

## **Raportul societății SAI Target Asset Management SA, la data de 31.12.2009, privind administrarea fondului deschis de investiții FORTUNA Gold**

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții FORTUNA Gold la 31 decembrie 2009 și evoluția acestuia în anul 2009.

Fondul deschis de investiții Fortuna Gold, autorizat de către C.N.V.M. prin Decizia nr. 327/30.01.2006, este înscris în Registrul C.N.V.M. cu numărul CSC06FDIR/120009 din data de 18.12.2003 și este administrat de societatea SAI Target Asset Management S.A., autorizată de către C.N.V.M. prin Decizia nr.216/19.10.1995, număr de înregistrare în Registrul C.N.V.M. PJR05SAIR/120002 din data de 31.10.2003.

Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții Fortuna Gold este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către C.N.V.M. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul C.N.V.M. PJR10DEPR/400007.

Distribuția unităților de fond ,avizată în prealabil de către C.N.V.M. prin avizul nr.11 din 22.02.2008, se efectuează conform contractului de distribuție cu nr. 302 din 09.05.2008, prin unitățile BRD din localitățile: București-sucursalele Academiei, Dorobanti si Unirea, Cluj-sucursala jud.Cluj, Brașov-sucursala jud.Brașov, Timișoara-sucursala jud.Timis, Iași-sucursala jud.Iasi, Constanța-sucursala jud.Constanta, Sibiu- sucursala jud.Sibiu, Baia-Mare - sucursala Millenium, Bacău – sucursala jud.Bacău, Oradea – sucursala jud.Bihor, Pitesti – sucursala jud.Arges, Ploiesti – sucursala jud.Prahova, Craiova – sucursala jud.Dolj, Piatra-Neamt – sucursala jud.Piatra-Neamt, Suceava - sucursala jud.Suceava, Târgu Mures – sucursala jud.Mures, Satu-Mare – sucursala Baritiu, Bistrita – sucursala jud.Bistrita Năsăud.

### **Strategia de dezvoltare a fondului deschis de investiții Fortuna Gold**

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 prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor C.N.V.M.

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 C.N.V.M. Astfel, urmărindu-se obținerea obiectivelor fondului, portofoliul deținut de fond este un portofoliu în principal monetar, format din plasamente în obligațiuni municipale, titluri/obligațiuni de stat (pe piața primară și/sau secundară), depozite bancare în cea mai mare parte și, într-o pondere mai redusă, în acțiuni cotate (BVB, RASDAQ).

Plasamentele în obligațiuni municipale, cotate sau necotate, au ramas, în mare, aceleasi, în sensul ca nu au avut loc plasamente noi, iar din cele existente, o parte au avut scadenta finală. La finele anului 2009, portofoliul de obligațiuni al fondului deschis de investiții Fortuna Gold era format din 5 emisiuni de obligațiuni, acestea fiind prezentate în tabelul de mai jos, în funcție de ponderea în activul fondului.

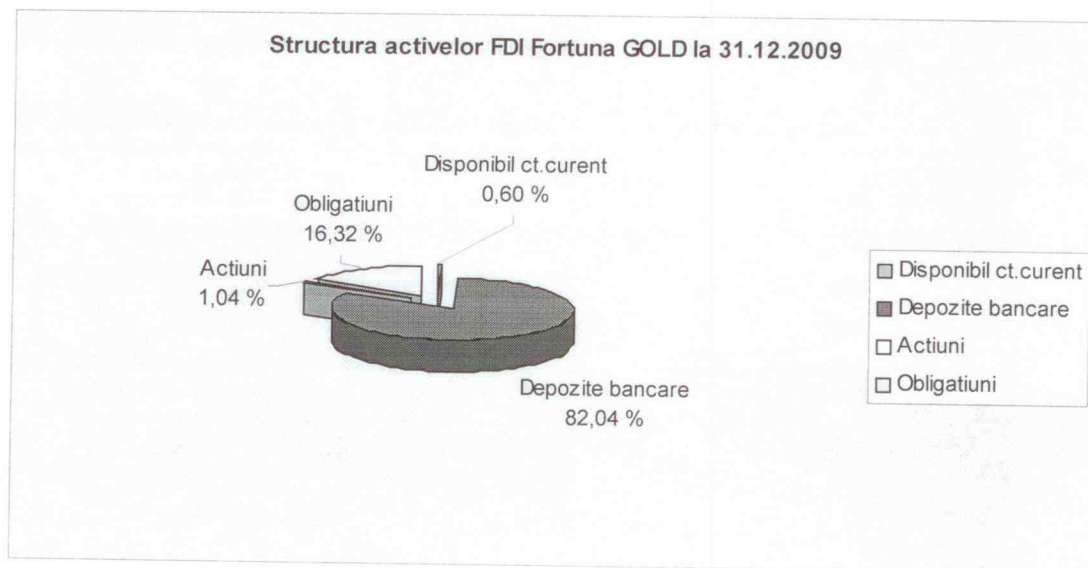
Tabel 1. Primii 5 emitenti din portofoliul de obligatiuni Fortuna Gold la 31.12.2009

Emitent	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială (pt. perioada cupon crt.)	Valoare actualizată	Pondere în total activ
				lei	lei	%
Primăria ALBA IULIA	285	15.10.2009	14.04.2010	81,10	24.426,34	5,933%
ESTIMA	200	07.05.2009	03.01.2010	100,00	22.070,98	5,361%
Primăria TIMIȘOARA	500	01.09.2009	01.03.2010	28,00	14.391,42	3,496%
Primăria ALBA IULIA IIII	50	15.10.2009	14.04.2010	86,50	4.561,47	1,108%
International LEASING	181	07.04.2009	05.01.2010	25,00	1.524,15	0,370%

În ceea ce privește titlurile de stat, inclusiv contracte report cu titluri de stat, datorită randamentelor scăzute a acestor instrumente financiare, în perioada raportată au fost efectuate astfel de investiții, dar numai pe termen scurt, în lunile februarie și martie ale anului 2009, sumele plasate reprezentând 6,6 din totalul activului fondului.

Componenta monetară a fondului are drept scop asigurarea lichidității fondului pe termen scurt, dar rentabilitatea plasamentelor monetare a fost influențată în sens negativ de scăderea dobânzilor pe piață.

În graficul de mai jos este prezentată structura activului fondului Fortuna Gold la data de 31.12.2009.



În tabelul 2 este prezentată structura medie lunară a activelor fondului FORTUNA Gold în anul 2009.

Tabelul 2. Structura medie lunară a activelor (valori curente) fondului FORTUNA Gold în anul 2009

Luna	Disponibil cont curent si sume la SSIF	Alte valori mobiliare cf art 102(1)lit a) din L 297	Depozite bancare/ Certificate de depozit	Obligațiuni municipale (cotate sau necotate)	Acțiuni cotate (BVB, RASDAQ)	Obligațiuni corporatiste (cotate sau necotate)	Titluri de stat	Total
Ianuarie,2009	1,499%	6,872%	67,330%	14,647%	1,031%	8,621%	0,000%	100%
Februarie,2009	0,999%	6,965%	65,128%	14,772%	0,963%	4,561%	6,612%	100%
Martie,2009	1,566%	6,956%	70,271%	13,222%	6,616%	0,380%	6,616%	100%
<b>Medie trim.I 2009</b>	<b>1,355%</b>	<b>6,931%</b>	<b>67,576%</b>	<b>14,214%</b>	<b>0,995%</b>	<b>4,521%</b>	<b>4,409%</b>	<b>100%</b>
Aprilie,2009	0,905%	6,856%	78,118%	12,670%	1,096%	0,356%	0,000%	100%
Mai,2009	1,003%	5,245%	78,621%	13,515%	1,264%	0,353%	0,000%	100%
Iunie,2009	0,971%	5,169%	79,475%	12,844%	1,244%	0,355%	0,000%	100%
<b>Medie trim.II 2009</b>	<b>0,940%</b>	<b>5,756%</b>	<b>78,738%</b>	<b>13,010%</b>	<b>1,201%</b>	<b>0,354%</b>	<b>0,000%</b>	<b>100%</b>
<b>Medie sem.I 2009</b>	<b>1,148%</b>	<b>6,344%</b>	<b>73,157%</b>	<b>13,612%</b>	<b>1,098%</b>	<b>2,437%</b>	<b>2,205%</b>	<b>100%</b>
Iulie, 2009	0,668%	5,199%	80,155%	12,426%	1,194%	0,357%	0,000%	100%
August, 2009	0,571%	5,228%	80,116%	12,495%	1,232%	0,360%	0,000%	100%
Septembrie, 2009	0,513%	5,265%	81,578%	11,110%	1,172%	0,363%	0,000%	100%
<b>Medie trim.III 2009</b>	<b>0,584%</b>	<b>5,231%</b>	<b>80,616%</b>	<b>12,010%</b>	<b>1,199%</b>	<b>0,360%</b>	<b>0,000%</b>	<b>100%</b>
Octombrie, 2009	0,513%	5,297%	81,993%	10,697%	1,135%	0,365%	0,000%	100%
Noiembrie, 2009	0,566%	5,328%	82,208%	10,416%	1,116%	0,367%	0,000%	100%
Decembrie, 2009	0,588%	5,352%	82,072%	10,515%	1,104%	0,369%	0,000%	100%
<b>Medie trim.IV 2009</b>	<b>0,556%</b>	<b>5,326%</b>	<b>82,091%</b>	<b>10,543%</b>	<b>1,118%</b>	<b>0,367%</b>	<b>0,000%</b>	<b>100%</b>
<b>Medie sem.II 2009</b>	<b>0,570%</b>	<b>5,278%</b>	<b>81,353%</b>	<b>11,276%</b>	<b>1,159%</b>	<b>0,364%</b>	<b>0,000%</b>	<b>100%</b>
<b>Medie 2009</b>	<b>0,859%</b>	<b>5,811%</b>	<b>77,255%</b>	<b>12,444%</b>	<b>1,128%</b>	<b>1,400%</b>	<b>1,102%</b>	<b>100%</b>

În perioada următoare activele fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile pieței, în urma unei analize riguroase pentru obținerea unei rentabilități cât mai mari.

### Evoluția indicelui de cost al fondului FORTUNA Gold

În anul 2009, indicele de cost a avut evoluția prezentată în tabelul 3.

Tabelul 3. Evoluția indicelui de cost al fondului FORTUNA Gold în anul 2009

Ianuarie,2009 <b>0,2010%</b>	Februarie,2009 <b>0,2760%</b>	Martie,2009 <b>0,1970%</b>	Indice de cost mediu trimestrul I,2009 <b>0,2246%</b>
Aprile,2009 <b>0,1910%</b>	Mai,2009 <b>0,2830%</b>	Iunie,2009 <b>0,1870%</b>	Indice de cost mediu trimestrul II,2009 <b>0,2203%</b>
Iulie, 2009 <b>0,1770%</b>	August, 2009 <b>0,1730%</b>	Septembrie, 2009 <b>0,1800%</b>	Indice de cost mediu trimestrul III,2009 <b>0,1766%</b>
Octombrie, 2009 <b>0,1770%</b>	Noiembrie, 2009 <b>0,1775%</b>	Decembrie, 2009 <b>0,1775%</b>	Indice de cost mediu trimestrul IV,2009 <b>0,1773%</b>

Anual, la o medie a valorii activelor nete de **392.112,48** pentru anul 2009, valoarea indicelui de cost mediu este de **0,1997%**. (Pentru semestrul I 2009, media valorii activelor nete este **382.291,37** lei, rezultând un indice de cost mediu de **0,2224%**. Pentru semestrul II 2009, media valorii activelor nete este **401.933,60** lei, rezultând un indice de cost mediu de **0,1770%**)

### 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. Performanța lunară a fondurilor este folosită și pentru analize istorice comparative, însă rezultatele trecute nu pot preziona sau garanta, de cele mai multe ori, rezultatele viitoare întrucât atât managerii cât și condițiile pieței sunt în continuă schimbare.

Performanțele fondului Fortuna Gold în anul 2009, comparativ cu evoluția pieței financiare românești sunt prezentate în Tabelul 4:

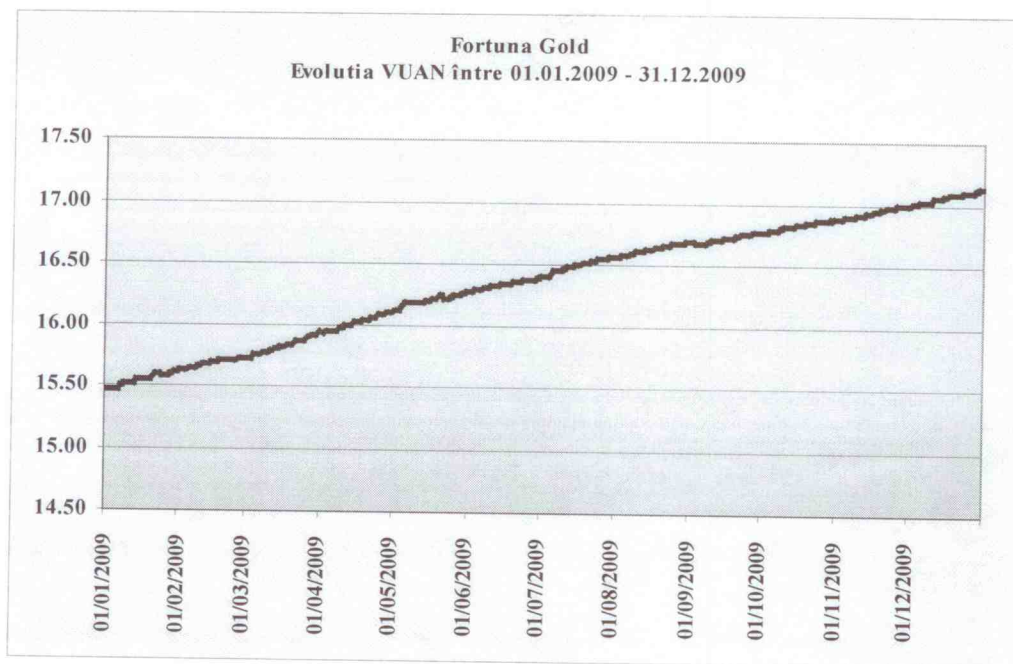
INDICATOR	Inflație	EUR/RON	BET C	Fortuna Gold
ianuarie 2009	1,20%	8,00%	-23,60 %	0,97%
februarie 2009	0,80%	1,00%	-17,60 %	0,70%
martie 2009	0,50%	0,00%	24,60 %	1,21%
aprilie 2009	0,30%	-2,00%	25,70 %	1,19%
mai 2009	0,00%	-1,00%	5,70 %	0,93%
iunie 2009	0,20%	1,00%	2,10 %	0,74%
iulie 2009	-0,10%	0,00%	10,20 %	1,04%
august 2009	-0,20%	0,00%	8,70 %	0,79%
septembrie 2009	0,40%	0,00%	5,50 %	0,48%
octobrie 2009	0,40%	1,00%	-0,20 %	0,66%
noiembrie 2009	0,70%	0,00%	4,80 %	0,71%
decembrie 2009	0,30%	-1,00%	-2,40 %	0,76%

### Evoluția valorii activelor nete și a numărului unităților de fond

Valoarea unitară a activelor nete (valoarea unității de fond) la data de 31.12.2009 este de 17,13 RON, cu 10,66% mai mare decât valoarea avută la 01.01.2009 (15,48 RON).

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.

Evoluția valorii unitare a activelor nete de la începutul anului 2009 până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



Evoluția lunară a fluxului de intrări/ieșiri (cumpărări-răscumpărări unități de fond) pe parcursul anului 2009, este prezentată în tabelul 5.

Tabelul 5. FORTUNA Gold - Evoluția cumpărărilor/răscumpărărilor unităților de fond în anul 2009

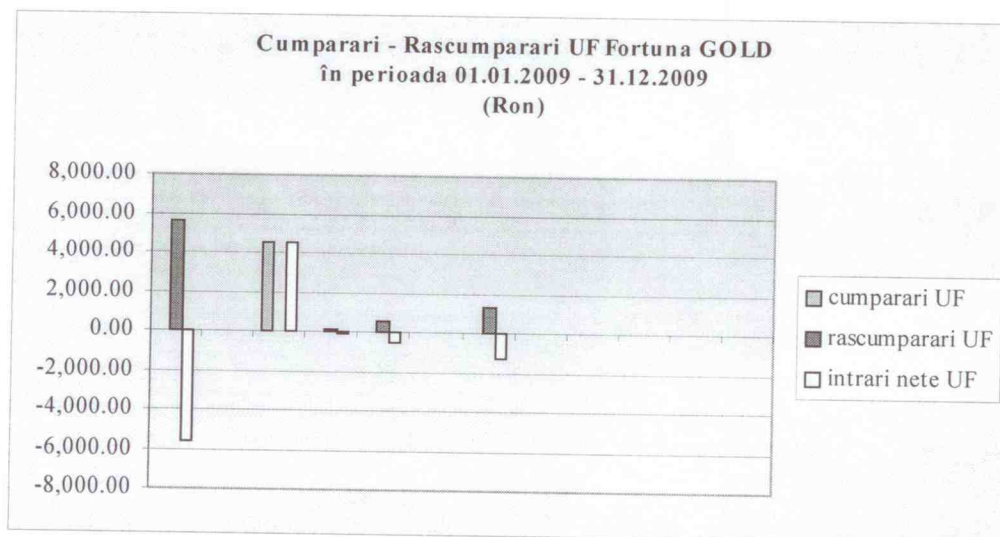
	Ian.2009	Feb.2009	Mar.2009	Apr.2009	Mai 2009	Iun.2009
Cumpărări UF	0,00	0,00	4.512,91	0,00	0,00	0,00
Răscumpărări UF	5.644,87	0,00	0,00	65,13	589,00	0,00
intrări nete UF	-5.644,87	0,00	-4.512,91	-65,13	-589,00	0,00

	Iul.2009	Aug.2009	Sept.2009	Oct.2009	Nov.2009	Dec.2009
Cumpărări UF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Răscumpărări UF	1.336,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
intrări nete UF	-1.336,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

În anul 2009, volumul total al cumpărărilor unităților de fond ale fondului Fortuna Gold a fost în valoare de 4.512,91 Ron (285,09 titluri), iar volumul total al răscumpărărilor, în valoare de 7.635,66 Ron (485,47 titluri), rezultând un volum al intrărilor nete în valoare de -3.122,75 Ron (-200,38 titluri).

În graficul de mai jos este prezentată evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.



La 31 decembrie 2009, valoarea activelor nete ale fondului este de **410.168,60 RON**, cu **9,72%** mai mare decât valoarea activelor nete la data de 31.12.2008, iar numărul de unități de fond în circulație este de **23.948,474** unități de fond, în scădere cu **0,83%** față de finele anului precedent. Numărul investitorilor fondului Fortuna Gold, la 31.12.2009, este de **1.673** investitori din care **1.664** sunt investitori persoane fizice iar **9** sunt investitori persoane juridice.

### **Situația deținerilor a mai mult de 10% din unitățile de fond aflate în circulație**

La data prezentului raport nu există investitori care dețin mai mult de 10% din unitățile aflate în circulație.

### **Diverse**

În perioada raportată, în baza Deciziei CNVM nr. 1165 / 22.07.2009, s-a efectuat rescrierea Contractului de Societate Civilă , a Prospectului de emisiune, a Prospectului simplificat și a Regulilor Fondului deschis de investiții Fortuna Gold , în baza actelor aditionale, respectiv ca urmare a aplicării Dispunerii de măsuri CNVM nr. 2 / 06.02.2009.

În aceeași perioadă, prin Actul Adicional nr.1 / 30.11.2009, a fost prelungit contractul de închiriere al spațiului în care se găsește sediul social al SAI Target Asset Management S.A. până la data de 30.11.2011.

Adunarea Generală a Acționarilor din data de 09.11.2009, a hotărât prelungirea mandatelor președintelui Consiliului de Administratie, Dl. Taica Radu Horatiu, respectiv a membrului Consiliului de Administratie, Dna. Muresan Liana.

Parte integrantă a prezentului raport de activitate sunt și situațiile de raportare întocmite conform Anexei nr.10 din Regulamentul CNVM nr.15/2004.

Prezentul raport poate fi consultat pe website-ul [www.targetasset.ro](http://www.targetasset.ro) sau [www.fortuna.ro](http://www.fortuna.ro), iar investitorii fondului pot solicita, prin fax la numărul **0264-406080** sau prin poștă la adresa **SAI Target Asset Management SA, Str. C-tin Brâncusi Nr.133, cod poștal 400458, Cluj-Napoca**, transmiterea, în mod gratuit, prin poștă, a acestui raport.

SAI Target Asset Management S.A.

ȚAICA Radu Horațiu  
Președinte CA



FĂRCANE Viorica  
Control Intern

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Viorica Fărcane".

**FORTUNA Gold - Situația activelor și obligațiilor fondului la 31 decembrie 2009**

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.dec.2008				Sfârșitul perioadei de raportare 31.dec.2009				Diferențe Lei (Ron)
	%din activul net	% din activul total	V a l	Lei (Ron)	%din activul net	% din activul total	V a l	Lei (Ron)	
<b>I Total active</b>	<b>100,394%</b>	<b>100,00%</b>		<b>375.297,97</b>	<b>100,369%</b>	<b>100,00%</b>		<b>411.684,34</b>	<b>36.386,37</b>
Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	24,253%	24,158%		90.663,82	12,035%	11,991%		49.365,13	-41.298,69
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,253%	24,158%		90.663,83	12,035%	11,991%		49.365,13	-41.298,69
- <i>actiuni</i>	0,998%	0,994%		3.729,81	1,047%	1,043%		4.294,00	564,19
- <i>actiuni netranz timp de 90 de zile</i>	0,094%	0,094%		352,50	0,041%	0,041%		167,76	-184,74
- <i>obligațiuni emise de către adm. publică locală</i>	14,629%	14,572%		54.686,76	10,576%	10,537%		43.379,22	-11.307,54
- <i>obligațiuni corporative tranzacționate</i>	8,532%	8,499%		31.894,76	0,372%	0,370%		1.524,15	-30.370,61
- <i>alte titluri de creanță</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>alte valori mobiliare</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>instrumente ale pieței monetare</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>actiuni alte valori mobiliare asimilate acestora</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>obligațiuni</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>alte titluri de creanță</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>alte valori mobiliare</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>instrumente ale pieței monetare</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de C.N.V.M., din care:	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>actiuni alte valori mobiliare asimilate acestora</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>obligațiuni</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>alte titluri de creanță</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>alte valori mobiliare</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>instrumente ale pieței monetare</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004, din care:</b>	<b>6,817%</b>	<b>6,790%</b>		<b>25.483,15</b>	<b>5,381%</b>	<b>5,361%</b>		<b>22.070,98</b>	<b>-3.412,17</b>
- <i>Valori mobiliare neînscrise la cota unei piețe reglementate:</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>actiuni</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
- <i>obligațiuni</i>	6,817%	6,790%		25.483,15	5,381%	5,361%		22.070,98	-3.412,17
- <i>instrumente ale pieței monetare</i>	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>68,436%</b>	<b>68,167%</b>		<b>255.831,21</b>	<b>82,341%</b>	<b>82,038%</b>		<b>337.735,99</b>	<b>81.904,78</b>
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România;	68,436%	68,167%		255.831,21	82,341%	82,038%		337.735,99	81.904,78
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru;	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00

