



## RAPORT DE ADMINISTRARE LA 30.06.2006

**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 societății de administrare din București, Calea Floreasca nr.91-111, bl.F1, ap.45, Sector 1, si pe site, la [www.sai-star.ro](http://www.sai-star.ro)

### **OBIECTIVELE DE INVESTIȚII.**

“Fondul Deschis de Investitii 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 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 FOCUS, a diversificat portofoliul de actiuni al fondului, în vederea obținerii unui randament cât mai ridicat, în condițiile 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 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, 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 FOCUS.

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 evidentiaza 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 412.85% ajungând la o valoare de 2,051 milioane lei. Numărul de unități de fond în circulație a ajuns la 435.259, in crestere cu 444,07%.

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, 4,64 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 5,80% atingând valoarea de 4,71 la 30.06.2006. Situația vuan si evolutia activului net sunt prezentate in anexă.

Fondul a obtinut venituri din dobanzi in suma de 12574 lei. Avand in vederea evolutia negativa a Bursei de Valori Bucuresti de la lansare si pana la data de 30.06.2006, din reevaluare actiunilor detinute in portofoliu a reiesit o scadere a valorii acestora in suma de 80505 lei.

Cheltuielile totale ale fondului de la infiintare si pana la data de 30.06.2006 au fost de 18605 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 86520 lei. Incasarea dividendelor pentru actiunile detinute in portofoliu s-a facut dupa data de 30.06.2006, 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 2176295 Lei, corespunzator cresterii numarului unitatilor de fond emise. In ceea ce priveste primele de emisiune aferente unitatilor de fond s-a inregistrat un sold debitor de 39045, corespunzator unor subscrieri 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 depreciere 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 FOCUS

Denumire element	Inceputul 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	
<b>I Total active</b>									
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	0.00				26.86	26.77	0.00	550,902.50	550,902.50
<b>1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	26.86	26.77	0.00	550,902.50	550,902.50
actiuni	0.00	0.00	0.00	0.00	26.86	26.77	0.00	550,902.50	550,902.50
alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	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	0.00
alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
alte valori mobiliare,	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
instrumente pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:</b>	0.00	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	0.00
obligatiuni	0.00	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	0.00
alte valori mobiliare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o 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:</b>	0.00	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	0.00
obligatiuni	0.00	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	0.00
alte valori mobiliare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004 din care (obligatiuni necotate):</b>	0.00	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	0.00
actiuni				0.00				0.00	0.00
instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>4. Depozite bancare</b>	0.00	0.00	0.00	69.89	69.66	0.00	1,433,341.03	1,433,341.03	
4.1 Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	0.00	0.00	0.00	69.89	69.66	0.00	1,433,341.03	1,433,341.03	
4.2 Depozite bancare constituite la instituti 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 instituti de credit dintr-un stat nemembru;	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>5. Instrumentele financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:</b>	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	
<b>6 Conturi curente si numerar</b>	0.00			0.00	3.52	3.51	0.00	72,181.71	72,181.71
conturi curente				0.00				72,181.71	
numerar in casierie				0.00					
<b>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</b>	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		
<b>8 titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>9 alte active din care:</b>	0.00	0.00	0.00	0.06	0.06	0.00	1,258.10	1,258.10	
sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.07	0.07	0.00	1,367.50	1,367.50	
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	-0.01	-0.01	0.00	-104.16	-104.16	
sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-5.24	-5.24	
<b>II Total obligatii</b>	0.00			0.00	0.34	0.34	0.00	6,954.01	6,954.01
<b>1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI</b>	0.00	0.00	0.00	0.26	0.26	0.00	5,411.06	5,411.06	
<b>2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului</b>	0.00	0.00	0.00	0.06	0.06	0.00	1,172.40	1,172.40	
<b>3. cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare</b>	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02	0.00	370.55	370.55	
<b>5. Cheltuieli cu dobanzile</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>6. Cheltuieli de emisiune</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>7. Cheltuieli cu plata comisioanelor /tarifelor datorate CNM</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>8. Cheltuieli cu auditul financiar</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>9. Alte cheltuieli aprobate *</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>II Valoarea activului net (I-II)</b>	100.00			0.00	100.00	0.00	2,050,729.33	2,050,729.33	
<b>III Valoarea activului total</b>				0.00		100.00	2,057,683.34	2,057,683.34	

## Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30/06/2006)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30/06/2005)	Diferente
Valoarea activ net	2050729.33	0.00	2050729.33
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	435259.00	0	435259.00
Valoarea unitara a activului net	4.71	0	4.71

\* In categoria cheltuieli aprobate se includ: rascumparari de achitat, impozit pe venitul global, comisioane 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	%	%
BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE	BRD	30/06/2006	5,000	1.0000	15.2000	76,000.00	0.00072%	3.693%
SIF BANAT CRISANA	SIF1	30/06/2006	41,000	0.1000	1.8400	75,440.00	0.00747%	3.666%
SIF MOLDOVA	SIF2	30/06/2006	42,000	0.1000	1.5500	65,100.00	0.00809%	3.164%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	30/06/2006	40,000	0.1000	1.7300	69,200.00	0.00733%	3.363%
SIF MUNTENIA	SIF4	30/06/2006	40,000	0.1000	1.2400	49,600.00	0.00496%	2.410%
SIF OLTENIA	SIF5	30/06/2006	42,000	0.1000	1.8500	77,700.00	0.00724%	3.776%
ROMPETROL RAFINARE	RRC	30/06/2006	655,000	0.1000	0.0665	43,557.50	0.00375%	2.117%
PETROM BUCURESTI	SNP	30/06/2006	134,000	0.1000	0.4950	66,330.00	0.00024%	3.224%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	30/06/2006	13,000	0.1000	0.9200	11,960.00	0.00055%	0.581%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	30/06/2006	5,000	0.1000	1.3500	6,750.00	0.00110%	0.328%
ZENTIVA BUCURESTI	SCD	30/06/2006	5,000	0.1000	1.5500	7,750.00	0.00092%	0.377%
BANCA COMERCIALA CARPATICA	BCC	30/06/2006	3,000	0.1000	0.5050	1,515.00	0.00029%	0.074%
<b>Total</b>						<b>550,902.50</b>		<b>26.77%</b>

**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	22/05/06	22-05-2007	100,666	21.67	866.85	101,532.85	4.93%
BANCA TRANSILVANIA	23/05/06	23-08-2006	119,950	25.32	987.59	120,937.59	5.88%
BANCA TRANSILVANIA	19/06/06	19-09-2006	100,000	20.83	250.00	100,250.00	4.87%
<b>Total depozite BANCA TRANSILVANIA</b>			<b>220,616</b>			<b>322,720.43</b>	<b>15.68%</b>
BCR Floreasca	23/05/06	23/05/2007	120,000	23.67	923.00	120,923.00	5.88%
BCR Floreasca	01/06/06	03/07/2006	148,440	26.80	804.05	149,244.05	7.25%
<b>Total depozite BCR</b>			<b>268,440</b>		<b>1,727.05</b>	<b>270,167.05</b>	<b>13.13%</b>
EMPORIKI BANK	11/05/06	13/11/2006	189,800	38.75	1,976.29	191,776.29	9.32%
EMPORIKI BANK	23/05/06	23/11/2006	80,000	16.22	632.67	80,632.67	3.92%
<b>Total depozite EMPORIKI BANK</b>			<b>269,800</b>		<b>27.56</b>	<b>272,408.96</b>	<b>13.24%</b>
BRD SMCC	05/06/06	05/07/2006	200,000	39.72	1,032.78	201,032.78	9.77%
BRD SMCC	30/06/06	03/07/2006	366,961	50.97	50.97	367,011.81	17.84%
<b>Total depozite BRD SMCC</b>			<b>566,960.84</b>			<b>568,044.58</b>	<b>27.61%</b>
<b>Total depozite</b>						<b>1,433,341.03</b>	<b>69.66%</b>