

S T A R



N E X T

RAPORT DE ADMINISTRARE LA 30.06.2006

FDI STAR NEXT este autorizat de catre CNVM in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 prin Decizia nr. 899/13.04.2006 și a primit numărul de înregistrare CSC06FDIR/400031 în Registrul CNVM. Documentele fondului pot fi consultate la sediul societatii de administrare din Bucuresti, Calea Floreasca nr.91-111, bl.F1, ap.45, Sector 1, si pe site, la www.sai-star.ro

OBIECTIVELE DE INVESTIȚII.

"Fondul Deschis de Investitii STAR NEXT are ca obiectiv plasarea fondurilor acumulate, în condiții avantajoase și profitabile, in valori mobiliare și în active lichide, cu preponderenta in actiuni cotate, avându-se în vedere atât conservarea sumelor inițial investite, cât și asigurarea unei creșteri pe termen lung a investiției efectuate, deci un randament ridicat in conditiile asumarii unui risc controlat al investitiei."

Societatea de administrare și-a construit strategia de investiții in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale altor reglementari in vigoare.

Fiind un fond orientat spre piata de capital, politica de investiții s-a bazat pe actiunile cotate la BVB si RASDAQ. Pentru a atinge obiectivele propuse, S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA în calitate de Administrator al FDI STAR NEXT, a diversificat portofoliul de actiuni al fondului, în vederea obținerii unui randament cât mai ridicat, în conditiile unei dispersii cat mai mare a riscului si a unei lichiditati ridicate.

Este important de știut faptul ca, de la autorizarea fondului, implicit și în perioada analizata în acest raport, FDI STAR NEXT nu a luat cu împrumut sume de bani pentru a plăti contravaloarea unităților de fond răscumpărate și nici pentru plata unor valori subscrise în cadrul dreptului de preemțiune.

Banca Romana pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale - Directia Titluri, în calitate de **Depozitar** al fondului, prin modul eficient și operativ în care verifica tranzacțiile cu unități de fond și certifica valoarea activului net al fondului, contribuie în mare măsură la menținerea unei fluidități crescute în desfășurarea tranzacțiilor cu unitati de fond STAR NEXT, precum și la permanenta cunoaștere a tuturor disponibilităților bănești. Aceste avantaje, împreuna cu strategia investițională promovată de S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA permit efectuarea cu maxima rapiditate și eficiență a plasamentelor și, deci, utilizarea la cel mai înalt nivel a tuturor oportunităților oferite de piață, în avantajul nemijlocit al membrilor FDI STAR NEXT.

Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 30.06.2006 sunt prezentate în **anexă**.

În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare si custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare si comisioanele si taxele datorate CNVM) precum si sumele datorate ca plată a unităților de fond răscumpărate dar neîncasate de membrii care au solicitat răscumpărările respective si impozitul pe venitul global al membrilor ce au efectuat răscumpărări se evidentiază distinct.

La data primei operatiuni cu unitati de fond, **19.04.2006** activul net al acestuia a fost de 0,400 milioane Lei

De la infiintare si pana la data de 30.06.2006, activul net a înregistrat o creștere cu 357,73% ajungând la o valoare de 1,830 milioane lei. Numărul de unități de fond în circulație a ajuns la 409.734 in crestere cu 412,17%.

La data infiintarii fondului Valoarea unitara a activului net a fost de 5 Lei.

Valoarea unitara a activului net (vuan) a urmat și în perioada analizata un trend influentat in mare masura de evolutia pietei de capital, nivelul său minim, 4,35 Lei, fiind atins la data de 28.06.2006, iar cel maxim, 5 lei, înregistrându-se la 22.04.2005. In perioada 19.04.2006 – 30.06.2006, valoarea unitară a activului net inregistrat o scadere de 10,60% atingând valoarea de 4,47 la 30.06.2005. Situația vuan si evolutia activului net sunt prezentate in anexă.

Fondul a obtinut venituri din dobanzi in suma de 9610 lei. Avand in vederea evolutia negativa a Bursei de Valori Bucuresti de la lansare si pana la data de 30.06.2006, din reevaluare activelor detinute in portofoliu a reiesit o scadere a valorii acestora in suma de 147897 lei.

Cheltuielile totale ale fondului de la infiintare si pana la data de 30.06.2006 au fost de 24834 lei si constau in cheltuieli cu administrarea, de depozitarea si custodia, cu intermedierea tranzactiilor, cu comisioanele bancare si cu comisionul CNVM.

Rezultatul exercitiului reprezinta o pierdere de 163100 lei. Incasarea dividendelor pentru actiunile detinute in portofoliu s-a facut dupa data de 30.06.2005, fapt ce a afectat rezultatul net al fondului pe primul semestru.

Veniturile obtinute din plasamentele realizate de fond au fost reinvestite cu respectarea prospectului de emisiune al fondului si a reglementarilor legale in vigoare.

De la infiintare si pana la data de 30.06.2006, capitalul privind unitatile de fond a atins valoarea de 2048670 Lei, corespunzator cresterii numarului unitatilor de fond emise. In ceea ce priveste primele de emsiune aferente unitatilor de fond s-a inregistrat un sold debitor de 55420,corespunzator unor subscrideri realizate sub valoarea de la lansarea fondului.

Rezultatele fondului de la infiintare si pana la data de 30.06.2006 au fost influentate pe de o parte de evolutia indicilor bursieri care dupa cresterea sustinuta de la sfarsitul lunii februarie au inregistrat deprecieri semnificative, iar pe de alta de mentinerea in portofoliu a actiunilor la data de inregistrare cu asumarea scaderii valorii acestora pana la data incasarii efective a dividendelor.

Rentabilitatea plasamentelor monetare ale fondului a fost influentata in sens negativ de mentinerea la un nivel scazut a dobanzilor pe piata.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA va urmari si in continuare realizarea unor plasamente care sa permita obtinerea unor randamente superioare in conditiile unei lichiditati ridicate si a unui control strict al riscului asumat.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA

Preşedinte - Director General

Dorin Dănescu

Intocmit,

Nicolae Teodorescu

Verificat,

Alexandra Lasculescu

Situatia activelor si obligatiilor FDI STAR NEXT

Denumire element	Incepul perioadei de raportare 31/12/2005				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2006				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
I Total active									
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	0.00				47.74	47.51	0.00	873,647.68	873,647.68
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00		0.00	0.00	47.74	47.51	0.00	873,647.68	873,647.68
actiuni	0.00		0.00	0.00	47.74	47.51	0.00	873,647.68	873,647.68
alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
obligatiuni	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
alte titluri de creanta	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
actiuni	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
obligatiuni	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
alte titluri de creanta	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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 recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de C.N.V.M., din care:	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
obligatiuni	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
alte titluri de creanta	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004 din care (obligatiuni necotate):	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
cotate				0.00				0.00	0.00
necotate				0.00				0.00	0.00
valori mobiliare neinscise la cota unei pieti reglementate (pe categorii si pe tipuri de emitent)	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
actiuni									
instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Depozite bancare	0.00		0.00	0.00	51.02	50.78	0.00	933,752.01	933,752.01
4.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00		0.00	0.00	51.02	50.78	0.00	933,752.01	933,752.01
4.2 Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3 Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru;	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Instrumentele financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.1 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii;	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.2 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii;	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.3 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii;	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.4 instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6 Conturi curente si numerar	0.00		0.00	0.00	1.65	1.64	0.00	30,199.11	30,199.11
conturi curente				0.00				30,199.11	
numerar in casierie				0.00					
7 instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin (1) lit g) din legea nr. 297/2004	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
obligatiuni emise de catre stat/administratia publica centrala	0.00		0.00						
cotate	0.00		0.00						
necotate	0.00		0.00	0.00					
obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00		0.00						
cotate	0.00		0.00	0.00					
necotate	0.00		0.00	0.00					
certIFICATE de depozit	0.00		0.00	0.00				0.00	
8 titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9 alte active din care:	0.00		0.00	0.00	0.06	0.06	0.00	1,160.74	1,160.74
sume in tranzit	0.00		0.00	0.00	0.03	0.03	0.00	472.50	472.50
sume la distribuitori	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
sume la SSIF	0.00		0.00	0.00	0.04	0.04	0.00	690.64	690.64
sume in curs de rezolvare				0.00	0.00	0.00		-2.40	-2.40
II Total obligatii	0.00		0.00	0.00	0.47	0.47	0.00	8,609.79	8,609.79
1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.00		0.00	0.00	0.38	0.38	0.00	6,957.03	6,957.03
2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.00		0.00	0.00	0.09	0.09	0.00	1,652.76	1,652.76
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisiunile de rula si alte servicii bancare	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu dobanzile	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Cheltuieli de emisiune	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate CNVM	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli aprobate *	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
II Valoarea activului net (I-II)	100.00		0.00	0.00	100.00	100.00	0.00	1,830,149.75	1,830,149.75
III Valoarea activului total				0.00		100.00	0.00	1,838,759.54	1,838,759.54

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30/06/2006)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30/06/2005)		Diferente
		Perioada curenta	Diferente	
Valoare activ net	1830149.75	0.00	1830149.75	
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	409734.00	0	409734.00	
Valoarea unitara a activului net	4.47	0	4.47	

* In categoria cheltuieli aprobate se includ: rascumparari de achitat, impozit pe venitul global, comisiunile luni precedente.

I Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania**1.1 Actiuni tranzactionate**

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				Lei	Lei	Lei	%	%
AMONIL SLOBOZIA	AMO	06/23/2006	325,000	0.1000	0.0574	18,655.00	0.02921%	1.015%
AEROSTAR BACAU	ARS	06/28/2006	1,000	2.5000	5.2000	5,200.00	0.00001%	0.283%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	06/30/2006	7,000	0.1000	1.3500	9,450.00	0.00154%	0.514%
AZO MURES TG MURES	AZO	06/30/2006	70,000	0.1000	0.1760	12,320.0	0.01331%	0.670%
BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE	BRD	06/30/2006	4,000	1.0000	15.2000	60,800.00	0.00057%	3.307%
SSIF BROKER CLUJ	BRK	06/22/2006	2,000	1.0000	2.2100	4,420.0	0.00628%	0.240%
COMELF BISTRITA	CMF	06/27/2006	6,403	0.5800	1.5600	9,988.68	0.02735%	0.543%
COMPAS SIBIU	CMP	06/30/2006	12,500	0.1000	0.8100	10,125.0	0.01607%	0.551%
GRUPUL INDUSTRIAL ELECTROCONTACT	ECT	06/30/2006	10,000	0.1000	0.1240	1,240.0	0.00840%	0.067%
ELECROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	06/30/2006	3,500	0.2300	0.6700	2,345.0	0.02071%	0.128%
IAR SA BRASOV	IARV	06/30/2006	2,000	2.5000	3.0000	6,000.0	0.01059%	0.326%
OLTCHIM RM VALCEA	OLT	06/30/2006	25,000	0.1000	0.4190	10,475.0	0.00070%	0.570%
PETROLEXPORTIMPORT BUCURESTI	PEI	06/30/2006	20	0.1000	131.2000	2,624.0	0.00003%	0.143%
MITTAL STEEL ROMAN SA	PTRO	06/30/2006	500	2.5000	8.5000	4,250.0	0.00346%	0.231%
ROMPETROL RAFINARE	RRC	06/30/2006	1,060,000	0.1000	0.0665	70,490.00	0.00607%	3.834%
ZENTIVA BUCURESTI	SCD	06/30/2006	5,000	0.1000	1.5500	7,750.00	0.00092%	0.421%
SIF BANAT CRISANA	SIF1	06/30/2006	65,500	0.1000	1.8400	120,520.00	0.01193%	6.554%
SIF MOLDOVA	SIF2	06/30/2006	69,500	0.1000	1.5500	107,725.00	0.01339%	5.859%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	06/30/2006	58,000	0.1000	1.7300	100,340.00	0.01062%	5.457%
SIF MUNTENIA	SIF4	06/30/2006	60,000	0.1000	1.2400	74,400.00	0.00743%	4.046%
SIF OLTENIA	SIF5	06/30/2006	65,000	0.1000	1.8500	120,250.00	0.01120%	6.540%
PETROM BUCURESTI	SNP	06/30/2006	184,000	0.1000	0.4950	91,080.00	0.00032%	4.953%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	06/30/2006	17,000	0.1000	0.9200	15,640.00	0.00072%	0.851%
VRANCART ADJUD	VNC	06/30/2006	84,000	0.1000	0.0900	7,560.0	0.01593%	0.411%
Total						873,647.68		47.513%

II Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ
			Lei	Lei	Lei	Lei	
BANCA TRANSILVANIA	5/22/06	22-05-2007	100,762.00	21.69	867.67	101,629.67	5.527%
BANCA TRANSILVANIA	5/23/06	23-08-2006	99,950.00	21.10	822.92	100,772.92	5.480%
BCR Floreasca	5/23/06	23-05-2007	100,000.00	19.72	769.17	100,769.17	5.480%
BCR Floreasca	6/1/06	03-07-2006	148,390.00	26.79	803.78	149,193.78	8.114%
EMPORIKI	5/11/06	13-11-2006	189,800.00	38.75	1,976.29	191,776.29	10.430%
EMPORIKI	5/23/06	23-11-2006	80,000.00	16.22	632.67	80,632.67	4.385%
BRD SMCC	6/5/06	05-07-2006	100,000.00	25.59	516.39	100,516.39	5.467%
BRD SMCC	6/30/06	07-03-2006	108,446.06	15.06	15.06	108,461.12	5.899%
Total depozite						933,752.01	50.782%