

RAPORT DE ADMINISTRARE LA 31.12.2008

FDI STAR FOCUS este autorizat de catre CNVM in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 prin Decizia nr. 900/13.04.2006 și a primit numărul de înregistrare CSC06FDIR/400030 în Registrul CNVM. Documentele fondului pot fi consultate la sediul societatii de administrare din Bucuresti, Calea Floreasca nr.91-111, bl.F1, ap.41, Sector 1, si pe site, la www.sai-star.ro

OBIECTIVELE DE INVESTIȚII.

"Fondul Deschis de Investiții STAR FOCUS are ca obiectiv plasarea diversificata a fondurilor bănești acumulate, în condiții avantajoase și profitabile, în valori mobiliare și în active lichide, avându-se în vedere atât conservarea sumelor inițial investite, cât și asigurarea unei creșteri pe termen lung a investiției efectuate, deci un randament total ridicat."

Societatea de administrare și-a construit strategia de investiții în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și ale altor reglementari în vigoare. Fiind un fond orientat spre piața de capital, politica de investiții s-a bazat pe acțiunile cotate la BVB și RASDAQ. Pentru a atinge obiectivele propuse, S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA în calitate de Administrator al FDI STAR FOCUS, a diversificat portofoliul de acțiuni al fondului, în vederea obținerii unui randament cât mai ridicat, în condițiile unei dispersii cât mai mare a riscului și a unei lichidități ridicate.

Este important de știut faptul ca, de la autorizarea fondului, implicit și în perioada analizata în acest raport, FDI STAR FOCUS 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 - Direcția 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 FOCUS, precum și la permanenta cunoaștere a tuturor disponibilităților bănești. Aceste avantaje, împreună 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 FOCUS.

Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 31.12.2008 sunt prezentate în **anexă**.

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

La data primei operațiuni cu unitati de fond, 19.04.2006 activul net al acestuia a fost de 400 000 Lei

Diminuarea activului net în anul 2008 este de 2,466,544.31 lei refelectand o scadere de 41.56% fata de valoarea înregistrata la începutul anului.

Numarul de unitati de fond în circulație a ajuns la 880,487 în scadere cu 8.24% fata de 31.12.2007.

La data înființării 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 în mare masura de evolutia pietei de capital, nivelul său minim, 3.78 Lei, fiind atins la data de 28.10.2008, iar cel maxim, 6.19 lei, la 03.01.2008. În perioada 31.12.2007 - 31.12.2008, valoarea unitară a activului net înregistrat o scadere de 36.35 % atingând valoarea de 3.94 la 31.12.2008. Situația vuan și evolutia activului net sunt prezentate în anexă.

Fondul a obținut venituri din dobanzi în suma de 310,670 lei.

Având în vedere evolutia Bursei de Valori Bucuresti de la începutul anului și până la data de 31.12.2008, din reevaluarea acțiunilor deținute în portofoliu a reieșit o scadere a valorii acestora în suma de 2,303,154 lei.

Cheltuielile totale ale fondului de la începutul anului și până la data de 31.12.2008 au fost de 170,291.86 lei și constau în cheltuieli cu administrarea, depozitarea și custodia, cu intermedierea tranzacțiilor, cu comisioanele bancare și cu comisionul CNVM.

Rezultatul exercitiului reprezintă o pierdere de 2,096,293 lei. Fondul a încasat dividende pentru acțiunile deținute în portofoliu în valoare de 56,627 lei. Incasarea dividendelor pentru majoritatea valorilor mobiliare deținute s-a făcut după data de 30.06.2008, fapt ce a afectat rezultatul net al fondului pe primul semestru.

Veniturile obținute din plasamentele realizate de fond au fost reinvestite cu respectarea prospectului de emisiune al fondului și a reglementărilor legale în vigoare.

Până la data de 31.12.2008, capitalul privind unitatile de fond a atins valoarea de 4,402,435 Lei, corespunzător diminuării numărului unitatilor de fond emise. În ceea ce privește primele de emsiune aferente unitatilor de fond, datorita conjuncturii nefavorabile, acestea înregistrează o depreciere de 933,488 lei.

Rezultatele fondului până la data de 31.12.2008 au fost influentate pe de o parte de evolutia indicilor bursieri, iar pe de alta de mentinerea în portofoliu a acțiunilor la data de înregistrare cu asumarea scaderii valorii acestora până la data încasării efective a dividendelor.

Rentabilitatea plasamentelor monetare ale fondului a fost influentata în sens pozitiv de trendul crescator al dobanzilor pe piața.

Cu scopul de a acoperi riscul de evoluție nefavorabilă a Bursei de Valori Bucuresti s-au deschis și poziții futures pe Bursa Monetară Financiară și de Marfuri Sibiu pentru o serie de emitenți.

Datorita numărului redus de emisiuni de obligațiuni pe piața în cursul anului 2008, investițiile în astfel de instrumente au fost mai reduse decât s-a intenționat.

Situația comisioanelor de rascumparare este prezentata în **anexa**.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA va urmări și în continuare realizarea unor plasamente care să permită obținerea unor randamente superioare în condițiile unei lichidități ridicate și a unui control strict al riscului asumat.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA

Președinte - Director General
Dorin Dănescu

Verificat,
Alexandra Lasculescu

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	0.00
6 Conturi curente si numerar	0.10	0.10	0.00	6,170.64	0.03	0.03	0.00	1,713.84	-4,456.80
Conturi curente	0.10	0.10	0.00	6,170.64	0.03	0.03	0.00	1,713.84	-4,456.80
Numerar in casierie	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglemntata, conform art. 101 alin (1) lit g) din legea nr. 297/2004	2.29	2.28	0.00	135,909.71	3.44	3.43	0.00	204,164.93	68,255.22
Obligatiuni emise de catre stat/administratia publica centrala	2.34	2.33	0.00	138,805.94	3.44	3.43	0.00	204,164.93	65,358.99
Certificate de depozit	2.29	2.28	0.00	135,909.71	0.00	0.00	0.00	0.00	-135,909.71
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00	2.33	0.00	138,805.94	0.58	0.58	0.00	34,306.96	-104,498.98
9. Alte active din care:	0.45	0.45	0.00	26,986.07	0.42	0.42	0.00	25,060.54	-1,925.53
Sume in tranzit	0.04	0.03	0.00	2,084.30	0.00	0.00	0.00	154.00	-1,930.30
Sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sume la SSIF	0.42	0.42	0.00	24,901.77	0.42	0.42	0.00	24,906.54	4.77
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
II Total obligatii	0.33	0.33	0.00	19,768.11	0.14	0.14	0.00	8,405.62	-11,362.49
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.30	0.30	0.00	17,630.74	0.12	0.12	0.00	6,960.63	-10,670.11
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.04	0.04	0.00	2,137.38	0.02	0.02	0.00	1,444.99	-692.39
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Cheltieli cu dobanzile	0.00	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	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVM	0.00	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	0.00
9. Alte cheltuieli aprobate *	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
II Valoarea activulu net (I-II)				5,935,491.33	58.44		0.00	3,468,947.02	2,466,544.31
III Valoarea activului total				5,955,259.44		58.39	0.00	3,477,352.64	2,477,906.80

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

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (31.12.2008)	31.12.2007	Diferente
Valoare activ net	3,468,947.02	5,935,491.33	-2,466,544.31
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	880,487.00	959,581.00	-959,581.00
Valoarea unitara a activului net	3.94	6.19	-6.19

STAR FOCUS – Situatie detaliata a activelor la data de 31/12/2008

1 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:

11 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:

111 - Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol	Data Ultimei Tranzactii Pe Bursa	Valoare Nominala	Cantitate	Pret Curent	Valoare Actualizata	Pondere In Capital Emitent	Pondere Activ In Fond
ALRO SLATINA	ALR	23-Dec-08	0.5000	3,000	1.2600	3,780.00	0.0004%	0.11%
ALUMIL ROM INDUSTRY SA	ALU	23-Dec-08	0.2000	924	0.6900	637.56	0.0030%	0.02%
AEROSTAR BACAU	ARS	22-Dec-08	0.2500	1,000	0.5700	570.00	0.0009%	0.02%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	23-Dec-08	0.1000	22,000	0.3600	7,920.00	0.0048%	0.23%
BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU	BCC	23-Dec-08	0.1000	61,911	0.1820	11,267.80	0.0031%	0.32%
BIOFARM BUCURESTI	BIO	23-Dec-08	0.1000	18,461	0.0780	1,439.96	0.0017%	0.04%
BRD-GSG	BRD	23-Dec-08	1.0000	7,700	8.2500	63,525.00	0.0011%	1.83%
SSIF BROKER CLUJ	BRK	23-Dec-08	0.5000	28,223	0.0920	2,596.52	0.0097%	0.07%

Emitent	Simbol	Data Ultimei Tranzactii Pe Bursa	Valoare Nominala	Cantitate	Pret Curent	Valoare Actualizata	Pondere In Capital Emitent	Pondere Activ In Fond
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen	EBS	23-Dec-08	0.0000	550	64.5732	35,515.26	0.0002%	1.02%
OLTCHIM RM VALCEA	OLT	19-Dec-08	0.1000	17,000	0.1400	2,380.00	0.0053%	0.07%
ROMPETROL RAFINARE CONSTANTA	RRC	23-Dec-08	0.1000	1,000,000	0.0185	18,500.00	0.0047%	0.53%
ZENTIVA BUCURESTI	SCD	23-Dec-08	0.1000	19,000	0.2710	5,149.00	0.0046%	0.15%
SIF BANAT CRISANA ARAD	SIF1	23-Dec-08	0.1000	83,100	0.5450	45,289.50	0.0151%	1.30%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	23-Dec-08	0.1000	111,500	0.5300	59,095.00	0.0215%	1.70%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	23-Dec-08	0.1000	172,262	0.2720	46,855.26	0.0158%	1.35%
SIF MUNTENIA BUCURESTI	SIF4	23-Dec-08	0.1000	85,000	0.6250	53,125.00	0.0105%	1.53%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	23-Dec-08	0.1000	107,500	0.5850	62,887.50	0.0185%	1.81%
PETROM BUCURESTI	SNP	23-Dec-08	0.1000	492,000	0.1810	89,052.00	0.0009%	2.56%
TURBOMECANICA BUCURESTI	TBM	23-Dec-08	0.1000	30,000	0.0712	2,136.00	0.0081%	0.06%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	23-Dec-08	10.0000	2,449	11.0000	26,939.00	0.0033%	0.77%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	23-Dec-08	10.0000	316	122.0000	38,552.00	0.0027%	1.11%
Total						577,212.36		16.60%

112 - Actiuni netranzactionate in ultimele 90 de zile

Denumire	Simbol	Data Ultimei Tranzactii Pe Bursa	Valoare Nominala	Cantitate	Pret	Valoare Actualizata	Pondere In Capital Emitent	Pondere Activ In Fond
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	12-Sep-08	0.1000	312,610	0.2540	79,402.94	0.0029%	2.28%
Total						79,402.94		2.28%

113 - Obligatiuni

1131 - Obligatiuni emise de catre administratia publica locala

Denumire	Simbol	Data Emiterii	Data Scadentei	Cantitate	Valoare Nominala	Dobanda Cumulata	Valoare Actualizata	Pondere In Total Emisiune	Pondere Activ In Fond
Obligatiuni municipale Alba Iulia II	ALB25	15-Oct-08	14-Apr-09	1,189	89.2000	2.9956	109,620.61	0.4853%	3.15%
Obligatiuni municipale Hunedoara II	HUE26	15-Nov-08	14-Feb-09	1,000	100.0000	2.1450	102,145.03	0.0000%	2.94%
Obligatiuni Medgidia	MED09	19-Dec-08	19-Mar-09	1,000	25.0000	0.1444	25,144.44	4.7619%	0.72%
Total							236,910.08		6.81%

1132 - Obligatiuni tranzactionate corporative

Denumire	Simbol	Data Emiterii	Data Scadentei	Cantitate	Valoare Nominala	Dobanda Cumulata	Valoare Actualizata	Pondere In Total Emisiune	Pondere Activ In Fond
Obligatiuni BCC	BCC09	28-Nov-08	29-May-09	1,200	100.0000	1.5528	121,863.39	0.0001%	3.50%
Obligatiuni BCR	BCR09	28-Nov-08	27-May-09	1,000	100.0000	0.6753	100,675.34	0.0003%	2.90%
Banca Internationala pt Reconstructie & Dezvoltare	IBRD09	18-Sep-08	17-Mar-09	110	1,000.0000	18.6986	112,056.85	0.0000%	3.22%
Total							334,595.58		9.62%

15 - Alte valori mobiliare si instr.ale pietei mon. mentionate in art. 102 (1) lit. a) din legea 297/2004

152 - Obligatiuni emise de administratia publica locala

Denumire	Simbol	Data Emiterii	Data Scadentei	Cantitate	Valoare Nominala	Dobanda Cumulata	Valoare Actualizata	Pondere In Total Emisiune	Pondere Activ In Fond
Obligatiuni Hunedoara III	HUE26.	15-Nov-08	14-Feb-09	1,500	100.0000	2.1450	153,217.54	0.25%	4.41%
Total							153,217.54		4.41%

3 - Depozite bancare, din care

31 - Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

311 - BRD

Emitent	Data Constituirii	Data Scadentei	Valoare Initiala	Dobanda Zilnica	Dobanda Cumulata	Valoare Actualizata	Pondere Activ In Fond
BRD-GSG	5-Sep-08	5-Jan-09	100,000.00	33.33	3,933.33	103,933.33	2.99%
BRD-GSG	3-Nov-08	5-Jan-09	100,000.00	45.83	2,704.17	102,704.17	2.95%
BRD-GSG	30-Dec-08	5-Jan-09	127,850.00	47.94	95.89	127,945.89	3.68%

Emitent	Data Constituirii	Data Scadentei	Valoare Initiala	Dobanda Zilnica	Dobanda Cumulata	Valoare Actualizata	Pondere Activ In Fond
BRD-GSG	5-Dec-08	5-Feb-09	100,000.00	44.44	1,200.00	101,200.00	2.91%
BRD-GSG	27-Nov-08	27-Jan-09	100,000.00	44.44	1,555.56	101,555.56	2.92%
BRD-GSG	28-Nov-08	27-Jan-09	100,000.00	47.22	1,605.56	101,605.56	2.92%
Total					11,094.51	638,944.50	18.37%
BANCA COMERCIALA ROMANA	3-Dec-08	5-Jan-09	105,852.00	48.52	1,406.95	107,258.95	3.08%
BANCA COMERCIALA ROMANA	10-Dec-08	12-Jan-09	108,800.00	49.87	1,097.07	109,897.07	3.16%
Total					2,504.02	217,156.02	6.24%
BANCA TRANSILVANIA	8-Dec-08	9-Mar-09	101,830.00	53.74	1,289.85	103,119.85	2.97%
BANCA TRANSILVANIA	10-Dec-08	10-Mar-09	123,637.00	65.25	1,435.56	125,072.56	3.60%
BANCA TRANSILVANIA	22-Sep-08	11-Jan-09	144,786.57	48.26	4,874.48	149,661.05	4.30%
BANCA TRANSILVANIA	25-Nov-08	25-Feb-09	100,000.00	50.69	1,875.69	101,875.69	2.93%
BANCA TRANSILVANIA	24-Nov-08	26-Jan-09	100,000.00	50.00	1,900.00	101,900.00	2.93%
Total					11,375.59	581,629.16	16.73%
PROCREDIT BANK	8-Aug-08	9-Feb-09	123,497.47	39.59	5,779.68	129,277.15	3.72%
PROCREDIT BANK	16-Dec-08	16-Mar-09	151,739.95	76.91	1,230.55	152,970.50	4.40%
Total					7,010.23	282,247.65	8.12%
BANCA COMERCIALA CARPATICA	3-Oct-08	5-Jan-09	100,000.00	33.56	3,020.55	103,020.55	2.96%
Total					3,020.55	103,020.55	2.96%

4 - Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

41 - Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Denumire	Tip Contract Futures	DataScadentei	Cantitate	Pret Achizitie	PretCurent	Marja	Valoare Actualizata	Pondere Activ In Fond
DESIF5-MAR09	V	31-Mar-09	3	120.0000	0.5900	360.00	7,770.00	0.22%
Total							7,770.00	0.22%

6 - Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. (g) din Legea nr. 297/2004

62 - Titluri emise de administratia publica centrala

Denumire	Simbol	Data Emiterii	Data Scadentei	Cantitate	Valoare Nominala	Valoare Curenta	Dobanda Zilnica	Dobanda Cumulata	Pondere Activ In Fond
Titluri de stat	Titluri de stat	11-Apr-05	8-Jan-09	20	10,000.0000	204,164.93	62.64	5,324.33	5.87%
Total						204,164.93	62.64	5,324.33	5.87%

7 - Titluri de participare la OPCVM/AOPC

Emitent	Data Achizitiei	Cantitate	Pret Achizitie	Pret Curent	Valoare Actualizata	Pondere Activ In Fond
FDI OMNINVEST	4-Oct-06	9,646	10.4707	3.5566	34,306.96	0.99%
Total					34,306.96	0.99%

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Activ net	4,486,618.69	5,935,491.31	3,468,947.02
Vuan	5.52	6.19	3.94

Situatia comisioanelor de rascumparare la 31.12.2008

Comision	Termen de la achizitionare (zile)
9.00%	< 31
7.00%	32 - 182
3.00%	183 - 365
1.00%	366 - 730
0.00%	> 730