

Raportul societății SAI Target Asset Management SA, la data de 30.06.2006, privind administrarea fondului deschis de investiții FORTUNA Gold

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții FORTUNA Gold pe parcursul semestrului I al anului 2006. Depozitarea activelor fondului este realizată de către Banca Română pentru Dezvoltare SA, prin intermediul serviciilor de depozitare specializate oferite de această bancă.

În ceea ce privește distribuția unităților de fond ale fondului FORTUNA Gold, nu au intervenit modificări față de anul precedent: distribuția unităților de fond ale fondului 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

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 diversificat, format din plasamente în obligațiuni municipale, certificate de trezorerie titluri/obligațiuni de stat (pe piața primară și/sau secundară), depozite bancare, contracte report pe termen scurt având ca suport certificate de trezorerie/titluri/obligațiuni de stat, într-o pondere mai redusă în acțiuni cotate (BVB, RASDAQ).

În tabelul 1 este prezentată structura medie lunară a activelor fondului FORTUNA Gold în semestrul I 2006.

Tabelul 1. FORTUNA Gold - Structura medie lunară a activelor Fondului(valori curente) în semestrul I 2006

Luna	Disponibil la vedere ¹	Titluri de stat ²	Depozite bancare/ Certificate de depozit	Obligațiuni municipale (cotate sau necotate)	Obligațiuni corporatiste (cotate sau necotate)	Actiuni cotate (BVB, RASDAQ)	Total
Ianuarie,2006	7,267%	0,00%	38,288%	42,94%	11,501%	0,004%	100%
Februarie,2006	5,155%	0,00%	38,375%	44,51%	11,956%	0,004%	100%
Martie,2006	2,478%	0,00%	34,515%	43,56%	19,443%	0,003%	100%
Medie trim.I,2006	4,9666%	0,00%	37,0593%	43,67%	14,3%	0,0036%	100%
Aprilie,2006	6,696%	0,00%	29,515%	43,8%	19,986%	0,003%	100%
Mai,2006	1,666%	0,00%	41,262%	36,716%	20,354%	0,004%	100%
Iunie,2006	1,380%	0,00%	41,722%	35,91%	20,983%	0,004%	100%
Medie trim.II,2006	3,2473%	0,00%	37,4996%	38,8086%	20,441%	0,0036%	100%
Medie semi,2006	4,1069%	0,00%	37,2794%	41,2393%	17,3705%	0,0036%	100%

Analizând structura plasamentelor fondului pe parcursul semestrului I 2006, se desprind următoarele concluzii:

- plasamentele în acțiuni reprezintă, la 30.06.2006, aprox.0,036% din activele fondului;
- plasamentele în depozite bancare sunt sub 40% din activelor fondului și se conformează prevederilor legale;
- s-au efectuat plasamente noi în obligațiuni corporatiste emise de Estima Finance , International Leasing și Procredit Bank. Astfel, ponderea obligațiunilor corporatiste, la 30.06.2006 reprezintă aprox.17% din valoarea medie a activelor fondului;

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 precum și contractele report având ca suport astfel de active.

- plasamentele în obligațiuni municipale reprezintă aproximativ 41% și sunt în portofoliul fondului în urma subscrierilor succesive .

Evoluția indicelui de cost al fondului FORTUNA Gold

În anul 2006, indicele de cost a avut evoluția prezentată în tabelul 2:

Tabelul 2. Evoluția indicelui de cost al fondului FORTUNA Gold în anul 2006

Ianuarie,2006	Februarie,2006	Martie,2006	Indice de cost mediu trimestrul I,2006
0,285996%	0,29317%	0,32195%	0,30036%
Aprilie,2006	Mai,2006	Iunie,2006	Indice de cost mediu trimestrul II,2006
0,30255%	0,330672%	0,312729%	0,31531%

Semestrial, la o medie a valorii activelor nete de **414.231,03 lei** pentru semestrul I,2006 valoarea indicelui de cost mediu este de **0,30783%**.(Pentru trimestrul I, 2006 media valorii activelor nete este **430.553,313 lei** , rezultând un indice de cost mediu de **0,30036%**; Pentru trimestrul II, 2006 media valorii activelor nete este **397.908,753lei**, rezultând un indice de cost mediu de **0,31531%**)

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.

Tabelul 3. Creșterile lunare ale valorii unităților de fond ale fondului FORTUNA Gold în semestrul I 2006

Ianuarie,2006	Februarie,2006	Martie,2006	Trimestrul I, 2006
0,23%	0,15%	0,53%	0,91%
Aprilie,2006	Mai,2006	Iunie,2006	Trimestrul II, 2006
0,68%	0,45%	0,30%	1,43%

Astfel, în semestrul I 2006, **FORTUNA Gold** a avut o creștere a valorii titlului de participare de **2,35%**. La 30 iunie 2005, valoarea unei unități de fond **FORTUNA Gold** a fost de **13,51lei**.

Raportându-ne la data de 30.06.2005, valoarea minimă pentru unitatea de fond este valoarea unității de fond din data de 30.06.2005 egală cu **12,92 lei** , iar valoarea maximă este cea din data 30.06.2006 de **13,51 lei**.

Evoluția valorii activelor nete și a numărului unităților de fond

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. În semestrul I 2006, volumul total al cumpărărilor de unități de fond ale fondului **FORTUNA Gold** a fost de **258,6759** unități de fond (**3.463,33 lei**), iar volumul total al răscumpărărilor de **5.750,7444** unități de fond (**76.526,52 lei-valoare brută**), rezultând un volum al intrărilor nete de **-5.492,1685** unități de fond (**-73.063,19 lei**).

