ATLAS Asset Management

Fondul de Investitii Alternative Michelangelo

SITUATII FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2020

FIA MICHELANGELO

INTOCMITE IN CONFORMITATE CU STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANA („IFRS") SI NORMA AUTORITATII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA („A.S.F.") NR. 39/2015 PENTRU APROBAREA REGLEMENTARILOR CONTABILE CONFORME CU STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA, APLICABILE ENTITATILOR AUTORIZATE, REGLEMENTATE SI SUPRAVEGHEATE DE A.S.F. DIN SECTORUL INSTRUMENTELER SI INVESTITIILOR FINANCIARE, CU MODIFICARILE SI APROBARILE ULTERIOARE

CUPRINS

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT	1- 5
SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	6
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE	7
SITUATIA MODIFICARILOR IN CAPITALURILE PROPRII	8
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	9
NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE	10 – 35

Deloitte Audit S.R.L.
Clădirea The Mark Tower
Calea Griviței nr. 82-98
Sector 1, 010735
București, România

Tel: +40 21 222 16 61
Fax: +40 21 222 16 60
www.deloitte.ro

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,
SAI Atlas Asset Management S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare ale Fondului FIA Michelangelo („Fondul") administrat de SAI Atlas Asset Management S.A. („Societatea"), cu sediul social în șoseaua București – Ploiești nr. 7A, Etaj 2, Sector 1, București identificata prin cod de înregistrare fiscală 24467322, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2020 si situația contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global, situația modificărilor in capitalurile proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiul încheiat la această dată, precum si un sumar al politicilor contabile semnificative și notele explicative.

2. Situațiile financiare la 31 decembrie 2020 se identifică astfel:

• Activ net / Total capitaluri proprii:	6.517.617 lei
• Profit net al exercițiului financiar:	534.635 lei

3. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2020, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (IFRS-uri) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF") nr. 39/28.12.2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015").

Baza pentru opinie

4. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul") și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea"). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea "Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare" din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Numele Deloitte se referă la organizația Deloitte Touche Tohmatsu Limited, o companie cu răspundere limitată din Marea Britanie, la firmele membre ale acesteia, în cadrul căreia fiecare firmă membră este o persoană juridică independentă. Pentru o descriere amănunțită a structurii legale a Deloitte Touche Tohmatsu Limited și a firmelor membre, vă rugăm să accesați www.deloitte.com/ro/despre.

Deloitte.

Aspecte cheie ale auditului

5. Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, conform raţionamentului nostru profesional, au avut cea mai mare însemnătate în auditarea situaţiilor financiare ale exerciţiului curent. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului nostru al situaţiilor financiare anexate privite în ansamblu, şi pentru formarea unei opinii asupra acestora, prin urmare, nu emitem o opinie separată asupra acestor aspecte.

Aspect cheie de audit	**Cum a abordat auditul nostru aspectul cheie**
Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	
Fondul deţine active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 3.891.158 lei, clasificate conform politicii contabile descrise in notele explicative ale acestor situaţii financiare. Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere a fost considerata aspect cheie al auditului datorita ponderii acestor active financiare in activul net al Fondului, precum si datorita utilizării unor metode diferite de stabilire a valorii juste in funcţie de tipul activului financiar. De asemenea, evaluarea acestor active impactează activul net care reprezintă datoria Fondului către investitorii acestuia.	Am evaluat si testat controalele cheie, aferente procesului de investire si evaluare a portofoliului de active financiare ale Fondului. Analiza noastră privind elaborarea şi implementarea controalelor a furnizat o bază pentru noi să stabilim procedurile de audit detaliate conform naturii, planificării şi extinderii planificate. Am efectuat următoarele proceduri detaliate de audit: • Am evaluat tratamentul contabil aplicat de Fond referitor la recunoaşterea si evaluarea portofoliului de active financiare pentru a stabili dacă metodologia contabila a respectat cerinţele contabile aplicabile. (Norma 39/2015); • Am confirmat in mod independent, cu depozitarul Fondului, atât valoarea unităţilor de fond cat si valoarea activului net. • Pentru un eşantion semnificativ am verificat cu informaţii din surse publice cotaţia folosita in evaluarea activelor financiare la 31 decembrie 2020.

Alte informaţii – Raportul administratorilor

6. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea şi prezentarea altor informaţii. Acele alte informaţii cuprind Raportul administratorilor, dar nu cuprind situaţiile financiare şi raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situaţiile financiare nu acoperă şi aceste alte informaţii şi cu excepţia cazului în care se menţionează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situaţiilor financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informaţii şi, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informaţii sunt semnificativ inconsecvente cu situaţiile financiare, sau cu cunoştinţele pe care noi le-am obţinut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;

b) Raportul Administratorilor, a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2020, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare anuale anexate în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare anuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

8. În întocmirea situațiilor financiare anuale anexate, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

9. Persoanele responsabile cu guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare anuale, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaţionale de Audit, exercităm raţionamentul profesional şi menţinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm şi evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situaţiilor financiare anuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm şi executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri şi obţinem probe de audit suficiente şi adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune înţelegeri secrete, fals, omisiuni intenţionate, declaraţii false şi evitarea controlului intern.

- Înţelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanţelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacităţii controlului intern al Fondului.

- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate şi caracterul rezonabil al estimărilor contabile şi al prezentărilor aferente de informaţii realizate de conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilităţii pe baza continuităţii activităţii şi determinăm, pe baza probelor de audit obţinute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiţii care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-şi continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenţia în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situaţiile financiare anuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obţinute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiţii viitoare pot determina Fondul să nu îşi mai desfăşoare activitatea în baza principiului continuităţii activităţii.

- Evaluăm prezentarea, structura şi conţinutul general al situaţiilor financiare anuale, inclusiv al prezentărilor de informaţii, şi măsura în care situaţiile financiare anuale reflectă tranzacţiile şi evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanţa, printre alte aspecte, aria planificată şi programarea în timp a auditului, precum şi principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficienţe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

13. De asemenea, punem la dispoziţia persoanelor responsabile cu guvernanţa o declaraţie conform căreia am respectat toate cerinţele etice aplicabile cu privire la independenţă, şi că le vom comunica toate raporturile şi aspectele care pot fi considerate în mod rezonabil a ne afecta independenţa, şi dacă este cazul, măsurile de siguranţă corespunzătoare.

14. Din aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanţa, noi le extragem pe cele care au fost cele mai relevante în auditul situaţiilor financiare aferente exerciţiului curent şi sunt, astfel, aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepţia cazului în care legea sau reglementările împiedică dezvăluirea publică a aspectului respectiv sau dacă, în cazuri extrem de rare, stabilim că un aspect nu trebuie comunicat în raportul nostru deoarece se aşteaptă în mod rezonabil că interesul public este mai mic decât consecinţele negative ale unei astfel de comunicări.

Deloitte.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

15. Am fost numiți de Consiliul de Administrație la data de 14 mai 2020 să auditǎm situațiile financiare ale FIA Michelangelo pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31 decembrie 2018 pana la 31 decembrie 2020.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independenta față de entitatea auditată.

- Nu au fost furnizate **serviciile non-audit** interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Claudiu Ghiurluc.

Claudiu Ghiurluc, Director de audit

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: Ghiurluc Claudiu
Registru Public Electronic: AF3113

Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. AF 3113

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: Deloitte Audit S.R.L.
Registru Public Electronic: FA25

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. FA 25

Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102,
etajul 8 și etajul 9, Sector 1
București, România
29 aprilie 2021

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO
SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIEDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON") daca nu este specificat altfel)

	Nota	31 Decembrie 2020 RON	31 Decembrie 2019 RON
Venituri			
Venituri din dividende	**10**	95.010	315.552
Venituri din dobanzi	**9**	25.274	23.676
Castig / (pierdere) net (a) din cursul de schimb	**11**	(74.090)	23.099
Castig / (pierdere) net (a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	**8**	699.192	1.343.124
Total venituri / (cheltuieli) nete		**745.386**	**1.705.451**
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	**13**	80.007	54.209
Cheltuieli cu onorariile administratorului	**12**	124.437	108.456
Alte cheltuieli generale	**14**	6.307	14.983
Total cheltuieli		**210.751**	**177.648**
Profit / (pierdere) exercitiu		**534.635**	**1.527.803**
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		**534.635**	**1.527.803**

Intocmit,

Presedinte CA,
Arnautu Liviu Stefan
S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.

Expert Contabil
Barjoveanu Ioan
S.C. SAI FINANCIAL S.R.L

Data 29.04.2021

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO
SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIEDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON") daca nu este specificat altfel)

	Nota	31 Decembrie 2020	31 Decembrie 2019
		RON	RON
Active			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.1	3.891.158	5.045.050
Numerar, echivalente de numerar si depozite	5	2.682.043	435.681
Alte active	4.2	138.823	516.246
Total active		**6.712.025**	**5.996.977**
Datorii			
Alte datorii si cheltuieli estimate	6	194.407	13.995
Total datorii		**194.407**	**13.995**
Capitaluri proprii	7	**6.517.617**	**5.982.982**
Total datorii si capitaluri proprii		**6.712.025**	**5.996.977**

Intocmit,

Presedinte CA,
Arnautu Liviu Stefan
S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.

Expert Contabil
Barjoveanu Ioan
S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.

Data 29.04.2021

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii
	RON	RON
La 01 ianuarie 2019	**1.042**	**4.855.179**
Subscrieri de unitati	-	-
Rascumparari de unitati	74	(400.000)
Profit / (pierdere) in an	-	1.527.803
La 31 decembrie 2019	**968**	**5.982.982**
Subscrieri de unitati	-	-
Rascumparari de unitati	-	-
Profit / (pierdere) in an	-	534.635
La 31 decembrie 2020	**968**	**6.517.617**

In acest tabel sunt prezentate valorile unitatilor de fond reprezentand subscrierile si rascumpararile totale aferente anului 2020 si 2019. In cursul anului 2020 nu au avut loc nici subscrieri si nici rascumparari. In cursul anului 2019, au fost rascumparate un numar de 74 unitati de fond in valoare de 400.000 RON.

Intocmit,

Presedinte CA,
Arnautu Liviu Stefan
S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.

Expert Contabil
Barjoveanu Ioan
S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.

Data 29.04.2021

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

	Nota	31 Decembrie 2020 RON	31 Decembrie 2019 RON
Activitatea de exploatare			
Profit / (pierdere) exercitiu		**534.635**	**1.527.803**
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea) / descresterea activelor financiare		1.153.892	(940.050)
(Cresterea) / altor active		377.422	(22.447)
Cresterea / (descresterea) altor datorii si cheltuielie estimate		180.413	(73.797)
Fluxuri nete de trezorerie folosita in activitatea de exploatare		**2.246.362**	**491.509**
Activitatea de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		-	-
Plati la racumpararea de unitati de fond		-	(400.000)
Numerar net din activitatile de finantare		**-**	**(400.000)**
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 1 ianuarie		435.681	344.173
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 31 decembrie		2.682.043	435.681
Cresterea / (descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		**2.246.362**	**91.509**
Numerar net (utilizat in) / generat de activitatile operationale include:		**120.284**	**339.228**
Dobanzi primite	9	25.274	23.676
Dividende primite nete de taxe	10	95.010	315.552

Intocmit,

Presedinte CA,
Arnautu Liviu Stefan
S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.

Expert Contabil
Barjoveanu Ioan
S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.

Data 29.04.2021

1. INFORMATII DESPRE FOND

FIA MICHELANGELO („**Fondul**") este un fond de investitii inchis infiintat prin Contract de societate, a fost inscris in Registrul A.S.F. sub numarul CSC08FIIRS/400041 din data de 3.07.2015 si are o durata de existenta de 120 luni de la data inregistrarii **Fondului** in Registrul A.S.F.

Atat administrarea **Fondului**, cat si activitatea de investitii este gestionata de S.A.I. Atlas Asset Management S.A., Societate de Administrare a Investitiilor (pe care o vom numi in prezentele note explicative „**Administratorul**").

Fondul a fost inregistrat in Registul A.S.F in iulie 2015 si lansat in aprilie 2018, prima certificare a activului **Fondului** fiind la data de 2 aprilie 2018.

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE

(a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare ale **Fondului** au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitatate („IASB") si adoptate de Uniunea Europeana („IFRS"), precum si cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF") numarul 2/2018 pentru modificarea si completarea Normei ASF 39/2015 si in conformitate cu Legea Contabilitatii nr. 82/1991.

Situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020 cuprind situatia pozitiei financiare, situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor in capitalurile proprii, situatia fluxurilor de trezorerie si notele explicative.

Informatiile financiare comparative sunt prezentate la 31 decembrie 2019 atat pentru situatia pozitiei financiare, pentru situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii, situatia fluxurilor de trezorerie si notele explicative.
Evidentele contabile ale **Fondului** sunt mentinute in lei (simbol al monedei nationale „RON").

(b) Prezentarea situatiilor financiare

Situatiile financiare sunt prezentate in conformitate cu cerintele IAS 1 „*Prezentarea situatiilor financiare*". **Fondul** a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1.

2.1 Principii, politici si metode contabile

(a) Bazele evaluarii

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluata sau cost istoric.

(b) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana ("IFRS") si a Normei 39/2015 presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Judecatile si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii.

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Judecatile si ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic de catre **Administratorul Fondului**. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada, sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

2.2 Politici contabile semnificative

2.2.1 Instrumente financiare sub incidenta IFRS 9

IFRS 9 a fost emis in iulie 2014 si este valabil incepand cu 1 ianuarie 2018. Inlocuirea IAS 39 a avut in vedere 3 etape:

1. Clasificarea si evaluarea activelor financiare si datoriilor financiare - acestea se clasifica in functie de modelul de business al entitatii pentru gestionarea activelor financiare si caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar;

2. Metodologia deprecierii - tine cont de pierderile asteptate;

3. Contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor, dar deocamdata IASB prevede posibilitatea ca entitatile sa aleaga in a aplica in continuare prevederile IAS 39 in materie, fie sa aplice prevederile IFRS 9.

(a) Recunoasterea si evaluarea initiala

Instrumentele financiare sunt evaluate la valoarea justa, inclusiv costul de tranzactionare (cu exceptia instrumentelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pentru care costurile de tranzactionare sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere).

Valoarea justa initiala este egala cu pretul tranzactiei, adica pretul transferat pentru a emite sau a achizitiona un activ financiar sau pretul primit pentru a emite sau a suporta o pierdere financiara.

(b) Clasificare si evaluare ulterioara a activelor financiare in conformitate cu IFRS 9

In conformitate cu IFRS 9, clasificarea si evaluarea activelor financiare depind de modelul de afaceri pentru administrarea activelor, iar in conformitate cu principiile IFRS 9 sunt identificate trei modele de afaceri pentru activele financiare:

- **Hold to collect -** Active financiare detinute pentru a colecta fluxurile de numerar contractual;
- **Hold to collect and sell -** Active financiare detinute pentru a colecta fluxurile de numerar si a vinde activele financiare;
- **Altele - evaluate prin contul de profit si pierdere;**

In urma analizei facute impreuna cu conducerea **Administratorului**, modelul de afaceri pentru administrarea activelor a fost catalogat drept **„evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVTPL)".**

Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere („FVTPL")

La recunoasterea initala, **Fondul** poate sa desemneze irevocabil un instrument de capitaluri proprii, nedestinat tranzactionarii, drept evaluat la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global.

Un activ este detinut in vederea tranzactionarii daca indeplineste urmatoarele conditii:

- ✓ Este detinut in scopul vanzarii si rascumpararii in viitorul apropiat;
- ✓ La recunoasterea initiala face parte dintr-un portofoliu de instrumente financiare identificate, ce sunt gestionate impreuna si pentru care exista dovezile unui tipar real recent de urmarire a profitului pe termen scurt.

La momentul tranzitiei la IFRS 9, **Fondul** detine in portofoliul sau active in vederea tranzactionarii.

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

- **Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI")**

Un activ financiar poate fi evaluat la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global, cu exceptia venitului din dobanzi pentru instrumente de datorie si a veniturilor din dividende in cazul instrumentelor de capital.

Atunci cand activul financiar este derecunoscut, castigul sau pierderea cumulat(a), recunoscut(a) anterior in alte elemente ale rezultatului global este reclasificat(a) din capitalurile proprii in profit sau pierdere drept o ajustare din reclasificare (a se vedea IAS1) in cazul instrumentelor de datorie (reciclare in contul de profit sau pierdere). In cazul instrumentelor de capital, castigul sau pierderea cumulat(a) recunoscut(a) anterior in alte elemente ale rezultatului global nu este reclasificat(a) din capitalurile proprii in profit si pierdere (nu se recicleaza in contul de profit sau pierdere).

- **Active si datorii financiare la cost amortizat**

Activele si datoriile financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, diminuate cu pierderile din depreciere (in cazul activelor financiare). Activele si datoriile financiare la cost amortizat includ numerarul si conturile curente, depozitele constituite la banci, dividendele de incasat, datoriile fata de actionari, sumele datorate furnizorilor de servicii si alte creante si datorii.

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezinta valoarea la care este evaluat activul sau datoria financiara la momentul recunoasterii initiale, minus platile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata, determinata prin metoda dobanzii efective, a oricarei diferente intre valoarea recunoscuta initial si valoarea la data maturitatii, minus oricare pierderi din depreciere.

Un activ financiar trebuie evaluat la costul amortizat daca sunt indeplinite ambele conditii de mai jos:

- ✓ Activul financiar este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este de a detine active financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale;
- ✓ Termenii contractuali ai activului financiar genereaza, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati ale principalului si ale dobanzii aferente valorii principalului datorat.

- **Activele financiare evaluate la cost amortizat** sunt masurate pentru depreciere conform IFRS 9.

In acest sens, aceste instrumente sunt clasificate in stadiul 1, stadiul 2 sau stadiul 3 in functie de calitatea lor de credit absoluta sau relativa in ceea ce priveste platile initiale astfel:

Stadiul 1: include expunerile nou recunoscute, expunerile pentru care riscul de credit nu s-a deteriorat semnificativ de la recunoasterea initiala; expunerile cu risc de credit redus (scutire de risc de credit redus).

Stadiul 2: include expunerile care, desi performante, au inregistrat o deteriorare semnificativa a riscului de credit de la recunoasterea initiala.

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

In ceea ce priveste depozitele bancare la cost amortizat, **Fondul** a optat pentru aplicarea de scutiri de risc scazut de credit, in deplina conformitate cu standardul contabil IFRS 9.

- **Datorii financiare la cost amortizat** - sunt recunoscute la momentul recunoasterii initiale si nu sunt aferente unei activitati de tranzactionare.

- **Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezinta valoarea la care activul sau datoria financiara este masurat(a) la recunoasterea initiala, mai putin platile de principal, la care se adauga sau din care se scade amortizarea cumulata pana la momentul respectiv folosind metoda dobanzii efective, mai putin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

2.2.2 Derecunoasterea

Fondul derecunoaste un activ financiar atunci cand drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira sau atunci cand **Fondul** a transferat drepturile de a primi fluxuri de numerar contractuale aferente acelui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes in activele financiare transferate retinut de **Fond** sau creat pentru **Fond** este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Daca o entitate transfera un activ financiar printr-un transfer care indeplineste conditiile pentru derecunoastere si pastreaza dreptul de a administra activul financiar in schimbul unui onorariu, atunci trebuie sa recunoasca fie un activ din administrare, fie o datorie din administrare pentru acel contract de administrare.

2.2.3 Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe piete active la data raportarii este bazata pe pretul de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul, fara nicio deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nelistate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unei tehnici de evaluare adecvata. Tehnicile de evaluare includ metoda actualizarii fluxului de numerar, comparatii cu instrumente financiare similare pentru care exista preturi observabile pe piata, modele de pret si alte modele de evaluare relevante.

Valoarea rezultata prin folosirea unui model de evaluare se ajusteaza in functie de un numar de factori, intrucat tehnicile de evaluare nu reflecta in mod credibil toti factorii luati in considerare de catre participantii de pe piata atunci cand incheie o tranzactie.

2.2.4 Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza daca la fiecare data a situatiei pozitiei financiare sunt indicii obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca un rezultat al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului („un eveniment de pierdere") si acest eveniment are un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de numerar ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate.

2.2.5 Derecunoasterea datoriilor financiare

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia datorata este achitata, anulata sau expira. Acest lucru apare in mod normal atunci cand datoria este rambursata sau rascumparata. In contul de profit sau pierdere, diferenta dintre valoarea contabila a pasivului financiar derecunoscut si valoarea platita este prezentata in linia „Castig /(pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa" prin contul de profit sau pierdere.

2.2.6 Moneda functionala si de prezentare

Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON) si toate valorile sunt rotunjite pana la cel mai apropiat leu cu exceptia cazurilor in care se specifica altfel, moneda functionala si de prezentare a Fondului este RON.

2.2.7 Conversia in moneda straina

Tranzactiile in moneda straina sunt convertite in RON la ratele de schimb valabile la data tranzactiilor. Diferentele de conversie rezultate din incheierea acestor tranzactii si din conversia activelor si pasivelor monetare exprimate in moneda straina folosind ratele de schimb de sfarsit de an sunt evidentiate in contul de profit sau pierdere.

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

2.2.7 Conversia in moneda straina (continuare)

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine conform raportarii BNR au fost:

Valuta	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	Variatie
Euro (EUR)	1 EUR: 4,8694	1 EUR: 4,7793	1,89%
Dolar America (USD)	1 USD: 3,9660	1 USD: 4,2608	-6,92%

,

2.2.8 Capitaluri proprii / Unitati de fond:

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale **Fondului** in cazul lichidarii acestuia;
- Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente;
- Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente cu caracteristici identice;
- Unitatile de fond nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale **Fondului;**
- Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

Pe langa faptul ca instrumentele de fond au toate caracteristicile de mai sus, **Fondul** nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are:

- fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale **Fondului.**

- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de unitati de fond.

Emiterea sau anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

La emiterea de unitati de fond, pretul incasat este inclus in activul net.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anularea instrumentelor proprii de capital ale **Fondului.**

2.2.9 Numerar, echivalente de numerar si depozite

Numerar, echivalente de numerar si depozite la care se face referire in situatiile pozitiei financiare, cuprind numerarul disponibil in conturi curente deschise la banci si depozite la banci cu maturitate mai mica de 3 luni, sunt recunoscute la cost amortizat.

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

2.2.10 Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor

Veniturile **Fondului** provin din evolutia activelor, precum si a altor drepturi din detinerile **Fondului**. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net si sunt incorporate zilnic in activul **Fondului**.

Activele si datoriile financiare sunt masurate la momentul recunoasterii initiale la valoarea justa.

Fondul a distribuit beneficii in anul 2019 conform mentiunilor din Prospectul de emisiune.

2.2.11 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

Veniturile din dobanzi si cheltuielile aferente dobanzilor sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Veniturile din dobanzi sunt prezentate la randul „Venituri din dobanzi", **Fondul** nu inregistreaza cheltuieli cu dobanzile.

2.2.12 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul **Fondului** de a primi plata. Veniturile din dividende sunt reprezentate net de impozitul retinut la sursa.

2.2.13 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cheltuielile cu comisioanele **Fondului** sunt cheltuieli privind plata comisioanelor datorate **Administratorului,** comisioanele datorate Depozitarului si Custodelui, comisioanele datorate intermediarilor si alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzactionare, cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare, cheltuieli cu comisioanele si cotele datorate A.S.F., cheltuieli de emisiune cu documentele **Fondului**, cheltuieli cu auditul financiar al **Fondului**, contravaloarea unitatilor de fond anulate (la pret de rascumparare) si care nu au fost inca achitate investitorilor.

Toate aceste cheltuieli, precum si alte cheltuli sunt inregistrate zilnic avand urmatoarele prevederi:

- repartizarea cheltuielilor nu conduce la variatii semnificative in valoarea activelor unitare;
- cheltuielile sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul activului net si regularizate la sfarsitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare);
- cheltuielile sunt estimate zilnic, inregistrate si regularizate periodic (cheltuieli de emisiune, cheltuieli privind auditul financiar, cheltuieli privind tranzactionarea instrumentelor financiare derivate, respectiv achizitionarea codului LEI).

2.2.14 Impozitul pe profit

In cadrul sistemului curent de impozitare, **Fondul** nu calculeaza si nu plateste impozit pe profit.

Fondul nu plateste impozite pe castigul din investitii.

2.2.15 Continuarea activitatii

Administratorul a efectuat o evaluare a capacitatii **Fondului** de a-si continua activitatea si nu are cunostinta de incertitudini semnificative in ceea ce priveste continuarea activitatii. Conducerea ia in considerare raspandirea pandemiei de COVID 19 si impactul social si economic al acesteia. In acest sens a efectuat o evaluare a acestui impact asupra capacitatii **Fondului** de a-si continua activitatea (prezentat in Nota 18) si considera ca **Fondul** detine resursele pentru a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

3. STANDARDE EMISE CARE AU INTRAT IN VIGOARE

a) Aplicarea initiala a noilor amendamente la standardele existente cu efect in perioada curenta de raportare:

Urmatoarele standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari de IASB si adoptate de UE au efect pentru perioada curenta de raportare:

Standardul International de Raportare Financiara 9 „Instrumente financiare": Caracteristicile de plata in avans cu compensare negativa (Regulamentul 2018/498/22.03.2018)

In vigoare pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2019.

La data de 12.10.2017, Comitetul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis un amendament la IFRS 9 care permite evaluarea la cost amortizat sau la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global a anumitor active financiare platite in avans, cu caracteristici negative de compensare, care altfel ar fi fost evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. Modificarea IFRS 9 clarifica faptul ca un activ financiar
indeplineste conditiile testului SPPI indiferent de evenimentul sau imprejurarile care determina incetarea anticipata a contractului si indiferent de partea care plateste sau primeste o compensatie rezonabila pentru incetarea anticipata a contractului.

Amendamentul de mai sus nu are impact asupra situatiilor financiare ale **Fondului**.

Standardul International de Raportare Financiara 16 "Contracte de leasing" (Regulamentul 2017/1986/31.10.2017)

Se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2019. La data de 13.01.2016, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis IFRS 16 "Contracte de leasing" care inlocuieste:

- IAS 17 „Contracte de leasing"
- IFRIC 4 „Determinarea masurii in care un angajament contine un contract de leasing"
- SIC 15 „Leasing operational – stimulente"
- SIC 27 „Evaluarea fondului economic al tranzactiilor care implica forma legala a unui contract de leasing"

Noul standard diferentiaza in mod semnificativ contabilizarea contractelor de leasing pentru locatari, in timp ce, in esenta, mentine cerintele existente ale IAS 17 pentru locatori. In special, in conformitate cu noile cerinte, pentru locatari se elimină clasificarea contractelor de leasing in leasing operational sau financiar. Activele cu drept de utilizare sunt amortizate pe durata contractului de leasing, iar datoria genereaza dobanda. Cheltuielile cu dobanzile sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere pe durata contractului de leasing. Acest lucru va determina cheltuieli mai mari la inceputul contractului de leasing, chiar daca locatarul plateste chirii constante.

Standardul International de Raportare Financiara 16 "Contracte de leasing" se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa data de 01.01.2019 pentru toate contractele de leasing, inclusiv pentru activele dreptului de utilizare din cadrul unui subcontract de leasing.

Un locator poate alege sa nu aplice dispozitiile pentru adoptarea IFRS 16 pentru:

- Contractele de leasing pe termen scurt;
- Contractele de leasing pentru care activul suport are o valoare mica.

Recunoastere

La data inceperii derularii, un locatar trebuie sa recunoasca un activ aferent dreptului de utilizare si o datorie care decurge din contractul de leasing.

3. STANDARDE EMISE CARE AU INTRAT IN VIGOARE (CONTINUARE)

a) Aplicarea initiala a noilor amendamente la standardele existente cu efect in perioada curenta de raportare (continuare)

Evaluare initiala

La data inceperii derularii, un locatar trebuie sa evalueze la cost activul aferent dreptului de utilizare. Tot la data inceperii derularii, un locatar trebuie sa evalueze datoria care decurge din contractul de leasing la valoarea actualizata a platilor de leasing care nu sunt achitate la acea data. Platile de leasing trebuie actualizate utilizand rata dobanzii implicita in contractul de leasing daca acea rata poate fi determinata imediat. Daca acea rata nu poate fi determinata imediat, locatarul trebuie sa utilizeze rata marginala de imprumut a locatarului. Un locatar trebuie sa aplice dispozitiile privind amortizarea din IAS 16.

Fondul nu aplica standardul IFRS 16 deoarece nu are incheiate contracte de leasing.

Amendament la IAS 19 "Beneficiile angajatilor": Modificarea planului, reducerea sau decontarea (Regulamentul 2019/402/13.3.2019)

Se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2019. La data de 7.02.2018, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis un amendament la IAS 19, in care a specificat modul in care societatile determina cheltuielile cu pensiile atunci cand au loc modificari ale unui plan de pensii cu beneficii determinate. In cazul in care are loc o modificare, o reducere sau o decontare, IAS 19 impune unei societati sa-si reevalueze datoria sau activul net privind beneficiul determinat. Modificarile la IAS 19 impun in mod specific unei societati sa utilizeze ipotezele actualizate din aceasta reevaluare pentru a determina costul serviciului curent si dobanda neta pentru restul perioadei de raportare dupa modificarea planului. In plus, amendamentul la IAS 19 clarifica efectul modificarii, reducerii sau decontarii unui plan asupra cerintelor privind plafonul activului.

Fondul nu aplica amendamentul la IAS 19 deoarece nu are angajati.

Amendament la Standardul International de Contabilitate 28 "Investitii in asociatii": Interese pe termen lung in entitatile asociate si in asocierile in participatie (Regulamentul 2019/237/8.02.2019)
Se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2019.

La data de 12.10.2017, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis un amendament la IAS 28 pentru a clarifica faptul ca interesele pe termen lung intr-o entitate asociata sau in asociere in participatie care fac parte din investitia neta in societatea asociata sau in asociere in participatie, la care nu se aplica metoda punerii in echivalenta, ar trebui sa fie contabilizate utilizand IFRS 9, inclusiv cerintele sale privind deprecierea. In aplicarea IFRS 9, entitatea nu ia in considerare nicio ajustare a valorii contabile a intereselor pe termen lung care rezulta din aplicarea IAS 28.

Modificarea de mai sus nu se aplica situatiilor financiare ale **Fondului**.

Imbunatatiri la Standardele Internationale de Contabilitate – ciclul 2015-2017 (Regulamentul 2019/412/14.03.2019)

In vigoare pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2019.

In cadrul proiectului anual de imbunatatire a standardelor, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis, pe 12.12.2017, modificari care nu sunt urgente, dar sunt necesare la diverse standarde.

Fondul este in proces de evaluare a impactului adoptarii acestor modificari asupra situatiilor sale financiare.

Interpretarea IFRIC 23 "Incertitudinea privind tratamentele privind impozitul pe profit" (Regulamentul 2018/1595/23.10.2018)

Se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2019.

3. STANDARDE EMISE CARE AU INTRAT IN VIGOARE (CONTINUARE)

a) Aplicarea initiala a noilor amendamente la standardele existente cu efect in perioada curenta de raportare (continuare)

La data de 7.06.2017, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis IFRIC 23. Interpretarea clarifica aplicarea cerintelor de recunoastere si evaluare din IAS 12 atunci cand exista o incertitudine fata de tratamentele privind impozitul pe profit. Interpretarea clarifica in mod special urmatoarele:

- O entitate trebuie sa stabileasca daca sa ia in considerare fiecare tratament fiscal incert separat sau impreuna cu unul sau mai multe tratamente fiscale incerte, pe baza caruia abordarea sa prezica mai bine rezolvarea incertitudinii;

- Estimarile pentru controlul efectuat de catre autoritatile fiscale se bazeaza pe faptul ca o autoritate fiscala va examina sumele pe care are dreptul sa le verifice si are cunostinta deplina cu privire la toate informatiile conexe atunci cand efectueaza aceste verificari;

- Pentru a determina profitul fiscal (pierderea fiscala), bazele de impozitare, pierderile fiscale neutilizate, creditele fiscale neutilizate si cotele de impozitare, o entitate trebuie sa analizeze daca este probabil ca o autoritate fiscala sa accepte un tratament fiscal incert;

- O entitate trebuie sa reevalueze o estimare daca se schimba faptele si circumstantele sau ca urmare a unor noi informatii.

Standardul de mai sus nu se aplica situatiilor financiare ale **Fondului.**

In plus, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis urmatoarele standarde si modificari ale standardelor care nu au fost inca adoptate de Uniunea Europeana si nu au fost aplicate anticipat de catre Societate.

Cu exceptia standardelor mentionate mai sus, Uniunea Europeana a adoptat urmatoarele standarde noi si amendamente ale standardelor, precum si IFRIC 23 care sunt valabile pentru perioadele anuale care incep dupa 1.01.2019 si nu au fost adoptate anticipat de catre **Fond** pentru intocmirea situatiilor financiare .

Amendament la Standardul International de Contabilitate 1 si Standardul International de Contabilitate 8 "Definitia materialului"

Se aplica pentru exercitiile financiare incepand cu sau dupa 1.01.2020.

La 31.10.2018, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate, ca parte a Initiativei privind prezentarea de informatii, a emis amendamente la IAS 1 si IAS 8 pentru a alinia definitia termenului "material" intre standarde si pentru a clarifica anumite aspecte ale definitiei.

Noua definitie prevede ca informatiile sunt semnificative in cazul in care este de asteptat in mod rezonabil ca omiterea, denaturarea sau ascunderea acestora sa influenteze deciziile luate in baza situatiilor financiare ale unei entitati raportoare de catre utilizatorii primari ai acestora. Modificarile includ exemple privind circumstante care pot avea ca efect ascunderea informatiilor materiale.

IASB a modificat, de asemenea, definitia termenului „material" din Cadrul Conceptual pentru alinierea acestuia la definitia revizuita din IAS 1 si IAS 8.

Amendamentul de mai sus nu are impact asupra situatiilor financiare ale **Fondului.**

Amendamente privind Referintele la Cadrul Conceptual in Standardele Internationale de Raportare Financiara

Se aplica pentru exercitiile financiare incepand cu sau dupa 1.01.2020.

3. STANDARDE EMISE CARE AU INTRAT IN VIGOARE (CONTINUARE)

La 29.03.2018, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a publicat Amendamentele privind Referintele la Cadrul Conceptual din Standardele Internationale de Raportare Financiara, impreuna cu revizuirea Cadrului Conceptual pentru Raportare Financiara.

Fondul analizeaza impactul adoptarii amendamentelor de mai sus asupra situatiilor sale financiare.

Societatea estimeaza ca adoptarea acestor standarde si amendamente ale standardelor existente, nu va avea un impact semnificativ asupra situatiilor sale financiare in anul in care se vor aplica pentru prima data.

Modificari la **IFRS 9 „Instrumente financiare", IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare"** si **IFRS 7 „Instrumente financiare: prezentare"**- reforma ratei de dobanda de referinta - adoptat de UE pe 15 ianuarie 2020, in vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2020.

b) Noi standarde si modificari la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost adoptate inca de Uniunea Europeana („UE")

In prezent, standardele IFRS adoptate de UE nu difera semnificativ de reglementarile adoptate de IASB cu exceptia urmatoarelor noi standarde si amendamente la standardele existente, care nu au fost inca adoptate pentru a fi aplicate in UE pana la data publicarii acestor Situatii financiare:

Amendament la Standardul International de Raportare Financiara 3 "Combinari de intreprinderi"
Se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2020.

La data de 22.10.2018, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis un amendament la IFRS 3 pentru a rezolva dificultatile care apar atunci cand o entitate determina daca a dobandit o intreprindere sau un grup de active. Modificarile clarifica cerintele minime pentru a fi o intreprindere, elimina evaluarea capacitatii participantului la piata de a inlocui elementele lipsa, restrange definitia rezultatelor, adauga indrumari pentru a evalua daca un proces achizitionat este substantial, introduce un test optional de concentrare a valorii juste si adauga exemple ilustrative.

Amendamentul de mai sus nu se aplica situatiilor financiare ale **Fondului.**

Amendament la Standardul International de Raportare Financiara 10 "Situatii financiare consolidate" si la **Standardul International de Contabilitate 28** "Investitii in entitati asociate si in asocierile in participatie": Vanzare sau aporturi de active intre un investitor si societatea asociata.
In vigoare: la o data care va fi determinata.
In data de 11.09.2014, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis un amendament la IFRS 10 si IAS 28 pentru a clarifica tratamentul contabil aplicabil unei tranzactii de vanzare sau contributie de active intre un investitor si entitatea asociata sau asocierea in participatie. In particular, IFRS 10 a fost modificat pentru a se clarifica faptul ca, in cazul in care, in urma unei tranzactii cu o entitate asociata, o societate-mama isi pierde controlul asupra unei filiale, care nu contine o intreprindere, astfel cum este definita in IFRS 3, aceasta recunoaste in situatiile financiare numai acea parte a profitului sau pierderii care nu este legata de participatia ramasa a investitorului in entitatea asociata sau asocierea in participatie in cauza. Partea ramasa a castigului din tranzactie se elimina in contrapartida cu valoarea contabila a investitiei ramase in respectiva entitate asociata sau asociere in participatie. In plus, in cazul in care investitorul isi pastreaza o investitie in fosta filiala, iar aceasta este acum o entitate asociata sau o asociere in participatie, investitorul recunoaste in situatiile sale financiare partea din castig sau pierderea rezultata din reevaluarea la valoarea justa a investitiei pastrate in acea fosta filiala doar in limita participatiei ramase in noua entitate asociata sau asociere in participatie. Partea ramasa a castigului este eliminata in contrapartida cu valoarea contabila a investitiei pastrate in fosta filiala.

In IAS 28 s-a clarificat faptul ca recunoasterea partiala a castigurilor sau pierderilor se aplica numai atunci cand activele implicate nu constituie o intreprindere. In caz contrar, va fi recunoscut totalul castigului sau pierderii.

La data de 17.12.2015, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a amanat data intrarii in vigoare stabilita initial pentru aplicarea amendamentului. Noua data a intrarii in vigoare va fi stabilita de

b) Noi standarde si modificari la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost adoptate inca de Uniunea Europeana („UE") (continuare)

Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate la o data ulterioara, dupa ce va lua in considerare rezultatele proiectului sau privind metoda punerii in echivalenta.

Standardul International de Raportare Financiara 17 "Contracte de asigurare"

Se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2021.

La 18.05.2017, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis IFRS 17 care inlocuieste IFRS 4 "Contracte de asigurare". Spre deosebire de IFRS 4, noul standard introduce o metodologie consecventa pentru contabilizarea contractelor de asigurare. Principiile prevederi din IFRS 17 sunt urmatoarele:

- o entitate identifica un contract de asigurare ca fiind un contract conform caruia o parte (asiguratorul) accepta un risc de asigurare semnificativ de la cealalta parte (detinatorul politei de asigurare), convenind sa despagubeasca detinatorul politei de asigurare daca un eveniment viitor incert specificat (evenimentul asigurat) are un efect nefavorabil asupra acestuia din urma;

  - separa instrumentele derivate, componentele investitionale si beneficiile garantate din contractele de asigurare;

  - imparte contractele in grupuri pe care le va recunoaste si le va masura;

  - recunoaste si masoara grupuri de contracte de asigurare la:

    i. o valoare actualizata ajustata la risc a fluxurilor viitoare de trezorerie (fluxuri realizate) care include toate informatiile disponibile despre fluxurile de numerar realizabile in concordanta cu informatiile observabile de pe piata; plus (daca aceasta valoare este o datorie) sau minus (daca aceasta valoare este un activ);

    ii. o suma reprezentand profitul nerealizat aferent grupului de contracte (marja contractuala);

  - recunoaste profitul dintr-un grup de contracte pe parcursul perioadei acoperirii contractuale si dupa perioada asigurata. Daca un grup de contracte este sau devine o pierdere, entitatea recunoaste imediat pierderea;

  - prezinta separat veniturile si cheltuielile aferente serviciilor de asigurare de veniturile si cheltuielile aferente componentei investitionale; si

  - prezinta informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze efectul pe care contractele din domeniul de aplicare al IFRS 17 il au asupra situatiei financiare, performantei financiare si fluxurilor de numerar ale unei entitati.

De asemenea, se remarca faptul ca, in noiembrie 2018 Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a propus amanarea datei de intrare in vigoare a IFRS 17 la 1.01.2022.

Standardul de mai sus nu se aplica situatiilor financiare ale **Fondului**.

Modificari la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare "- Clasificarea datoriilor in datorii pe termen scurt si datorii pe termen lung (in vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2022).

IFRS 14 „Conturi reglementate de amanare"- in vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016. UE a decis sa nu inceapa procesul de adoptare si sa astepte versiunea finala a standardului.

4. ACTIVE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

Valoarea justa a instrumentelor financiare:

In tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

1. Preturi cotate de pe pietele active sau datorii identice (nivel 1);

2. Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivel 2);

3.Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu se bazeaza pe date observabile pe piata (intrari neobservabile) (nivel 3).

	31 decembrie 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoare justa				
Actiuni	3.891.158	-	-	3.891.158
Total active financiare la valoarea justa	**3.891.158**	**-**		**3.891.158**

	31 decembrie 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoare justa				
Actiuni	5.045.050	-	-	5.045.050
Total active financiare la valoarea justa	**5.045.050**	**-**		**5.045.050**

4. ACTIVE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE(continuare)

4.1 INVESTITII FINANCIARE

		31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
Emitent	**Simbol**	**Nr. Actiuni detinute**	**Valoare de piata**	**Nr. de actiuni detinute**	**Valoare de piata**
SIF MOLDOVA	SIF 2	97.895	122.369	100.000	161.000
SIF OLTENIA	SIF 5	45.000	81.000	125.000	320.000
SIF TRANSILVANIA	SIF 3	500.000	172.000	2.500.000	980.000
AMAZON	AMZN	20	258.340	60.000	950.400
FONDUL PROPRIETATEA	FP	800.000	1.160.000	100.000	121.000
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	10.000	231.000	-	-
S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	50.000	893.000	50.000	713.000
S.N.G.N. ROMGAZ	SNG	23.000	646.300	21.500	797.650
BANCA TRANSILVANIA	TLV	-	-	300.000	778.500
OMV PETROM	SNP	900.000	327.150	500.000	223.500
Total actiuni			**3.891.158**		**5.045.050**

4.2 Alte active

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Alte active	138.823	516.246

In tabelul de mai sus Fondul prezinta la 31 decembrie 2020 si 2019, pe linia "alte active" sunt prezentate depozitele la vedere, inclusiv dobanda generata, constituite pentru tranzactiile cu instrumente derivate.

5. NUMERAR, ECHIVALENTE DE NUMERAR SI DEPOZITE

Numerarul si echivalentele de numerar la care se face referire in situatiile pozitiei financiare, cuprind numerarul disponibil in conturi curente deschise la banci si depozite la banci cu maturitate mai mica de 3 luni, acestea sunt recunoscute la cost amortizat.

RON	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi curente *(i)*	364.494	86.258
Depozite la banci *(ii)*	2.317.549	349.423
Total numerar	**2.682.043**	**435.681**

5. NUMERAR, ECHIVALENTE DE NUMERAR SI DEPOZITE (continuare)

(i) Situatia detaliata a numerarului detinut

Conturi curente	Suma	Moneda	Curs valutar	Sold RON 31.12.2020
BRD G.S.G	2.220	RON	1	2.220
BCR	74.398	EUR	4,8694	362.274
TOTAL CONTURI CURENTE				**364.494**

(ii) Depozite la banci

Depozite bancare	Suma	Moneda	Curs valutar	Sold RON 31.12.2020
BCR	758.215	RON	1	758.215
INTESA SANPAOLO BANK	99.995	EUR	4,8694	486.920
INTESA SANPAOLO BANK	1.072.413	RON	1	1.072.413
TOTAL DEPOZITE				**2.317.549**

6. ALTE DATORII SI CHELTUIELI ESTIMATE

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Furnizori (cheltuieli audit extern, depozitar, custode)	14.899	13.528
Taxe ASF	509	467
Sume in curs de decontare (i)	179.000	-
Total alte datorii si cheltuieli estimate	**194.407**	**13.995**

(i) Sume in curs de decontare la 2020 reprezinta cumpararea a 10.000 actiuni Nuclearelectrica (SNN) in valoare de 179.000 RON. Decontarea acestora s-a facut in ianuarie 2021. La 2019 nu sunt sume in curs de decontare.

7. CAPITALURI PROPRII

Asa cum este descris si in politicile contabile semnificative, sectiunea "2.2.8 Capitaluri proprii / Unitati de fond", unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

7.1 Unitatile de fond

Valoarea nominala a unității de fond a **Fondului** este de 5.000 RON. Valoarea unei unitati de fond se modifica pe tot parcursul existentei **Fondului**.

O persoana care subscrie titluri de participare devine investitor al **Fondului** in ziua emiterii titlurilor de participare.

Emiterea unitatilor de fond se face in ziua lucratoare urmatoare celei in care a fost creditat contul Fondului cu sumele subscrise. In cazul in care contul colector este creditat inainte de zilele stabilite pentru subscrieri, emiterea unitatilor de fond se face in ziua lucratoare urmatoare celei stabilita ca data de subscriere. Plata unitatilor de fond se face doar in RON.

8. CASTIG/(PIERDERE NET(A) DIN ACTIVELE FINANCIARE SI DATORIILE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

Castig / (pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

RON	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Castiguri din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6.340.772	5.188.686
Castiguri din operatiunile cu instrumente derivate detinute in vederea tranzactionarii	-	2.168.825
Pierderi din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(5.641.581)	(3.762.039)
Pierderi din operatiunile cu instrumente derivate detinute in vederea tranzactionarii	-	(2.252.349)
Total castig / (pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	**699.192**	**1.343.124**

9. VENITURI DIN DOBANZI

	31 Decembrie 2020	31 Decembrie 2019
	RON	RON
Venituri din dobanzi	25.274	23.676
Total Venituri din dobanzi	**25.274**	**23.676**

10. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende provin din investitiile detinute in actiuni de catre **Fond.**
In anul 2020 **Fondul** a incasat dividende in valoare totala de 95.010 RON. In top 3 emitenti se regasesc SIF Transilvania (SIF3) cu o valoare de 35.500 RON, Fondul Proprietatea (FP) cu o valoare de 41.685 RON si OMV Petrom (SNP) cu o valoare de 6.200 RON (restul de 11.625 RON fiind distribuiti de alti emitenti). La 2019, in top 3 se regasesc BRD G.S.G. (BRD) cu o valoare de 98.400 RON, S.N. Nuclearelectrica (SNN) cu o valoare de 58.301 RON si Banca Transilvania (TLV) cu o valoare de 51.000 RON (restul de 107.851 RON fiind distribuiti de alti emitenti).

RON	31 Decembrie 2020	31 Decembrie 2019
Castig din dividende pentru instrumentele financiare detinute in vederea tranzactionarii	95.010	315.552
Total Venituri din dividende	**95.010**	**315.552**

11. CASTIG / (PIERDERE) NET(A) DIN CURSUL DE SCHIMB

Tranzactiile valutare se inregistreaza in ,,RON" prin convertirea sumei in valuta la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Nationala a Romaniei, valabil la data tranzactiei.

La data raportarii, elementele monetare exprimate in valuta sunt convertite utilizandu-se cursul de schimb de inchidere.

Diferentele de curs care apar cu ocazia decontarii elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite fata de cele la care au fost convertite la recunoasterea initiala (pe parcursul perioadei) sau in situatiile financiare anterioare sunt recunoscute ca pierdere sau castig in contul de profit si pierdere in perioada in care apar.

	31 Decembrie 2020 RON	31 Decembrie 2019 RON
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	333.887	208.730
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	407.977	185.631
Total castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	**(74.090)**	**23.099**

12. CHELTUIELI CU ONORARIILE ADMINISTRATORULUI

Comisionul de administrare al **Fondului** datorat **Administratorului** este de 0,17% pe luna fiind aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale **Fondului.** Comisionul de administrare se plateste lunar.

	2020	2019
Cheltuieli privind comisioanele datorate SAI - administrare	124.437	108.456

13. CHELTUIELI CU ONORARIILE DE INTERMEDIERE SI ALTE COSTURI DE TRANZACTIONARE

Fondul plateste un comision de depozitare care se aplica la valoarea medie a activului net, nivelul maxim al acestui comision fiind de 0,06% / luna. Comisioanele de custodie se percep pentru urmatoarele activitati:

1. Comisioane maxime aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzactionate pe piata locala:

a) pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare: 0.1% anual aplicat la valoarea medie a portofoliului de instrumente financiare aflate în custodie;

b) decontarea tranzactiilor, procesarea transferurilor si alte operatiuni aferente instrumentelor financiare aflate in custodie: 20 RON + comisioane Depozitar Central;

c) servicii de corporate action: 200 lei + cheltuieli de participare AGA / eveniment corporativ;

2. Comisioane maxime aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzactionate pe piete externe:

a) pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare: 0.575% anual aplicat la valoarea medie a portofoliului de instrumente financiare aflate in custodie;

b) decontarea tranzactiilor, procesarea transferurilor si alte operatiuni aferente instrumentelor financiare aflate in custodie: 210 EUR / tranzactie;

c) servicii de corporate action: 50 EUR + comisioane terte parti/eveniment corporativ;

Toate aceste comisioane sunt platite din activele **Fondului**.

	2020 RON	2019 RON
Cheltuieli privind comisoanele datorate depozitarului	25.770	21.576
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de investitii financiare	48.710	27.602
Cheltuieli ASF	5.527	5.031
Total cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	**80.007**	**54.209**

14. ALTE CHELTUIELI GENERALE

	2020	2019
Cheltuieli privind comisioanele bancare	2.845	9.447
Cheltuieli privind onorariile de audit	3.274	5.063
Cheltuieli cu serv la terti	188	473
Total alte cheltuieli generale	**6.307**	**14.983**

15. TAXE SI IMPOZITE

Fondul achita lunar catre ASF o cota din activul net de 0,0078%.

16. ADMINISTRAREA RISCULUI

Investitiile in fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice, dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net, dar acestea sunt gestionate printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare, sub rezerva limitelor de risc si altor controale. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia. Lichiditatile si resursele colectate in Fond vor fi investite in principal, in instrumente financiare selectate de catre Societatea de administrare. Aceste instrumente vor fi influentate de evolutiile si evenimentele din pietele financiare.

Obiectivul **Fondului** in activitatea de gestionarea riscurilor este crearea si protejarea valorii actionarilor.

Structura de administrare a riscurilor

Principiile utilizate de catre **Fond** in activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activitatilor pe departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de **Administratorul Fondului** si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscului.

Masurarea riscului si sistemul de raportare

Riscurile **Fondului** sunt masurate cu ajutorul unei metode care reflecta atat pierderea asteptata sa apara in conditii normale cat si pierderile neasteptate, care sunt o estimare a pierderilor reale finale bazate pe modele statistice. Modelele fac uz de probabilitatile rezultate din experientele istorice, ajustate pentru a reflecta mediul economic. **Fondul** monitorizeaza si masoara riscul global aferent expunerii la riscul agregat cuprizand toate tipurile de riscuri si activitati.

Limitarea riscului

Fondul are reguli generale de investitii care ii stabilesc strategia globala de afaceri, toleranta fata de risc precum si atitudinea generala de administrare a riscului.

Fondul foloseste instrumente in scopuri comerciale si in legatura cu activitatile sale de management al riscului.

Concentrarea excesiva a riscului

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei **Fondului** la evolutiile care afecteaza o anumita industrie sau o anumita zona geografica. Concentrarile de risc apar atunci cand un numar de instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu acelasi partener, sau in cazul in care un numar de parteneri contractuali sunt angajati in activitati economice similare, sau activitati desfasurate in aceeasi regiune geografica, sau au caracteristici economice similare care ar conduce la influentarea in mod similar a capacitatii de a-si indeplini obligatiile contactuale, in urma schimbarilor conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrarile de risc de lichiditate pot fi generate de datele scadente ale datoriilor financiare, de sursele de imprumut ale facilitatilor de credit sau de concentrare pe o anumita piata in care active lichide pot fi realizate.

Concentrarile riscului de schimb valutar ar putea aparea in cazul in care **Fondul** are o expunere importanta deschisa intr-o singura valuta, sau are o pozitie agregata in mai multe valute, dar care tind sa se miste impreuna. Pentru a evita concentrarile de risc, politicile si procedurile **Fondului** includ orientari specifice care sa se concentreze pe mentinerea unui portofoliu diversificat. Managerii de investitii sunt instruiti pentru a reduce expunerea, in scopul de a gestiona concentrarile de risc, atunci cand apar.

Categorii de risc:

Riscul de piata: riscul de a inregistra pierderi ca urmare a modificarilor adverse a factorilor de piata, determinand scaderea valorii activelor detinute de catre **Fond**.

Efectul de levier: instrumentele financiare derivate sunt instrumente complexe in care castigurile sau pierderile pot fi multiplu al investitiei initiale. Aceasta inseamna ca orice mica modificare a activului suport poate conduce la pierderi sau la profituri considerabile.

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

Riscul de rata al dobanzii: riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiilor senzitive la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor dobanzii. Expunerea **Fondului** la riscul de modificari ale ratei dobanzii de pe piata este nesemnificativ deoarece depozitele constituite sunt overnight.

Fondul nu a inregistrat risc de rata al dobanzii in contextul pandemiei COVID 19. BNR-ul a modificat dobanda de referinta de la 2% la 1,5% in cursul anului 2020, dar acest lucru nu influenteaza riscul de rata al dobanzii.

31 decembrie 2020

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active	**RON**	**RON**	**RON**	**RON**	**RON**
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	3.891.158	3.891.158
Numerar, echivalente de numerar si depozite	2.682.043	-	-	-	2.682.043
Alte active	138.823				138.823
Total active	**2.820.866**	**-**	**-**	**3.891.158**	**6.712.025**
Datorii					
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	194.407	194.407
Total datorii	-		**-**	**194.407**	**194.407**
Total diferenta senzitivitate dobanda	**2.820.866**	**-**	**-**	**3.696.751**	**6.517.617**

31 decembrie 2019

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active	**RON**	**RON**	**RON**	**RON**	**RON**
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	5.045.050	5.045.050
Numerar, echivalente de numerar si depozite	435.681	-	-	-	435.681
Alte active	516.246				516.246
Total active	**951.927**	**-**	**-**	**5.045.050**	**5.996.977**
Datorii					
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	13.995	13.995
Total datorii	-		**-**	**13.995**	**13.995**
Total diferenta senzitivitate dobanda	**951.927**	**-**	**-**	**5.031.055**	**5.982.982**

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

Riscul valutar: este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denominate intr-o valuta, ca urmare a modificarilor cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile sunt denominate in RON, EUR, USD si astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursului de schimb, adica supuse riscului valutar.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care **Fondul** avea o expunere la 31 decembrie 2020 pe active si datorii totale:

Concentrarea expunerii valutare:

31 decembrie 2020
Active

Instrumente financiare / Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	258.340	-	3.632.818	3.891.158
Numerar, echivalente de numerar si depozite	849.194	-	-	1.832.849	2.682.043
Alte active	-	138.823	-	-	138.823
Total active	**849.194**	**397.163**	**-**	**5.724.007**	**6.712.025**

Datorii

Instrumente financiare / Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	1.640	-	-	192.767	194.407
Total datorii	**1.640**	**-**	**-**	**192.767**	**194.407**

31 decembrie 2019
Active

Instrumente financiare / Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	5.045.050	5.045.050
Numerar, echivalente de numerar si depozite	10.626	45.035	10.992	369.028	435.681
Alte active	-	516.246	-	-	516.246
Total active	**10.626**	**561.281**	**10.992**	**5.414.078**	**5.996.977**

Datorii

Instrumente financiare / Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	1.610	-	-	12.385	13.995
Total datorii	**1.610**	**-**	**-**	**12.385**	**13.995**

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care **Fondul** avea expunere semnificativa la 31 decembrie 2020 pe activele si datoriile financiare monetare si nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante.

	Modificare in rata de schimb %	Efectul in capitaluri si profit / (pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare / si nemonetare) 2020
EUR	3,00%	25.476
USD	3,00%	7.750
Alte monede	3,00%	-

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus.

Riscul de pret: este riscul ca pretul unui instrument financiar sa scada/creasca ca urmare a dinamicii unor factori care afecteaza piata in ansamblul ei.

Acest risc include modificari in valoarea activelor, modificari in preturi observabile direct sau indirect (indici financiari, spread-uri sau corelatii) precum si efectele modificarii volatilitatii si lichiditatii acestor factori. Riscul legat de administrare: administrarea se bazeaza pe anticiparile evolutiei diferitelor piete (actiuni, obligatiuni, monetare, derivate). Exista riscul ca aceste anticipari sa se dovedeasca a fi gresite in unele situatii astfel incat investitiile Fondului sa nu fie realizate in orice moment pe pietele cele mai performante.

In tabelul de mai jos va prezentam masurarea amplitudinii activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in cazul in care pretul pietei pentru active ar scadea cu 5%,10% ,20 % si 30%.
Mentionam faptul ca incepand cu scaderea preturilor cu un procent de 10%, acestea ar inregistra pierdere.

Valoare achizitie active RON	Last price RON	-5%	-10%	-20%	-30%
3.541.618	**3.891.168**	**3.696.608**	**3.502.050**	**3.112.933**	**2.723.817**

Riscul de lichiditate: riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar/pozitie detinuta fara a afecta semnificativ pretul acestuia (nu exista cerere pentru acel instrument financiar decat in conditiile acordarii unor discounturi semnificative de pret).

Fondul investeste in principal in titluri de valoare tranzactionate pe piete reglementate si alte instrumente financiare, care in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica este de a mentine suficiente disponibilitati si pentru a indeplini cerintele normale de functionare.

Masurile luate in contextul COVID 19 in vederea asigurarii unui grad adecvat de lichiditate mentinand in acelasi timp si dispersarea riscului, au fost de a orienta activitatea investitionala catre emitenti cu potential de crestere cat si spre cei cu o politica stabila de acordare de dividende .
Totodata au crescut investitiile in instrumente financiare derivate avand ca suport perechi de valute ce au un grad ridicat de lichiditate.

Fondul prezinta mai jos riscul de lichiditate la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019.

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

31 decembrie 2020	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	Total RON
Active financiare					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3.891.158	-	-	-	3.891.158
Numerar, echivalente de numerar si depozite	2.682.043	-	-	-	2.682.043
Alte active	138.823				138.823
Total active financiare	**6.712.025**	**-**	**-**	**-**	**6.712.025**
Datorii financiare					
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	194.407	-	-	-	194.407
Total datorii financiare	**194.407**	**-**	**-**	**-**	**194.407**
Excedent / (deficit) lichiditate	**6.517.617**	**-**	**-**	**-**	**6.517.617**

31 decembrie 2019	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	Total RON
Active financiare					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	5.045.050	-	-	-	5.045.500
Numerar, echivalente de numerar si depozite	435.681	-	-	-	435.681
Alte active	516.246				516.246
Total active financiare	**5.996.977**	**-**	**-**	**-**	**5.996.977**
Datorii financiare					
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	13.995	-	-	-	13.995
Total datorii financiare	**13.995**	**-**	**-**	**-**	**13.995**
Excedent / (deficit) lichiditate	**5.982.982**	**-**	**-**	**-**	**5.982.982**

Riscul de contrapartida: se refera la consecintele negative asociate cu neplata unei obligatii, falimentul sau deteriorarea ratingului de credit al unei contrapartide. Riscul de contrapartida include toate tranzactiile si produsele care dau nastere expunerilor si nu se refera doar la activitatea de creditare.

Riscul de credit: riscul de pierdere ca urmare a modificarii adverse a bonitatii contrapartidei sau emitentului respectivului instrument financiar. Riscul de credit apare in legatura cu orice fel de creante si consta in riscul ca debitorii sa nu fie capabili sa-si indeplineasca obligatiile (la timp sau in totalitatea lor) din cauza falimentului sau a altor cauze de aceeasi natura.

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

Rating de tara emitent obligatiuni / titluri guvernamentale (% din total obligatiuni)

Rating tara \ an	2020	2019
BBB-	100%	100%

Tabelul de mai jos prezinta expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a instrumentelor din situatiile financiare.

Fondul nu a aplicat modelul ECL, având în vedere că nu sunt disponibile suficiente informații istorice și statistice pe baza cărora să fie modelată o variantă fiabilă și relevantă pentru eventualele pierderi din creditare

Tabelul de mai jos prezinta expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a instrumentelor din situatiile financiare.

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Numerar, echivalente de numerar si depozite	2.682.043	435.681
Alte active	138.823	516.246
Total expunere la riscul de credit	**2.820.866**	**951.927**

Din care:

Expuneri in conturi curente si depozite la banci

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Intesa Sanpaolo Bank	1.738.334	119.965
BRD G.S.G.	2.220	68.025
BCR	941.490	247.691
Total expuneri in conturi curente si depozite la banci	**2.682.043**	**435.681**

31 decembrie 2020

Banca	**Alte active RON**
Citibank	138.823
Total expuneri financiare la cost amortizat	**138.823**

31 decembrie 2019

Banca	**Alte active RON**
CitiBank	516.246
Total expuneri financiare la cost amortizat	**516.246**

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

Clasificari contabile si valori juste

In tabelul de mai jos se prezinta clasificarile contabile si valorile juste pentru activele si datoriile financiare la 31 decembrie 2020:

Descriere	Active financiare la cost amortizat	Datorii financiare la cost amortizat	Active financiare prin contul de profit/pierdere	Datorii financiare prin contul de profit / pierdere	Valoare contabila	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	2.682.043	-	-	-	2.682.043	2.682.043
Active financiare prin contul de profit sau pierdere			3.891.158		3.891.158	3.891.158
Alte active	138.823	-	-	-	138.823	138.823
Total active monetare	**2.820.866**	**-**	**3.891.158**	**-**	**6.712.025**	**6.712.025**
Alte datorii	-	194.407	-	-	194.407	194.407
Total datorii monetare	**-**	**194.407**	**-**	**-**	**194.407**	**194.407**

In tabelul de mai jos se prezinta clasificarile contabile si valorile juste pentru activele si datoriile financiare la 31 decembrie 2019:

Descriere	Active inanciare la cost amortizat	Datorii financiare la cost amortizat	Active financiare prin contul de profit/pierdere	Datorii financiare prin contul de profit / pierdere	Valoare contabila	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	435.681	-	-	-	435.681	435.681
Active financiare prin contul de profit sau pierdere			5.045.050		5.045.050	5.045.050
Alte active	516.246	-	-	-	516.246	516.246
Total active monetare	**951.927**	**-**	**5.045.050**	**-**	**5.996.977**	**5.996.977**
Alte datorii	-	13.995	-	-	13.995	13.995
	-	**13.995**	**-**	**-**	**13.995**	**13.995**

Total datorii monetare	

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

Riscul de concentrare reprezinta riscul de a suferi pierderi din (i) distributia neomogena a expunerilor fata de contrapartide, (ii) din efecte de contagiune intre debitori sau (iii) din concentrare sectoriala (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

Riscul de decontare reprezinta riscul ca o contraparte sa nu isi indeplineasca obligatia de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate, dupa ce contrapartea sa si-a indeplinit obligatia de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform intelegerii.

Riscul operational: este definit ca riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, care este determinat de derularea neadecvata a proceselor interne, existenta unui personal sau a unor sisteme informatice necorespunzatoare sau de factori externi (conditii economice, schimbari in mediul investitional, progrese tehnologice etc.). Cand controalele nu functioneaza in mod eficient, riscurile operationale pot genera prejudicii de imagine, pot avea implicatii operationale, dar **Administratorul** depune toate eforturile in a le gestiona prin intermediul unui cadru de control si prin monitorizarea si reactia la potentialele riscuri.

Controalele includ separarea efectiva a sarcinilor de lucru, proceduri de acces, autorizare si reconciliere, instruirea personalului si procese de evaluare, precum si auditul intern.

Riscul juridic este o componenta a riscului operational, aparut ca urmare a neaplicarii sau aplicarii defectuoase a dispozitiilor legale sau contractuale si care produc un impact negativ asupra operatiunilor.

Riscul reputational: este riscul inregistrarii de pierderi sau nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de incredere a publicului si a altor terte parti (clienti, actionari, creditori, angajati, etc.) in integritatea companiei. Pierderea reputatiei poate avea un efect negativ (direct sau indirect) asupra valorii companiei. De pilda, ar putea afecta capacitatea companiei de a demara noi servicii si relatii de afaceri, ar putea duce la scaderea bazei de clienti, la actiuni legale sau alte pierderi financiare.

17. ALTE INFORMATII

17.1 Administrarea Fondului

Fondul este administrat de catre S.A.I. Atlas Asset Management S.A., Societate de Administrare a Investitiilor cu sediul actual in Bucuresti, Sector 1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 7A, Et. 6, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/15700/2008, CUI 24467322, autorizata prin Decizia nr. 607/14.04.2009 si inscrisa in Registrul A.S.F sub nr. PJROSSAIR/400030 din 14.04.2009.

17.2 Depozitarul Fondului

Depozitarea activelor **Fondului** a fost realizata pe parcursul anului 2019 de catre BRD - Groupe Societe Generale S.A., autorizata prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, numar de inregistrare in Registrul ASF PJR10DEPR/400007. Printre atributiile Depozitarului se numara certificarea zilnica a valorii activului net, a valorii unitare a activului net, a numarului de investitori.

17.3 Distribuirea unitatilor de fond

Subscrierea si rascumpararea unitatilor **Fondului** se face la sediul Societatii de administrare S.A.I. Atlas Asset Management S.A. din Bucuresti, Sector 1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 7A, Et. 6.

17.4 Politica de investitii a Fondului

In ansamblu, in 2020 volumele de tranzactionare au fost mai mari decat in 2019. BET a incheiat anul cu o scadere minora de 1,72% si credem ca anul 2021 va fi un an in care reluarea cresterii pentru actiuni va fi disponibila treptat incepand cel putin cu al doilea trimestru, datorita vaccinarii in masa, scaderii

supraproductiei de titei si usoara reluare, in sensul cresterii, a cererii agregate in general. Bursa din Romania a beneficiat de o lichiditate semnificativ imbunatatita in primele zece luni din an .
Acest lucru ne-a determinat de adoptam o atitudine prudenta si sa ne indreptam atentia doar catre acei emitenti care si-au mentinut o situatie financiara suficient de buna astfel incat pandemia sa nu creeze

17.4 Politica de investitii a Fondului (continuare)

probleme de lichiditate si solvabilitate. Ca si comparatie cu anul 2019, in 2020 pietele de actiuni au inregistrat o volatilitate peste medie generata de contextul pandemiei de coronavirus.

18. IMPACTUL PANDEMIEI COVID-19 ASUPRA FONDULUI

Ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice și pieței financiare globale, Administratorul estimează că poziția financiară și performanțele Fondului administrat a fost și ar putea fi de asemenea afectat in sens negativ și în perioada viitoare, în special, de modificările negative ale valorilor juste ale participațiilor Fondului, modificări care sunt înregistrate în contul de profit și pierdere, precum și de scăderea veniturilor din dividendele primite de la companiile din portofoliu. Mai mult, faptul ca majoritatea instrumentelor financiare din portofoliile fondurilor administrate sunt evaluate prin marcare la piata, poate duce temporar la accentuari ale diminuarii valorilor acestora cauzate de sentimentele de panica ale participantilor pe pietele financiare.

În cursul anului 2020, Administratorul **Fondului** a analizat periodic valorile multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și a ajustat în mod corespunzător valoarea participațiilor, dacă a fost cazul. De asemenea va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice aplicate la nivel național și internațional. Cu toate acestea, cuantificarea exactă a impactului este dificil de realizat ca urmare a informațiilor limitate, volatilității ridicate și incertitudinilor existente în piață.

Nu estimam totuși dificultăți în îndeplinirea angajamentelor fondului față de investitori și a obligațiilor față de terți, fluxurile de numerar curente și cele estimate pentru perioada viitoare fiind suficiente pentru a acoperi datoriile către terți și distribuțiile către acționari.

19. EVENIMENTE ULTERIOARE

Anul 2021 a inceput intr-o nota pozitiva, determinata de inceperea la sfarsitul anului precedent a campaniilor de vaccinare contra virusului COVID 19 in majoritatea tarilor lumii. Se estimeaza ca odata cu vaccinarea a peste 50% din populatie, pandemia sa inregistreze un declin semnificativ, lucru ce va permite inlaturarea majoritatii restrictiilor de circulatie si a activitatilor economice ce au avut cel mai mult de suferit.

In primele luni activitatea investitionala a crescut prin achizitia de actiuni ale OMV PETROM si NUCLEARELECTRICA in suma totala de 49.812 lei

Intocmit,

Presedinte CA,
Arnautu Liviu Stefan
S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.

Expert Contabil
Barjoveanu Ioan
S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.
Data 29.04.2021

S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.

Fond de Investitii Alternative Michelangelo

Raportul administratorilor la 31.12.2020

FIA MICHELANGELO

	Performanta an calen		
	2020	2019	2018**
FII Michelangelo	8.94%	32.65%	-9.17%

**Fond lansat in Apr 2018 ** anualizata*

Raport de activitate FIA MICHELANGELO 2020

I. INFORMATII FOND

Fondul de Investitii Alternative MICHELANGELO, initiat si administrat de S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A., constituit prin contractul de societate, fara personalitate juridica, in conformitate cu dispozitiile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004, cu modificarile si modificarile ulterioare, si ale Regulamentului nr. 15/2004, este autorizat de prin Avizul nr. 224/03.07.2015 si este inregistrat cu nr. CSC08FIIR/400041 in Registrul A.S.F. Fondul de Investitii Alternative MICHELANGELO se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un risc ridicat al investitiei. Obiectivul urmarit de Fond este obtinerea acestor randamente superioare printr-o politica activa investitionala tintind in principal pietele financiare din Romania si in special piata reglementata de valori mobiliare. Fondul de Investitii Alternative MICHELANGELO este un fond cu o politica de investitii diversificata cu un grad de risc ridicat.

II. GENERALITATI SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

Societatea de administrare a fost autorizată de C.N.V.M. (A.S.F) prin Decizia nr. 607/14.04.2009 si inregistrata in Registrul Public al A.S.F in sectiunea „ Societati de administrare a investitiilor" cu nr.PJRO5SAIR/400030 si in Registrul public al ASF in sectiunea „Administratori de fonduri de investitii alternative" cu nr. PJR07.1AFIAA/400006, avand sediul in Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti, nr. 7A, etaj 6, tel: 021 361 78 21 ; fax: 021 361 78 22; e-mail contact@atlas-am.ro, adresa web www.atlas-am.ro.

III. DISTRIBUTIA UNITATILOR DE FOND

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se face la sediul Societatii din Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti - Ploiesti, nr. 7A, etaj 6 biroul 1.

IV. SITUATIA VENITURILOR SI A CONTULUI DE CAPITAL

Situatia financiara anuala a **Fondului** este anexata prezentului raport.

V. CONTEXT INTERNATIONAL 2020

La nivel international, in 2020, pietele au fost dominate de o politica monetara acomodativa, pe fondul sustinerii economiilor globale aflate in declin datorita epidemiei de coronavirus. Lipsa consumului pe anumite segmente de business, angrenate de inchiderea anumitor sectoare de activitate, a accentuat economisirea la nivele maxime, cel putin la nivelul populatiei, ceea ce a creat un mediu aparent lipsit de inflatie, pentru ca problemele de aprovizionare au creat majorari de preturi ale produselor finale. Marea majoritate a bancilor centrale a demarat diverse programe de relaxare cantitativa, pe langa programe masive de finantare a economiilor promise de catre autoritatile central europene si guvernele asociate. Incepand cu luna August, resurgenta pandemiei a fost pricipala caracteristica la nivel mondial, insa stirile vizavi de un vaccin cat si despre posibilitatea de testare au fost de asemenea pe prima pagina a publicatiilor majore in on-line. Climatul a fost afectat si de riscuri politice, date de perspectiva alegerilor americane, tensiunile dintre China si restul lumii si Brexit-ul, care a fost in cele din urma marcat de o finalitate prin agrearea unui acord in ultima parte a lunii Decembrie si semnarea acestuia de catre liderii EU pe finalul lunii ianuarie 2021.

In cursul semestrului doi din 2020, pietele au recuperat pe fondul acelorasi fundamente marcate de pachetele de stimuli de natura fiscala si monetara, combinat cu redeschiderea economiilor, cele fiscale nefiind atat de generoase pe cat cele monetare, sau cel putin in cadrul anumitor state. Pe piata de capital, pretul activelor riscante a crescut la nivel mondial, insa corectiile pareau sa aiba loc cu aceeasi viteza, in timp ce euro crestea fata de dolar, fiind doar impactul stimulului economic continuu demonstrat de economiile mari ale lumii. Volatilitatea s-a situat de asemenea la un nivel ridicat, ceea ce a putut crea premisele unor volume de tranzactionare mai ridicate, desi sezonul cald de obicei evolueaza contrar acestei asumptii. Tot pe perioada verii, datele de mobilitate de inalta frecventa indicau o crestere a ratei zilnice de crestere a infectiilor, vreme in care, pretul titeiului, pe care l-am considerat ca fiind primul indicator care arata progresul cererii agregate la nivel mondial, a continuat sa se stabilizeze in jurul valorii de 40 USD/bbl.

Pe perioada verii, pe masura ce restrictiile au fost relaxate, exista posibilitatea ca riscul de infectare sa creasca, ceea ce ar fi dus la reinstaurarea unor noi masuri de distantare sociala, fapt ce s-a si intamplat, au aparut noi masuri de carantinare, catalogate ca fiind al doilea si chiar al treilea val al pandemiei. In acest context, am avut aceeasi abordare vizavi de pietele de actiuni, flexibila si concentrata pe active ale companiilor care aveau financiare solide si puteau supravietui in timpul crizei, acest rationament s-a constituit in piloni utili in realizarea constructiei portofoliului.

In ceea ce priveste implicarea Bancii Central Europene, aceasta a continuat sa extinda in continuare acordul-cadru pentru a furniza lichiditate in euro prin intermediul unei linii repo pana la sfarsitul lunii iunie 2021 pentru o suma de 4,5 miliarde de euro.

Banca Nationala a incetat programul de quantitative easing la inceputul lunii Septembrie, o decizie care nu a fost neaparat agreata de catre piata de capital, pentru ca programele de quantitative easing au fost singurele care au sustinut indicii bursieri. Cu toate acestea, dezbaterile indelungate ale economistilor au vizat ca partea macroeconomica ar trebui mai degraba revitalizata prin mai multe cheltuieli din partea gospodariilor cu mai multi bani printati, in timp ce guvernele ar trebui sa reduca impozitarea pentru a sprijini cresterea consumului, ceea ce va creste inflatia mult mai repede. Chiar si asa, aceasta este o dezbatere din perspectiva reajustarii asteptarilor gospodariilor privind evolutiile pe termen scurt la nivel mondial, care echilibreaza inclinatia spre economisire sau consum. Deoarece gospodariile amana mai degraba consumul in perioada de criza, credem ca aceasta este o optiune de mai putina viabilitate pentru perioada urmatoare, iar programele de relaxare cantitativa vor continua sa joace un rol important pentru mentinerea indicilor bursieri in teritoriu pozitiv.

In luna Noiembrie, pietele au jubilat din cauza anuntului legat de vaccinurile Pfizer&BioNTech si Moderna si AstraZeneca/Oxford. Biden castiga in fata lui Trump, de asemenea, eveniment ce a mentinut pietele financiare pe plus, in ciuda faptului ca republicanii inca mai aveau unele sanse de a castiga Senatul in timp ce Camera urma a fi in mod clar condusa de catre democrati. Biden anuntase ca prioritatea majora va fi adoptarea unui nou pachet de stimuli fiscali si eliminarea treptata a tarifelor Trump pentru bunurile importate. Anuntul era pozitiv, dar pana ce vaccinarea efectiva urma a intra in vigoare, revigorarea pietelor ar urma sa astepte pana in luna aprilie a anului viitor, cel putin, deoarece pandemia urma sa ramana o ingrijorare majora pentru perioada urmatoare, excluzand promisiunile lui Biden de a salva pietele.

Dolarul a continuat sa se retraga la minimele ultimilor ani fata de principalele valute, iar investitorii au inceput sa parieze ca deprecierea va continua in urmatoarea perioada. In general, pietele erau vazute in crestere pentru urmatorul an, favorizand in special actiunile catalogate ca avand un potential de crestere peste nivelul pietei fata de cele de tip value.

In ceea ce priveste pretul titeiului, opiniile au fost divergente din cauza ofertei excesive a pietei, deoarece reluarea activitatii economice totale urma a se face treptat, iar estimarea unui punct de inflexiune si evitarea volatilitatatii era destul de dificil. Vaccinarea in masa de anul viitor se va pronunta impotriva acestei probleme, creand o potentiala noua cerere din partea companiilor aeriene si un consum imbunatatit in timpul sezonului cald.

Decembrie a fost o luna pozitiva pentru actiuni, in ciuda aparitiei celui de-al treilea val de coronavirus in Marea Britanie, care a creat ingrijorari majore peste tot pe glob - la inceputul lunii ianuarie 2021 unele cazuri minore au avut loc si in alte state din Europa de asemenea, modificand increderea in efectele vaccinului. In perioada similara cu noul val COVID-19, victoria lui Biden asupra lui Trump a dus la unele proteste majore la Washington care au slabit si mai mult SUA pe plan international si au dus la descalificarea lui Trump de catre marii lideri mondiali care au dezaprobat miscarea. Pietele nici macar nu au reactionat la aceasta poveste de la Washington. Ingrijoratoare cu privire la acest moment era anuntul Chinei vizavi de numarul de cazuri noi, dupa o perioada fara stiri pe tema COVID, dar speranta ramanea in vaccinarea in masa la nivel mondial, care a incepuse deja la momentul Craciunului, desi inca in faza timpurie. Cu programul actual de vaccinare, ne pastram ipoteza anterioara ca efectele vizibile ale vaccinarii vor fi disponibile incepand cel mai devreme cu luna aprilie 2021.

Ca si evolutie pe termen scurt, credem ca dolarul va continua sa se retraga la minimele multianuale fata de principalele valute si vedem pietele vor urma un trend ascendent in urmatorul an, favorizand in special actiunile cu potential de crestere peste medie. Un plus major in ianuarie va fi cresterea pretului titeiului, dupa o noua decizie pentru reducerea ofertei de catre tarile producatoare si credem ca pietele vor pastra, in general, un ton pozitiv, desi ritmul va fi moderat.

Mai consideram si ca pietele vor ramane in alerta cu privire la fluxul de stiri, in special vizavi de masurile de relaxare cantitativa globale, care se asteapta sa continue sa isi faca loc si pe parcursul anului urmator, deoarece vaccinul nu are efecte economice imediate si marea majoritate a tarilor vor trebui sa inceapa sa reconstruiasca pe cont propriu potentialul pierdut. Cu fundamente departe de a sustine pietele, credem ca orice raliu de piata nu va tine pasul cu economia, si ca evaluarile nu vor constitui neaparat un punct de plecare vizavi de directia de urmat a pietei.

VI. CONTEXTUL SI EVOLUTIA MACROECONOMICA LA NIVEL LOCAL

La nivel local, mediul economic a fost dominat de deciziile Bancii Nationale, care a redus rata de politica monetara la 1,50%, de la precedentul de 1,75%, facand uz de trei miscari succesive de magnitudine similara de 25bps. De asemenea, pentru Romania, incertitudinile majore care aparusera la orizont erau legate de orientarea fiscala si cea de venit din cauza cheltuielilor bugetare mai mari, in special intr-un an in care urmau sa aiba loc alegeri spre finalul lunii septembrie. In ciuda faptului ca a existat un pachet de redresare convenit cu UE din cauza cresterii cheltuielilor guvernamentale, pozitia externa a Romaniei ar fi putut avea de suferit. Aceasta cu toate ca desi la inceputul lunii August Ministrul Finantelor a sugerat ca planul de imprumut va fi redus semnificativ din motive de rezerve suficiente in Trezorerie, si chiar a cerut Bancii Nationale reducerea in continuare a dobanzii de politica monetara si chiar trecerea la rate de dobanda negativa.

Luna august a adaugat unele imbunatatiri in ceea ce priveste o serie de indicatori macroeconomici, cea mai mare parte in ceea ce priveste cererea, care venea ca un semnal incurajator; la jumatatea lunii august, produsul intern brut in T2 2020 a fost, in termeni reali, cu 12,3% mai mic, comparativ cu T1 2020, in timp ce fata de acelasi trimestru din 2019, produsul intern brut a inregistrat o scadere cu 10,5% atat pentru seria neajustata, cat si pentru seria ajustata sezonier. Avand in vedere inchiderea economiei, aceste cifre au fost destul de mult asteptate, si intr-o anumita masura credem ca impactul asupra pietei a fost destul de mic. Riscul major pentru Romania continua sa creasca din pozitia sa externa, iar impactul COVID asupra bugetelor tarilor ar putea fi urmat de o criza a datoriilor, in special pentru acele tari care nu au avut un surplus bugetar sau suficienta unui buffer de lichiditate. De asemenea, in cazul in care cererea agregata nu se recupereaza mai repede in raport cu cheltuielile bugetare, deficitul bugetar poate fi o problema majora.

In Septembrie, Institutul National de Statistica a reconfirmat scaderea PIB-ului din T2'20 cu 12,3%, industria si consumul contribuind cu cele mai mari scaderi, in timp ce masurile populiste precum cresterea pensiilor cu 40% erau inca dezbateri de lunga durata care s-au adaugat la deprecierea RON, pe masura ce alegerile locale au contribuit la profilul zgomotos al lunii pe plan intern. Una peste alta, septembrie a fost o alta luna cu o multime de influente negative aduse de pandemia resurgenta, care, la urma urmei parea a fi principala caracteristica dominanta pentru pietele financiare, iar activele riscante au continuat sa castige teren.

In luna Octombrie printre cele mai importante evenimente din cursul lunii, Fitch a mentinut ratingul Romaniei, desi riscurile erau concentrate in jurul legii pensiilor, in timp ce unele voci sustineau o crestere potentiala de taxe pentru a sustine bugetul, ceea ce s-ar potrivi cel mai mult unei politici monetare expansioniste in contracararea oricarei potentiale cresteri a inflatiei din cauza cheltuielilor publice mai mari. RON a continuat sa se deprecieze din cauza temerilor tot mai mari pentru deteriorarea finantelor tarii, in timp ce ratele dobanzilor pe termen scurt incepusera, de asemenea, sa creasca, desi ritmul de crestere parea a fi destul de marginal la momentul respectiv.

In Noiembrie, printre cele mai importante evenimente din cursul lunii, Standard and Poor's a mentinut ratingul Romaniei, desi perspectivele sunt negative mai ales din cauza datoriei tarii, dupa o miscare similara a Fitch in decursul lunii anterioare. Printre riscurile pe care cele doua agentii isi bazeaza ratingul lor sunt cresterea datoriei tarii in contextul pandemiei. Potentialele cresteri ale impozitelor ar putea fi cazul pentru sustinerea bugetului, dar ar avea nevoie de un echilibru din partea unei politici monetare expansioniste pentru a contracara orice potentiala crestere a inflatiei din cauza cheltuielilor mai mari, insa, cu toate acestea, la acel moment inflatia nu parea a fi deloc o problema.

In ceea ce priveste evolutia monedei nationale, RON inregistrase deja o mica depreciere in lunile precedente, si se estima ca pana la sfarsitul anului inca exista loc pentru o usoara volatilitate. Deoarece alegerile parlamentare (care au avut un rezultat neasteptat in favoarea social-democratilor) avusesera deja loc si niciun alt eveniment negativ nu se intrevedea la orizont pana la sfarsitul lui 2020, nivelul la care a inchis anul nu a fost departe de nivelul lunii Noiembrie. Volatilitatea ratelor dobanzilor pe termen scurt parea ca isi pierduse avantul, in timp ce pe termen lung, in cazul in care ratele ar fi continuat sa se modifice in acest ritm moderat iar politica fiscala ar fi devenit restrictiva, Banca Nationala ar fi putut cobori dobanda de politica monetara si mai mult fara a crea presiuni inflationiste, insa acest lucru ar fi rezultat in functie de mutarile pe care le-ar fi facut de asemenea si Ministerul de Finante.

Capitalizarea bursiera a crescut semnificativ in august fata de valorile de la jumatatea anului, dar parea inca departe de nivelurile inregistrate in februarie 2020 si fara a face o comparatie cu nivelurile inregistrate in decembrie 2019, ceea ce parea sa arate ca piata incepuse sa recupereze putin, desi mai degraba temperat. In Septembrie, FTSE a promovat Bursa de Valori Bucuresti la statutul de piata emergenta, urmand ca doua companii, respectiv Banca Transilvania (TLV) si Nuclearelectrica (SNN) sa fie incluse incepand cu 21 septembrie in indicii pietei emergente reprezentativi, miscare care era de asteptat sa atraga fonduri suficiente pentru dezvoltarea pietei. In general, performanta a fost destul de redusa, din cauza volatilitatii, numai evenimentul FTSE a adaugat o nota pozitiva evolutiei actiunilor. Octombrie nu a fost o luna atat de buna pentru pietele bursiere, o luna marcata de o volatilitate crescuta si, in ciuda perseverentei pentru minimizarea pierderilor, randamentul a fost negativ la sfarsitul lunii. Intreaga Europa a fost afectata de noi masuri de blocare partiala sau totala pentru limitarea celui de-al doilea val de coronavirus care a afectat negativ si Bursa de la Bucuresti, in timp ce in SUA dezbaterile dintre Biden si Trump au tinut pietele in alerta. BET a incheiat anul cu o scadere minora de 1,72% si credem ca anul 2021 va fi un an in care reluarea cresterii pentru actiuni va fi disponibila treptat incepand cel putin cu al doilea trimestru, datorita vaccinarii in masa, scaderii supraproductiei de titei si usoara reluare, in sensul cresterii, a cererii agregate in general.

VII. POLITICA DE INVESTITII SI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI

Politica de investitii a Fondului Inchis de Investitii Michelangelo a urmarit consolidarea si usoara diversificare a portofoliului, respectand conditiile legale impuse de A.S.F. De mentionat ca activitatea fondului pentru anul 2020 s-a derulat in contextul pandemiei de coronavirus, context in care pietele financiare au fost afectate de perioade de volatilitate ridicata, atat la nivel local cat si global.

Activitatea de investitie a fost orientata catre emitenti cu potential de crestere cat si spre cei cu o politica predictibila de acordare de dividende, urmarind o structura tinta orientativa de pana la maxim 90% din portofoliu alocat in actiuni tranzactionate pe Bursa de Valori, precum si pe alte piete reglementate din Romania, dar si in titluri de stat sau depozite bancare pentru fructificarea surplusului de lichiditate ce poate aparea temporar. Structura portofoliului de la final de an a fost determinata de conditiile pietei, de volatilitatea ridicata si de o atitudine reticenta cu privire la perspectiva pietelor de actiuni pentru ultima parte a anului.

In ciuda perioadei pe care am traversat-o, strategia investitionala a Fondului a urmarit o plasare eficienta a resurselor disponibile in instrumente financiare cu respectarea limitelor investitionale precum si a politicii de investitii stabilite in Prospectul de emisiune. S-a utilizat atat analiza fundamentala cat si analiza tehnica, insa pentru ca conditiile pietei au fost dominate si de o volatilitate ridicata, s-a urmarit si beneficiul potential ce putea rezulta printr-o tranzactionare mai activa a pozitiilor detinute in piata.

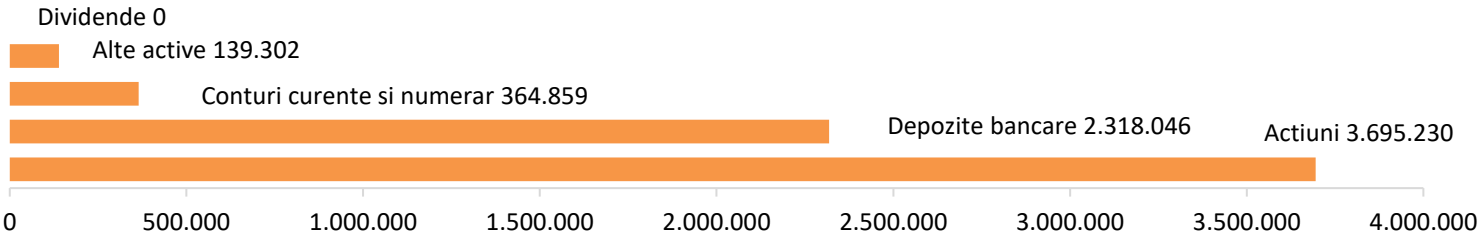
Astfel, in al doilea semestru din an, desi piata a avut o evolutie suficient de afectata de pandemia de COVID-19, BET a avut o evolutie pozitiva, care insa nu a compensat pentru pierderile inregistrate in primul semestru, incheiand anul usor sub nivelul de la finalul lui 2019, cu o scadere de 1.72%.

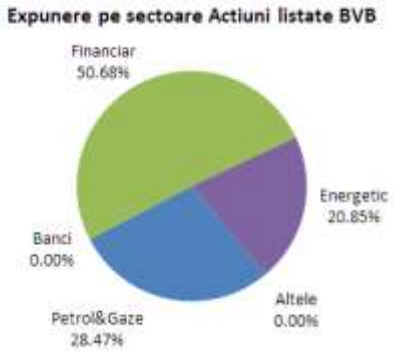
Evolutia pietei a fost sustinuta atat de asteptarile cat si de promovarea la statutul de piata emergenta al Romaniei, eveniment ce a marcat trimestrul trei din an. In ansamblu, in 2020 volumele de tranzactionare au fost mai mari decat in 2019, respectiv, pana in luna noiembrie s-au inregistrat tranzactii in valoare de 10.3 miliarde RON, un plus de 6.4% peste nivelul de 9.68 miliarde RON inregistrat in 2019. Conform mecanismului MSCI aplicabil in cazul reclasificarii Kuweitului, ponderea Romaniei in indicii MSCI destinati pietelor de frontiera va creste de la 8% pana la 10%.

Portofoliul a inchis anul cu o deviatie semnificativa de la structura tinta urmarita vizavi de investitia in actiuni, ponderea sub-portofoliului de actiuni ajungand doar la 56.70%. Desi Bursa din Romania a beneficiat de o lichiditate semnificativ imbunatatita in primele zece luni din an, cand s-a inregistrat o valoare medie zilnica de trazactionare de 49 milioane RON, in crestere cu 22% fata de primele zece luni ale anului anterior, performanta actiunilor a fost dominata si de o volatilitate peste medie. Acest lucru ne-a determinat de adoptam o atitudine prudenta si sa ne indreptam atentia doar catre acei emitenti care si-au mentinut o situatie financiara suficient de buna astfel incat pandemia sa nu creeze probleme de lichiditate si solvabilitate.

Situatia portofoliului la 31.12.2020

Expunere Activ Total pe tip detineri (RON)

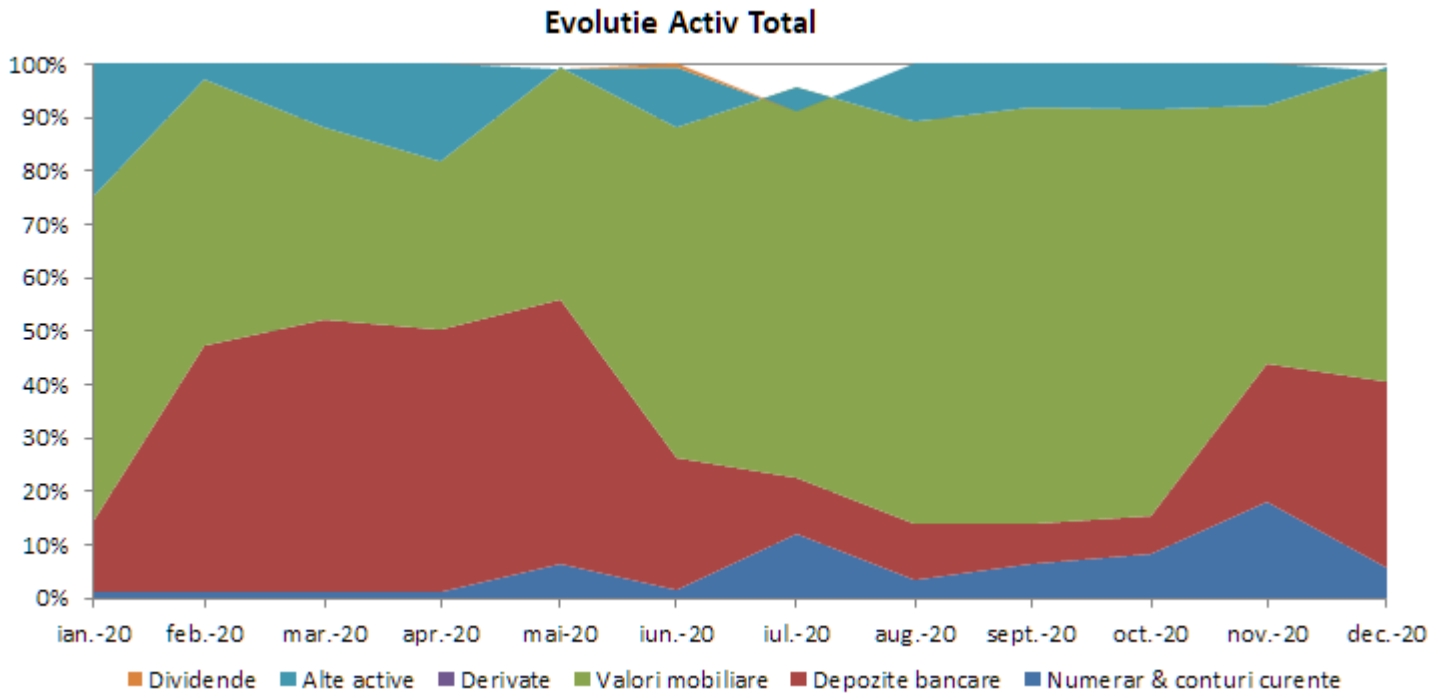




Nivelul maxim permis ce urma a fi investit in actiuni era de 90% din activ, sectoarele vizate fiind in continuare cel financiar, energetic, medical, sau cele cu potential de crestere accentuata pe piata locala, dar si in functie de lichiditatea emitentilor respectivi, astfel incat procesul de dezinvestire sa se desfasoare in conditii optime. La finele anului 2020, structura activului total a fost de 56.70% actiuni, iar 35.57% s-au regasit in depozite bancare.

La nivel de sector, expunerea pe actiuni a fost concencentrata in sectorul financiar, cu o pondere de 50.68%, 28.47% in petrol & gaze, 20.85% in sectorul energetic. In ceea ce priveste performanta portofoliului, anul 2020 a adus o crestere de 8.94% an-la-an, in timp ce BET a scazut cu 1.72% la nivelul intregului an 2020. Pietele de actiuni au avut performante pozitive numai odata cu asteptarile create vizavi de upgrade-ul pietei la statutul de piata emergenta, in restul perioadei fiind dominate de o volatilitate foarte ridicata.

Actiunile listate la BVB au avut o traiectorie pozitiva in luna August, un impact favorabil cu preponderenta asupra actiunilor din sectorul energetic si financiar, reflectat la momentul respectiv si in portofoliu. In Septembrie, cand upgrade-ul pietei s-a si materializat, performanta actiunilor a fost foarte slaba, evolutia actiunilor fiind influentata mai ales de asteptarile privind cel de-al doilea si respectiv chiar al treilea val al pandemiei, in functie de statusul pandemiei de coronavirus in fiecare tara. In toata aceasta perioada, preturile activelor mai putin riscante au inregistrat cresteri semnificative, semnaland inclinatia investitorilor catre active care nu aveau o fluctuatie atat de mare precum pietele de actiuni.

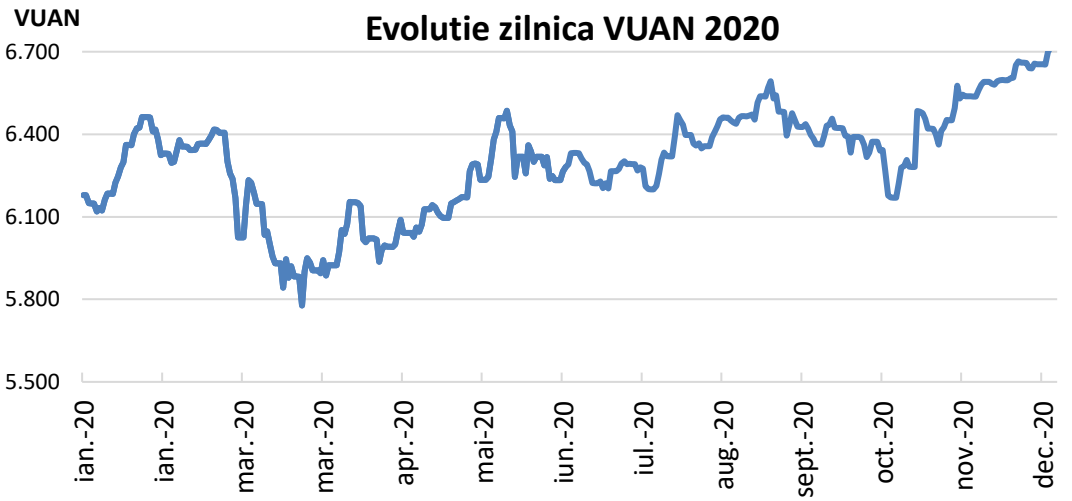


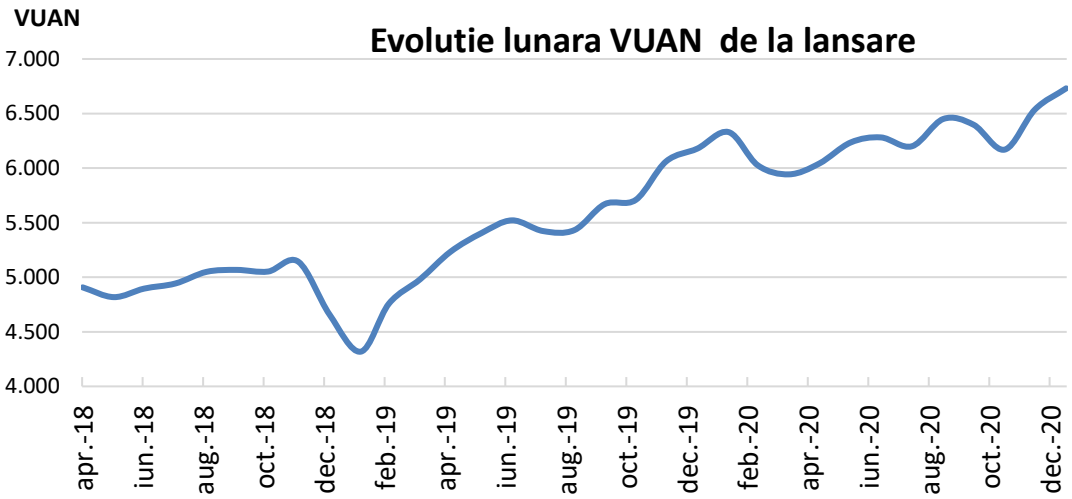
La inceputul lunii Decembrie, in Marea Britanie s-a descoperit o noua tulpina de coronavirus, iar alte cateva zeci de tari au impus noi restrictii de calatorie vizavi de UK, al treilea val de corononavirus a realimentat interesul investitorilor catre active financiare cu un grad scazut de risc si cu o lichiditate foarte mare. In Romania, la finalul lunii Decembrie a inceput vaccinarea pentru actorii cheie din economie, la fel ca in celelalte state europene, fapt ce a impulsionat pozitiv pietele, chiar si in contextul unor asteptari reduse cu privire la dividendele pentru anul financiar 2020. Acest lucru se intampla datorita faptului ca marea majoritate a companiilor va prefera cel mai probabil capitalizarea profiturilor si pastrarea unui nivel optim de lichiditate pentru o perioada urmatoare ce urmeaza a fi marcata de un grad ridicat de incertitudine vizavi de evolutia pandemiei chiar si in contextul vaccinarii. Pe plan local, in Decembrie, euforia programului de vaccinare a urcat pietele de actiuni la nivele considerate a fi peste fundamente, desi BET nu a incheiat anul in teritoriu pozitiv.

In ceea ce priveste ponderea depozitelor bancare in total portfoliu, aceasta a ajuns la 35.57% la finalul lunii Decembrie. In timpul anului, Banca Nationala a redus dobanda de politica monetara de trei ori pana la 1.5%, facand uz de ajustari succesive de 25 bps, iar dobanzile pe termen scurt au avut un trend negativ pe tot parcursul anului, influentand in acest sens si curba randamentelor pe termen lung, scadentele medii si lungi inregistrand o scadere semnificativa.

Evaluarea instrumentelor financiare derivate, neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare aflate in portofoliul Fondului s-a realizazat prin utilizarea cotatiilor furnizate de dealeri. Metoda de evaluare are la baza alinierea la standardele internationale de evaluare precum si cresterea transparentei evaluarii activelor. Utilizarea cotatiilor dealerilor ofera o evaluare reala si verificabila in orice moment a instrumentelor financiare derivate tranzactionate pe sisteme de tranzactionare care nu sunt accesibile tuturor participantilor pe piata. Volumul acestor tranzactii este mult mai semnificativ fata de instrumentele tranzactionate pe pietele reglementate dar accesul la informatii este mult mai restrictiv. Utilizarea cotatiilor dealerilor in evaluarea instrumentelor financiare consideram a fi in interesul investitorilor deoarece ofera o imagine reala a pozitiilor detinute pe fiecare instrument financiar. Pozitia detinuta pe un instrument financiar poate fi inchisa doar pe platforma unde a fost deschisa tranzactia, utilizarea altor surse, altele decat cotatiile dealerilor unde fondul detine pozitii, poate determina o variatie semnificativa ce poate influenta calculul activului.

VIII.EVOLUTIA UNITATII DE FOND





Valoarea unitara a activului net a evoluat de la 6.178,9503 RON la inceputului anului la 6.731,0969 RON la jumatatea anului, inregistrand astfel o crestere de 8.94% a valorii acesteia.

IX.MODIFICARI IN ACTIVITATEA SI DOCUMENTELE FONDULUI

In anul 2020 nu au intervenit modificari in documentele de constituire ale Fondului.

Avand in vedere obligatia instituita in legislatie de conformare cu noile prevederi privind fondurile de investitii alternative, respectiv „Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative" si Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea si functionarea fondurilor de investitii alternative", in iulie 2020 SAI Atlas Asset Management SA a depus documentatia la A.S.F pentru incadrarea Fondului in fond de tip deschis conform prevederilor art. 1 alin. 2 din Regulamentul UE nr. 694/2014, categoria fond de investitii de tip contractual diversificat (F.I.A.C diversificat) destinat investitorilor de retail in conformitate cu prevederile art. 31 lit. a) din Legea 243/2019.

X.DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR

Veniturile Fondului provin din evolutia valorii activelor precum si din alte drepturi din detinerile Fondului. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net si sunt incorporate zilnic in activul Fondului. Fondul nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii unitatii de fond.

XI. POLITICA DE REMUNERARE

Societatea aplica o politica de remunerare compatibila cu administrarea solida si eficace a riscurilor si care nu incurajeaza asumarea unor riscuri incompatibile cu profilul de risc al Fondurilor administrate. Politica mentioneaza componentele fixe si variabile ale remuneratiei oferite de Societate si se aplica tuturor categoriilor de personal care au un impact important asupra profilului de risc al SAI Atlas Asset Management SA sau al Fondurilor administrate, inclusiv Directorilor, persoanele responsabile cu administrarea riscului, celor cu funcţii de control, precum si orice angajat ce primeste o remuneratie totala care il plaseaza in aceeasi categorie de remunerare cu persoanele aflate in functii de conducere si persoanele responsabile cu administrarea riscurilor.

Consiliul de Adminstratie al SAI Atlas AM a hotarat eliminarea comitetului de remunerare din cadrul structurii de organizare incepand cu data de 7.10.2020 deoarece SAI Atlas AM nu indeplineste criteriile de entitate semnificativa asa cum sunt definite in reglementarile in vigoare. Pana la data 7.10.2020, membrii comitetului de remunerare au fost responsabili cu pregatirea deciziilor privind remunerarea, incepand cu 7.10.2020 Consiliul de administratie este responsabil cu pregatirea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicaţii din perspectiva riscului si administrarii riscului in Societate. Implementarea politicilor de remunerare stabilite de membrii consiliului de administratie se realizeaza de catre Directorul General al Societatii .

Situatia remuneraţiilor la 12 luni, plătite de SAI Atlas Asset Management in anul 2020 este urmatoarea:

(1) Cuantum total remuneraţii pentru exerciţiul financiar in valoare de 2.264.628 lei, din care:
   a) Remuneraţii fixe plătite de SAI Atlas AM către personalul său: 2.264.628 lei
   b) Remuneraţie variabilă: 0 lei
   c) Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă: 0
   d) Nr. mediu de beneficiari: 11;

(2) Cuantum agregat al remuneraţiilor pentru exerciţiul financiar, din care:
   a) Remuneraţii plătite membrilor consiliului de administraţie : 426.672 lei
   b) Remuneraţii plătite conducerii efective (superioare):791.808 lei
   c) Remuneraţii plătite personalului cu atribuţii de control (conformitate, administrare a riscurilor, audit intern etc.): 492.288 lei
   d) Remuneraţii plătite personalului identificat ale cărui acţiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Societatii: 246.180 lei

Fondul si Societatea nu platesc comisioane de performanta salariatilor.

XII. INFORMATII PRIVIND REGULAMENTUL (UE) 2365/2015

În anul 2020, Fondul nu a efectuat tranzactii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo si nu a efectuat operatiuni de finantare a Fondului prin instrumente financiare in sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare și transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

XIII.GUVERNANTA CORPORATIVA

Sistemul de guvernanta din cadrul SAI Atlas Asset Management SA are la baza implementarea unui flux operational care sa asigure indeplinirea prevederilor legislative in materie de guvernanta corporativa. Scopul guvernantei corporative in cadrul SAI Atlas AM este sa asigure transparenta si incredere in serviciile oferite de catre SAI Atlas AM.

Semestrial, membrii consiliului de administratie evalueaza respectarea guvernantei corporative prin (i) asigurarea unei structuri organizatorice transparente şi adecvate in cadrul Societatii; (ii) alocarea adecvata si separarea corespunzatoare a responsabilitatilor; (iii) administrarea corespunzatoare a riscurilor/managementului riscurilor prin monitorizarea permanenta a riscurilor Societatii de catre persoana responsabila cu administrarea riscului; (iv) adecvarea politicilor si strategiilor, precum si a mecanismelor de control intern; (v) asigurarea unui sistem eficient de comunicare şi de transmitere a informaţiilor; (vi) aplicarea unor proceduri operaţionale solide, ca sa impiedice divulgarea informaţiilor confidentiale,(vii) monitorizarea potentialelor conflicte de interese, (viii) indeplinirea principiilor politicii de remunerare a angajatilor precum si (ix) respectarea tuturor normelor si procedurilor interne ale Societatii. In urma acestei evaluari, pe parcursul anului 2020 nu au fost identifica riscuri care sa perturbe activitatea SAI Atlas AM si a fondurilor administrate.

Riscul este inerent in activitatile SAI ATLAS AM, dar acesta este gestionat intern printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare.

XIV.ALTE INFORMATII

Raportul anual al **Fondului** a fost publicat in Buletinul A.S.F si pe situl Societatii de administrare www.atlas-am.ro.

Situatia activelor si obligatiilor **Fondului,** situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2020 sunt prezentate in ***Anexa 1*** *si* ***Anexa 2***.

FIA MICHELANGELO SITUATIA DETALIATĂ A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.12.2020

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din România

1.Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON	RON	RON	%	%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	ROSIFCACNOR8	30.12.2020	500.000	0,1000	0,3440	172.000,0000	172.000,0000	172.000,00	0,023	2,633
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30.12.2020	900.000	0,1000	0,3635	327.150,0000	327.150,0000	327.150,00	0,002	5,008
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	ROSIFBACNOR0	30.12.2020	97.895	0,1000	1,2500	122.368,7500	122.368,7500	122.368,75	0,010	1,873
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPTAACNOR5	30.12.2020	800.000	0,5200	1,4500	1.160.000,0000	1.160.000,0000	1.160.000,00	0,011	17,756
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	ROSIFEACNOR4	30.12.2020	45.000	0,1000	1,8000	81.000,0000	81.000,0000	81.000,00	0,009	1,240
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30.12.2020	50.000	10,0000	17,8600	893.000,0000	893.000,0000	893.000,00	0,017	13,669
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	ROBVBAACNOR0	30.12.2020	10.000	10,0000	23,1000	231.000,0000	231.000,0000	231.000,00	0,124	3,536
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30.12.2020	23.000	1,0000	28,1000	646.300,0000	646.300,0000	646.300,00	0,006	9,893
TOTAL							3.632.818,7500	3.632.818,7500	3.632.818,75		55,607

10. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată sau un sistem alternativ de tranzactionare din România

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Tipul de valoare mobiliară	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoarea unitară	Valoare totală	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.
					RON	RON	RON	RON	%	%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	Actiuni	10.000	17,9000	-179.000,0000	-179.000,0000	-179.000,00	0,003	-2,740
TOTAL						-179.000,0000	-179.000,0000	-179.000,00		-2,740

III. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată dintr-un stat tert

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Moneda USD.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimeisedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Pret piata	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.
						USD	USD		RON	RON	%	%
AMAZON.COM INC.	AMZN	US0231351067	31.12.2020	20	0,0100	3.256,9300	65.138,6000	3,9660	258.339,6876	258.339,69	0,000	3,954
TOTAL							65.138,6000		258.339,6876	258.339,69		3,954

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Moneda RON.

Denumire banca	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	RON	RON	RON	%
BCR	0,0000	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	0,0000	0,00	0,000
BCR	0,0000	0,0000	0,00	0,000
BRD	2.219,7300	2.219,7300	2.219,73	0,034
TOTAL	2.219,7300	2.219,7300	2.219,73	0,034

2. Disponibil în conturi curente si numerar denominate in valuta

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in CHF.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului CHF/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	CHF		RON	RON	%
BRD	0,0000	4,4997	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	4,4997	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in EUR.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	EUR		RON	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	4,8694	0,0000	0,00	0,000
BCR	74.398,1500	4,8694	362.274,3516	362.274,35	5,545
BRD	0,0000	4,8694	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	74.398,1500		362.274,3516	362.274,35	5,545

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in GBP.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului GBP/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	GBP		RON	RON	%
BRD	0,0000	5,4201	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	5,4201	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in JPY.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului JPY/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	JPY		RON	RON	%
BRD	0,0000	0,0385	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	0,0385	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in USD.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		RON	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	3,9660	0,0000	0,00	0,000
BRD	0,0000	3,9660	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denominate in lei

Moneda RON.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	RON	RON	RON	RON	RON	RON	%
BCR	31.12.2020	01.01.2021	0,63	758.215,35	13,2688	0,0000	758.215,35	758.215,3500	758.215,35	11,606
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	31.12.2020	04.01.2021	1,13	1.072.413,46	33,6619	0,0000	1.072.413,46	1.072.413,4600	1.072.413,46	16,415
TOTAL							1.830.628,81	1.830.628,8100	1.830.628,81	28,021

2. Depozite bancare denominate în valută in Romania

Moneda EUR.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	EUR	EUR	EUR	EUR		RON	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	31.12.2020	04.01.2021	0	99.995,90	0,0000	0,0000	99.995,90	4,8694	486.920,0355	486.920,04	7,453
TOTAL							99.995,90		486.920,0355	486.920,04	7,453

XVI. Alte active

Moneda USD.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		RON	RON	%
Sume virate la CITIBANK_(FIA MICHELANGELO,	35.003,3600	3,9660	138.823,3258	138.823,33	2,125
TOTAL	35.003,3600		138.823,3258	138.823,33	2,125

XVII. Cheltuieli

Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	EUR		RON	RON
COMISION DECONTARE BVB	5,5692	4,8694	27,1187	27,12
COMISION DECONTARE PIETE EXTERNE	15,0000	4,8694	73,0410	73,04
Comision audit	336,7700	4,8694	1.639,8678	1.639,87
TOTAL	357,3392		1.740,0275	1.740,03

Moneda RON.

Denumire	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	RON	RON	RON
Comisioane intermediar	322,2000	322,2000	322,20
COMISION ASF	508,7006	508,7006	508,70
COMISION CUSTODIE	273,3903	273,3903	273,39
COMISION DECONTARE BVB	130,0000	130,0000	130,00
COMISION DEPOZITARE	1.529,6400	1.529,6400	1.529,64
COMISION ADMINISTRARE	10.903,2358	10.903,2358	10.903,24
TOTAL	13.667,1667	13.667,1667	13.667,17

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI FIA MICHELANGELO IN DATA DE 31.12.2020

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (RON)
	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare	**84,32**	**84,13**	**5.045.050,0000**	**5.045.050,0000**	**59,70**	**59,56**	**3.891.158,4376**	**3.891.158,4376**	**-1.153.891,5624**
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România (RO)									
1.1.1 Actiuni (RO)	84,32	84,13	5.045.050,0000	5.045.050,0000	55,74	55,61	3.632.818,7500	3.632.818,7500	-1.412.231,2500
1.1.2. Alte valori asimilate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3. Obligatiuni (RO), din care:									
1.1.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.3. Obligatiuni corporative (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.4. Alte titluri de creanta (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată dintr-un stat membru (SM)									
1.2.1. Actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.2. Alte valori asimilate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3. Obligatiuni (SM), din care:									
1.2.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.3. Obligatiuni corporative (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată dintr-un stat tert Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de A.S.F (ST)									
1.3.1 Actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	3,96	3,95	258.339,6876	258.339,6876	258.339,6876
1.3.2. Alte valori asimilate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3. Obligatiuni (ST), din care:									
1.3.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.3. Obligatiuni corporative (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4. Valori mobiliare nou emise, din care									
1.4.1. Actiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4.2. Obligatiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4.3. Drepturi de preferintă (ulterior înregistrării la un depozitar central, anterior admiterii la tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012									
1.5.1. Actiuni neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.2. Actiuni tranzactionate în cadrul altor sisteme decât pietele reglementate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoare zero (lipsă situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

1.5.4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.5. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.6. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.7. Efecte de comert	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.8. Alte instrumente monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**
2.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)									
2.1.1. Certificate index (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1.2. Certificate turbo (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1.3. Alte tipuri de produse structurate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)									
2.2.1. Certificate index (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2.2. Certificate turbo (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2.3. Alte tipuri de produse structurate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST)									
2.3.1. Certificate index (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3.2. Certificate turbo (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3.3. Alte tipuri de produse structurate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3. Disponibil în conturi curente si numerar	**1,44**	**1,44**	**86.258,1385**	**86.258,1300**	**5,59**	**5,58**	**364.494,0816**	**364.494,0800**	**278.235,9500**
4. Depozite bancare	**5,84**	**5,83**	**349.423,1700**	**349.423,1700**	**35,56**	**35,47**	**2.317.548,8455**	**2.317.548,8500**	**1.968.125,6800**
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	5,84	5,83	349.423,1700	349.423,1700	35,56	35,47	2.317.548,8455	2.317.548,8500	1.968.125,6800
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	0,0000
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata din Romania (RO)									
5.1.1. Contracte futures pe actiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.2. Contracte futures pe indici (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.3. Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.4. Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.5. Alte tipuri de contracte futures (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.6. Optiuni pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.7. Optiuni pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.8. Alte tipuri de optiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata dintr-un stat membru (SM)									
5.2.1. Contracte futures pe actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.2. Contracte futures pe indici (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.3. Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.4. Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.5. Alte tipuri de contracte futures (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.6. Optiuni pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.7. Optiuni pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.8. Alte tipuri de optiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata dintr-un stat tert (ST)									
5.3.1. Contracte futures pe actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

5.3.2. Contracte futures pe indici (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.3. Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.4. Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.5. Alte tipuri de contracte futures (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.6. Optiuni pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.7. Optiuni pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.8. Alte tipuri de optiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6. Instrumente financiare derivate negociate în afara pieţelor reglementate	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**
6.1. Contracte forward pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2. Contracte forward pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3. Alte tipuri de contracte forward	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4. Contracte swap pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.5. Contracte swap pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.6. Alte tipuri de contracte swap	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.7. Contracte pe diferenţă (CFD) pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.8. Contracte pe diferenţă (CFD) pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.9. Alte tipuri de contracte pe diferenţă (CFD)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7. Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**
7.1. Titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.2. Certificate de depozit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.3. Contracte de report pe titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.4. Titluri-suport pentru operatiuni de report	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.5. Alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / AOPC	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	0,0000
8.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.2. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	0,0000
9.1. Dividende de încasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.2. Actiuni distribuite fără contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.3. Actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.4. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.5. Suma de incasat pentru actiunile unor societati caroa li s-a redus capitalul social prin diminuarea valorii nominale	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.6. Drepturi de preferintă (anterior admiterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.7. Principal si cupoane de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.8. Alte drepturi de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10. Alte active	**8,63**	**8,61**	**516.245,8140**	**516.245,8100**	**-0,62**	**-0,61**	**-40.176,6742**	**-40.176,6700**	-556.422,4800
10.1. Sume in tranzit bancar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2. Sume in curs de decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-2,75	-2,74	-179.000,0000	-179.000,0000	-179.000,0000
10.2.1. Sume in curs de decontare - cumparari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2.2. Sume in curs de decontare - vanzari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.3. Sume in curs de rezolvare (subscrieri)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.4. Sume in curs de rezolvare (rascumparari)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.5. Sume blocate pozitii inchise	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.6. Sume aflate la terti	8,63	8,61	516.245,8140	516.245,8100	2,13	2,12	138.823,3258	138.823,3300	-377.422,4800
10.6.1. Sume aflate la SSIF	8,63	8,61	516.245,8140	516.245,8100	2,13	2,12	138.823,3258	138.823,3300	-377.422,4800
10.6.2. Sume aflate la distribuitori	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.7. Sume aferente titlurilor de participare nealocate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.8. Sume aferente detinerilor subunitare de titluri de participare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
11. ACTIV TOTAL			**5.996.977,1225**	**5.996.977,1200**			**6.533.024,6905**	**6.533.024,6900**	**536.047,5700**
12. Cheltuielile fondului			**13.994,7030**	**13.994,7000**			**15.407,1942**	**15.407,1900**	**1.412,4900**
12.1. Comisioane SAI	0,17	0,17	10.063,1765	10.063,1800	0,17	0,17	10.903,2358	10.903,2400	840,0600

12.2. Comisioane depozitar	0,02	0,02	1.411,2300	1.411,2300	0,02	0,02	1.529,6400	1.529,6400	118,4100
12.3. Comisioane intermediar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	322,2000	322,2000	322,2000
12.4. Comisioane ASF	0,01	0,01	466,8016	466,8000	0,01	0,01	508,7006	508,7000	41,9000
12.5. Comision audit	0,03	0,03	1.609,5249	1.609,5200	0,03	0,03	1.639,8678	1.639,8700	30,3500
12.6. Comision decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	230,1597	230,1600	230,1600
12.7. Comision dividende	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
12.8. Comisioane luni precedente	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
12.9. Comisioane custodie	0,01	0,01	443,9700	443,9700	0,00	0,00	273,3903	273,3900	-170,5800
12.10. Rascumparari de platit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
13. ACTIV NET			**5.982.982,4195**	**5.982.982,4200**			**6.517.617,4963**	**6.517.617,5000**	**534.635,0800**

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	6.517.617,50	5.982.982,42	534.635,08
Numar de unitati de fond in circulatie	968,2846	968,2846	0,0000
Valoarea unitara a activului net	6.731,0969	6.178,9503	552,1466