

RAPORT DE ADMINISTRARE LA 31.12.2006

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 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 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 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 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 31.12.2006 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 31.12.2006, activul net a înregistrat o creștere cu 1025.25% ajungând la o valoare de 4,501 milioane lei. Numărul de unități de fond în circulație a ajuns la 812.665, in crestere cu 915,83% fata de momentul lansarii.

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, 5.52 lei, înregistrându-se la 20.12.2006. In perioada 19.04.2006 – 31.12.2006, valoarea unitară a activului net inregistrat o crestere de 10,40% atingând valoarea de 5,52 la 31.12.2006. Situația vuan si evolutia activului net sunt prezentate in anexă.

Fondul a obtinut venituri din dobanzi in suma de 86.164.90 lei. Avand in vederea evolutia Bursei de Valori Bucuresti de la lansare si pana la data de 31.12.2006, din reevaluare actiunilor detinute in portofoliu a reiesit o crestere a valorii acestora in suma de 366.121.67 lei.

Cheltuielile totale ale fondului de la infiintare si pana la data de 31.12.2006 au fost de 1.439.310.89 lei si constau in cheltuieli cu administrarea, de depozitarea si custodia, cu intermedierea tranzactiilor, cu comisioanele bancare cu comisionul CNVM, precum si cheltuieli determinate de scaderea valorii de piata a instrumentelor financiare detinute in portofoliu.

Rezultatul exercitiului reprezinta un profit de 375.257.64 lei.

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 31.12.2006, capitalul privind unitatile de fond a atins valoarea de 4.036.325 Lei, corespunzator cresterii numarului unitatilor de fond emise. In ceea ce priveste primele de emisiune aferente unitatilor de fond s-a inregistrat un sold creditor de 48.036,05 lei.

Cu scopul de a acoperi riscul de evolutie nefavorabila a Bursei de Valori Bucuresti s-au deschis si pozitii futures pe Bursa Monetara Financiara si de Marfuri Sibiu pentru o serie de emitenti.

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

Datorita numarului redus de emisiuni de obligatiuni pe piata in cursul anului 2006 , investitiile in astfel de instrumente au fost mai reduse decat s-a intentionat.

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

Președinte - Director General

Dorin Dănescu

Verificat,

Alexandra Lasculescu

| | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|------|------------|--------|--------|------|--------------|--------------|
| 6 Conturi curente si numerar | 100.03 | 100.00 | 0.00 | 399,990.00 | 0.10 | 0.10 | 0.00 | 4,598.22 | -395,391.78 |
| conturi curente | 100.03 | 100.00 | 0.00 | 399,990.00 | 0.10 | 0.10 | 0.00 | 4,598.22 | -395,391.78 |
| 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 | 0.00 | 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 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Certificate de depozit | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2.50 | 2.50 | 0.00 | 112,375.90 | 112,375.90 |
| 9. Alte active din care: | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2.98 | 2.97 | 0.00 | 133,731.70 | 133,731.70 |
| Sume in tranzit | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Sume la distribuitori | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Sume la SSIF | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2.98 | 2.97 | 0.00 | 133,731.70 | 133,731.70 |
| Sume in curs de rezolvare | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| <i>II Total obligatii</i> | 0.03 | 0.03 | 0.00 | 121.67 | 0.33 | 0.33 | 0.00 | 14,863.41 | 14,741.74 |
| 1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI | 0.03 | 0.03 | 0.00 | 100.00 | 0.29 | 0.29 | 0.00 | 12,945.68 | 12,845.68 |
| 2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului | 0.01 | 0.01 | 0.00 | 21.67 | 0.04 | 0.04 | 0.00 | 1,917.73 | 1,896.06 |
| 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 |
| <i>II Valoarea activului net (I-II)</i> | 100.00 | | 0.00 | 399,868.34 | 100.00 | | 0.00 | 4,486,618.69 | 4,086,750.35 |
| <i>III Valoarea activului total</i> | | 100.00 | 0.00 | 399,990.00 | | 100.00 | 0.00 | 4,501,482.10 | 4,101,492.10 |

* 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 (31/12/2006) | 19.04.2006 | Diferente |
|--|-------------------------------|------------|------------|
| Valoare activ net | 4486618.69 | 399868.34 | 4086750.35 |
| Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie | 812665.00 | 80000.00 | 732665.00 |
| Valoarea unitara a activului net | 5.52 | 5 | 0.52 |

Situatia detaliata a investitiilor FDI STAR FOCUS la data de 31.12.2006

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

11 - Valori mobi. si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata

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 |
|---------------------------------------|--------|----------------------------------|------------------|-----------|-------------|---------------------|----------------------------|-----------------------|
| ANTIBIOTICE IASI | ATB | 19-Dec-06 | 0.1000 | 24,500 | 1.7200 | 42,140.00 | 0.01% | 0.94% |
| BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU | BCC | 19-Dec-06 | 0.1000 | 31,500 | 0.5500 | 17,325.00 | 0.00% | 0.38% |
| BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI | BRD | 19-Dec-06 | 1.0000 | 7,600 | 18.5000 | 140,600.00 | 0.00% | 3.12% |
| SSIF BROKER CLUJ | BRK | 19-Dec-06 | 0.5000 | 8,000 | 1.7000 | 13,600.00 | 0.01% | 0.30% |
| ROMPETROL RAFINARE CONSTANTA | RRC | 19-Dec-06 | 0.1000 | 875,000 | 0.0875 | 76,562.50 | 0.00% | 1.70% |
| ZENTIVA BUCURESTI | SCD | 19-Dec-06 | 0.1000 | 7,000 | 1.6400 | 11,480.00 | 0.00% | 0.26% |
| SIF BANAT CRISANA ARAD | SIF1 | 19-Dec-06 | 0.1000 | 45,500 | 3.2600 | 148,330.00 | 0.01% | 3.30% |
| SIF MOLDOVA BACAU | SIF2 | 19-Dec-06 | 0.1000 | 80,500 | 3.2700 | 263,235.00 | 0.02% | 5.85% |
| SIF TRANSILVANIA BRASOV | SIF3 | 19-Dec-06 | 0.1000 | 72,631 | 2.9800 | 216,440.38 | 0.01% | 4.81% |
| SIF MUNTENIA BUCURESTI | SIF4 | 19-Dec-06 | 0.1000 | 66,000 | 1.8400 | 121,440.00 | 0.01% | 2.70% |
| SIF OLTENIA CRAIOVA | SIF5 | 19-Dec-06 | 0.1000 | 69,500 | 3.5300 | 245,335.00 | 0.01% | 5.45% |
| PETROM BUCURESTI | SNP | 19-Dec-06 | 0.1000 | 377,000 | 0.5650 | 213,005.00 | 0.00% | 4.73% |
| TURBOMECANICA BUCURESTI | TBM | 18-Dec-06 | 0.1000 | 5,000 | 0.7500 | 3,750.00 | 0.00% | 0.08% |
| C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA | TEL | 19-Dec-06 | 10.0000 | 1,049 | 33.8000 | 35,456.20 | 0.00% | 0.79% |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA | TLV | 19-Dec-06 | 0.1000 | 88,615 | 1.0100 | 89,501.15 | 0.00% | 1.99% |
| Total | | | | | | 1,638,200.23 | | 36.39% |

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 |
|--------------|--------|----------------------------------|------------------|-----------|--------|---------------------|----------------------------|-----------------------|
| ALRO SLATINA | ALR | 11-Oct-06 | 0.5000 | 3,000 | 4.5900 | 13,770.00 | 0.00% | 0.31% |
| Total | | | | | | 13,770.00 | | 0.31% |

114 - Obligatiuni tranzactionate corporative

| Emitent | Data Emiterii | Data Scadentei | Cantitate | Valoare Nominala | Dobanda Cumulata | Valoare Actualizata | Pondere Activ In Fond |
|-----------------|---------------|----------------|-----------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| Obligatiuni BCC | 30-Jun-06 | 30-May-07 | 1,200 | 100.0000 | 0.9144 | 121,097.29 | 2.69% |
| Total | | | | | 0.9144 | 121,097.29 | 2.69% |

12 - Valori mobiliare nou emise

| Emitent | Data Emiterii | Data Scadentei | Cantitate | Valoare Nominala | Dobanda Cumulata | Valoare Actualizata | Pondere Activ In Fond |
|-----------------|---------------|----------------|-----------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| Obligatiuni BCR | 28-Nov-06 | 28-May-07 | 1,000 | 100.0000 | 0.6753 | 100,675.34 | 2.24% |
| Total | | | | | 0.6753 | 100,675.34 | 2.24% |

3 - Depozite bancare, din care

| Emitent | Data Constituirii | Data Scadentei | Valoare Initiala | Dobanda Zilnica | Dobanda Cumulata | Valoare Actualizata | Pondere Activ In Fond |
|----------------------|-------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| Depozit BRD | 29-Dec-06 | 3-Jan-07 | 283,204.16 | 47.20 | 141.60 | 283,345.76 | 6.29% |
| Depozit BRD | 8-Dec-06 | 8-Mar-07 | 200,000.00 | 44.44 | 1,066.67 | 201,066.67 | 4.47% |
| Depozit BRD | 11-Dec-06 | 10-Jan-07 | 200,000.00 | 44.44 | 933.33 | 200,933.33 | 4.46% |
| Emporiki Bank | 14-Nov-06 | 10-Jan-07 | 197,200.00 | 39.99 | 1,919.41 | 199,119.41 | 4.42% |
| Emporiki Bank | 23-Nov-06 | 24-May-07 | 83,000.00 | 16.95 | 660.89 | 83,660.89 | 1.86% |
| Depozit BCR | 23-May-06 | 23-May-07 | 120,000.00 | 23.67 | 5,277.67 | 125,277.67 | 2.78% |
| Depozit BCR | 6-Dec-06 | 8-Jan-07 | 101,800.00 | 20.36 | 529.36 | 102,329.36 | 2.27% |
| Depozit Transilvania | 7-Sep-06 | 9-Jan-07 | 150,000.00 | 33.33 | 3,866.67 | 153,866.67 | 3.42% |
| Depozit Transilvania | 23-Aug-06 | 21-Mar-07 | 122,200.00 | 27.16 | 3,557.38 | 125,757.38 | 2.79% |
| Depozit Transilvania | 22-May-06 | 22-May-07 | 100,666.00 | 21.67 | 4,854.34 | 105,520.34 | 2.34% |
| Depozit Transilvania | 19-Sep-06 | 17-Apr-07 | 102,200.00 | 22.71 | 2,361.96 | 104,561.96 | 2.32% |
| Depozit Transilvania | 28-Nov-06 | 28-Feb-07 | 100,000.00 | 22.50 | 765.00 | 100,765.00 | 2.24% |
| Depozit Transilvania | 28-Nov-06 | 29-Jan-07 | 100,000.00 | 22.50 | 765.00 | 100,765.00 | 2.24% |
| Depozit Procredit | 4-Oct-06 | 4-Apr-07 | 122,000.00 | 27.58 | 2,454.21 | 124,454.21 | 2.76% |
| Depozit Procredit | 6-Jul-06 | 6-Jul-07 | 110,000.00 | 25.01 | 4,477.45 | 114,477.45 | 2.54% |
| Depozit Procredit | 11-Sep-06 | 11-Sep-07 | 100,000.00 | 23.97 | 2,684.93 | 102,684.93 | 2.28% |
| Depozit Procredit | 29-Nov-06 | 29-May-07 | 100,000.00 | 23.29 | 768.49 | 100,768.49 | 2.24% |
| Total | | | | 486.77 | 37,084.36 | 2,329,354.52 | 51.75% |

4 - Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

| Emitent | Tip Contract | Data Scadenta | Cantitate | Pret Curent | Marja | Valoare Actualizata | Pondere Activ In Fond |
|--------------|--------------|---------------|-----------|-------------|-----------|---------------------|-----------------------|
| DEAMO-MAR07 | V | 30-Mar-07 | 73 | 0.0565 | 21,900.00 | 47,296.00 | 1.05% |
| DERRC-MAR07 | V | 30-Mar-07 | 7 | 0.1003 | 1,050.00 | 1,379.00 | 0.03% |
| DESIF2 MAR07 | V | 30-Mar-07 | 10 | 3.4801 | 3,700.00 | -4,101.00 | -0.09% |
| DESIF3-MAR07 | V | 30-Mar-07 | 5 | 3.2598 | 1,550.00 | -499.00 | -0.01% |
| DESIF5 MAR07 | V | 30-Mar-07 | 10 | 3.7810 | 4,000.00 | 2,300.00 | 0.05% |
| DESIF5-IUN07 | V | 29-Jun-07 | 5 | 4.0000 | 2,000.00 | -1,640.00 | -0.04% |
| DESNP-MAR07 | V | 30-Mar-07 | 11 | 0.6201 | 748.00 | 1,665.90 | 0.04% |
| DETLV-MAR07 | V | 30-Mar-07 | 10 | 1.1100 | 1,200.00 | 1,278.00 | 0.03% |
| Total | | | | | 36,148.00 | 47,678.90 | 1.06% |

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 | 11.65 | 112,375.90 | 2.50% |
| Total | | | | | 112,375.90 | 2.50% |