 – 01.07.2011, activitatea societății din perioada 15.05.2008 – 26.06.2011, a făcut obiectul unui control desfășurat de către CNVM, ale cărui concluzii finale nu au fost disponibile până la data transmiterii prezentului raport.

Parte integrantă a prezentului raport de activitate sunt și situațiile de raportare întocmite conform Anexei nr.10 din Regulamentul CNVM nr.15/2004.

Prezentul raport poate fi consultat pe website-ul www.targetasset.ro sau www.fortuna.ro, iar investitorii fondului pot solicita la numărul 0264-406080 sau prin poștă la adresa : **SAI Target Asset Management SA**, Str.C-tin Brancusi Nr.133, 400458, Cluj-Napoca, transmiterea, în mod gratuit, a acestui raport.

SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.

ȚAICA Radu Horațiu
Președinte



FĂRCANE Viorica
Control intern



FORTUNA Gold - Situația activelor și obligațiilor fondului la 30 iunie 2011

Nr. crt.	Element	Inceputul perioadei de raportare			Sfarsitul perioadei de raportare			Diferente
		Suma plasata	31/12/2010	Pondere valoare actualizata in total active	Suma plasata	30/06/2011	Pondere valoare actualizata in total active	
			RON			RON		
1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare	31,769.70	32,208.58	5.533%	25,865.20	26,322.64	4.456%	5,885.94
1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	31,769.70	32,208.58	5.533%	25,865.20	26,322.64	4.456%	5,885.94
	- actiuni	235.70	103.61	0.018%	235.70	282.00	0.048%	-178.39
	- alte valori asimilate (cu mentionarea fiecarei categorii)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- obligatiuni municipale cotate	31,534.00	32,104.97	5.515%	25,629.50	26,040.64	4.408%	6,064.33
	- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
1.2.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru:	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- actiuni	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- alte valori asimilate (cu mentionarea fiecarei categorii)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	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 deschisa publicului, aprobate de CNVM:	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- actiuni, alte valori mobiliare (cu mentionarea fiecarei categorii)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00
	- obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.000%	0.00	0.00	0.000%	0.00

