



## **FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**

**SITUATII FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2023**

**FIA HERALD**

INTOCMITE IN CONFORMITATE CU STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA ADOPTATE DE UNITATEA EUROPEANA („IFRS”) SI NORMA AUTORITATII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA („ASF”) NR. 39/2015 PENTRU APROBAREA REGLEMENTARILOR CONTABILE CONFORME CU STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA, APLICABILE ENTITATILOR AUTORIZATE, REGLEMENTATE SI SUPRAVEGHEATE DE ASF DIN SECTORUL INSTRUMENTELER SI INVESTITIILOR FINANCIARE,PRECUM SI FONDULUI DE COMPENSARE A INVESTITORILOR 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 SITUATIILE FINANCIARE	10 – 39

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,  
SAI Atlas Asset Management S.A.

### Raport cu privire la situațiile financiare

#### Opinie

- Am auditat situațiile financiare ale Fondului FIA Herald („Fondul”) administrat de SAI Atlas Asset Management S.A. („Societatea”), cu sediul social în șoseaua București – Ploiești nr. 7A, Etaj 6, Sector 1, București identificata prin cod de înregistrare fiscală 24467322, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2023 și situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global, situația modificărilor în capitalurile proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și note la situațiile financiare care includ informații semnificative privind politicile contabile.
- Situațiile financiare la 31 decembrie 2023 se identifică astfel:
  - Activ net / Total capitaluri proprii: 9.280.313 lei
  - Profitul net al exercițiului financiar: 3.271.284 lei
- În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2023, 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) astfel cum au adoptate de UE 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

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (“ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (denumit în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017”). 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 Societate, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017, 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.

## Aspecte cheie ale auditului

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

Natura ariei de interes	Procedurile efectuate în susținerea discuțiilor și concluziilor noastre
<p><b>Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere</b></p>	
<p>Fondul deține la 31 decembrie 2023 active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere în suma de 6.009.500 lei, clasificate conform politicii contabile descrise în notele explicative ale acestor situații financiare.</p> <p>Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere a fost considerată aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în activul net al Fondului, precum și datorită utilizării unor metode diferite de stabilire a valorii juste în funcție de tipul activului financiar. De asemenea, evaluarea acestor active impactează activul net care reprezintă datoria Fondului către investitorii acestuia.</p>	<p>Am evaluat și testat controalele cheie, aferente procesului de investire și evaluare a portofoliului de active financiare ale Fondului.</p> <p>Analiza noastră privind elaborarea și implementarea controalelor a furnizat o bază pentru noi să stabilim procedurile de audit detaliate conform naturii, planificării și extinderii planificate.</p> <p>Am efectuat următoarele proceduri detaliate de audit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Am evaluat tratamentul contabil aplicat de Fond referitor la recunoașterea și evaluarea portofoliului de active financiare pentru a stabili dacă metodologia contabilă a respectat cerințele contabile aplicabile (Norma 39/2015);</li> <li>• Am confirmat în mod independent, cu depozitarul Fondului, atât valoarea unităților de fond cât și valoarea activului net;</li> <li>• Pentru un eșantion semnificativ am verificat cu informații din surse publice cotația folosită în evaluarea activelor financiare la 31 decembrie 2023.</li> </ul> <p>Am evaluat prezentarea în situațiile financiare a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere în conformitate cu cerințele Normei 39/2015.</p>

## Alte informații

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

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

## **Alte responsabilități de raportare cu privire la alte informații – Raportul administratorilor**

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 2023, 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 guvernarea 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 guvernarea 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 cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare anuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și 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 fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
  - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
  - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de conducere.
  - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare anuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
  - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare anuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare anuale reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, punem la dispoziția persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație conform căreia am respectat toate cerințele etice aplicabile cu privire la independență, și că le vom comunica toate raporturile și aspectele care pot fi considerate în mod rezonabil a ne afecta independența, și dacă este cazul, măsurile de siguranță corespunzătoare.
14. Din aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, noi le extragem pe cele care au fost cele mai relevante în auditul situațiilor financiare aferente exercițiului curent și sunt, astfel, aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția 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 așteaptă în mod rezonabil că interesul public este mai mic decât consecințele negative ale unei astfel de comunicări.

## Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

### Cerințe privind auditul entităților de interes public

15. Am fost numiți de Consiliul de Administrație la data de 6 septembrie 2022 să audităm situațiile financiare ale FII Herald pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 6 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31 decembrie 2018 până la 31 decembrie 2023.

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 independența 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, Partener de Audit



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



În numele:

**DELOITTE AUDIT S.R.L.**

*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 9, Sector 1  
București, România  
29 aprilie 2024

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD****SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023  
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

	<b>Nota</b>	<b>31 Decembrie 2023</b>	<b>31 Decembrie 2022</b>
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	10	484.106	364.161
Venituri din dobanzi	9	114.727	20.418
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	11	(107.263)	32.049
Castig / (pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	8	3.155.525	2.309.145
<b>Total venituri/(Cheltuieli) nete</b>		<b>3.647.096</b>	<b>2.725.773</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	13	80.843	64.451
Cheltuieli cu onorariile administratorului	12	166.243	119.847
Cheltuieli cu dobanzile	9	119.646	79.662
Alte cheltuieli generale	14	9.081	7.977
<b>Total cheltuieli</b>		<b>375.812</b>	<b>271.936</b>
<b>Profit / (pierdere) exercitiu</b>		<b>3.271.284</b>	<b>2.453.837</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Castig/pierdere net/(a) din translatare la moneda functionala		(51.092)	(16.715)
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>3.220.192</b>	<b>2.437.122</b>

Aceste situatii financiare au fost aprobate la data de 29 aprilie 2024:

**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.**

**Ioan  
Barjoveanu**

Digitally signed by  
Ioan Barjoveanu  
Date: 2024.04.29  
22:25:32 +03'00'



**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

	Nota	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
<b>Active</b>			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.1	6.009.500	3.853.450
Numerar, echivalente de numerar si depozite	5	3.866.035	440.416
Alte active	4.2	1.775.935	1.459.809
<b>Total active</b>		<b>11.651.471</b>	<b>5.753.676</b>
<b>Datorii</b>			
Instrumente financiare derivate	4.3	-	103.489
Alte datorii si cheltuieli estimate	6	2.371.158	135.808
<b>Total datorii</b>		<b>2.371.158</b>	<b>239.297</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capitaluri fond	7.1	5.612.522	2.715.127
Rezerve din conversii valutare	7.3	396.507	345.415
Profit / (pierdere) exercitiu		3.271.284	2.453.837
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>9.280.313</b>	<b>5.514.379</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>11.641.471</b>	<b>5.753.676</b>

Aceste situatii financiare au fost aprobate la data de 29 aprilie 2024:

**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.**

**Ioan  
 Barjoveanu**

Digitally signed by  
 Ioan Barjoveanu  
 Date: 2024.04.29  
 22:26:02 +03'00'

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

	<b>Numar unitati de fond</b>	<b>Total capitaluri proprii</b>
<b>La 1 ianuarie 2022</b>	<b>117</b>	<b>5.896.368</b>
Subscrieri de unitati	44	1.831.098
Rascumparari de unitati	63	(3.419.076)
Beneficii acordate investitorilor		(1.231.134)
Profit / (pierdere) in an	-	2.453.837
Rezerve din conversii valutare		(16.715)
<b>La 31 decembrie 2022</b>	<b>98</b>	<b>5.514.379</b>
Subscrieri de unitati	96	4.298.265
Rascumparari de unitati	39	(2.254.487)
Beneficii acordate investitorilor		(1.600.219)
Profit / (pierdere) in an	-	3.271.284
Rezerve din conversii valutare		51.092
<b>La 31 decembrie 2023</b>	<b>155</b>	<b>9.280.313</b>

In acest tabel sunt prezentate valorile unitatilor de fond care au fost subscribe si rascumparate aferente anilor 2023 si 2022. In anul 2023 au fost rascumparate 39 unitati de fond in valoare de 2.254.487 ron si au fost subscribe 96 unitati de fond in valoare de 4.298.265 ron si s-au acordat beneficii investitorilor in suma de 1.600.219 ron, (in anul 2023 au fost rascumparate 63 unitati de fond in valoare de 3.419.076 ron si au fost subscribe 44 unitati de fond in valoare de 1.831.098 ron si s-au acordat beneficii investitorilor in suma de 1.231.134 ron). Pentru beneficii acordate investitorilor a se vedea nota 7.2.

Aceste situatii financiare au fost aprobate la data de 29 aprilie 2024:

**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.**

Ioan  
 Barjoveanu  
 u

Digitally signed by  
 Ioan Barjoveanu  
 Date: 2024.04.29  
 22:26:24 +03'00'

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

Nota	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
<b>Activitatea de exploatare</b>		
Profit / (pierderea) exercitiului	3.271.284	2.453.837
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>		
(Cresterea) / descresterea activelor financiare	(2.156.050)	896.659
(Cresterea) / descresterea altor active	(316.126)	(384.560)
Cresterea / (descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate *	2.131.860	(62.103)
<b>Fluxuri nete de trezorerie utilizate in activitatea de exploatare</b>	<b>2.930.967</b>	<b>2.903.833</b>
<b>Activitatea de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	4.298.265	1.831.098
Plati la rascumpararea de unitati de fond	2.254.487	3.419.076
Plati de beneficii acordate investitorilor	1.600.219	1.231.134
<b>Fluxuri nete de trezorerie din activitatea de finantare</b>	<b>443.559</b>	<b>(2.819.112)</b>
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 1 ianuarie	440.417	372.410
Efectul translatarii cursului de schimb	51.092	(16.715)
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 31 decembrie	3.866.035	440.416
<b>Cresterea / (descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar</b>	<b>598.833</b>	<b>84.721</b>
<b>Numerar net (utilizat in) / generat de activitatile operationale include:</b>	<b>384.578</b>	<b>384.578</b>
Dobanzi primite	9	114.727
Dividende primite nete de taxe	10	484.106

\* Pe linia „alte datorii si cheltuieli estimate” sunt incluse si pozitii deschise aferente instrumentelor financiare derivate, iar in 2023 descresterea aferenta a fost in suma de 103.489 ron, iar in 2022 descresterea aferenta a fost in suma de 185.323 ron.

Aceste situatii financiare au fost aprobate la data de 29 aprilie 2024:

**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.**

Ioan  
 Barjoveanu  
 nu

Digitally signed  
 by Ioan  
 Barjoveanu  
 Date: 2024.04.29  
 22:26:49 +03'00'

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**1. INFORMATII DESPRE FOND**

**FIA HERALD** ("Fondul") este un fond inchis de investitii infiintat prin Contract de societate, are o durata de functionare nelimitata, inregistrat prin Autorizatia nr. 250/22.12.2021 si in scris in Registru A.S.F. cu nr. CSC09FIAIR/400017.

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**”).

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE**

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza costului istoric cu exceptia activelor evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

**(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 Contabilitate (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 2023 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 2022 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 individuale 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 si 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. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON), moneda functionala a **Fondului** este EUR si cea de prezentare a **Fondului** este RON ( a se vedea paragraful 2.2.6 din politici contabile).

**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 reevaluată sau cost istoric.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.1 Principii, politici si metode contabile (continuare)**

**(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.

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.

**(c) Informatii privind politicile**

Societatea a adoptat documentul "Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 și Declarația 2 privind practica IFRS)" începând din data de 1 ianuarie 2023. Deși amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine, acestea au avut, în unele situații, impact asupra informațiilor privind politicile contabile prezentate în situațiile financiare.

Amendamentele prevăd prezentarea politicilor contabile "cu impact material", mai degrabă decât a politicilor contabile "semnificative". De asemenea, amendamentele oferă îndrumări privind aplicarea conceptului de „material” în prezentarea politicilor contabile.

Conducerea a revizuit politicile contabile și a actualizat, în unele cazuri, informațiile prezentate în Nota 2. 2 Politici contabile semnificative (2022: Politici contabile semnificative) în conformitate cu amendamentele.

**2.2 Politici contabile semnificative**

**2.2.1 Instrumente financiare sub incidența IFRS 9**

IFRS 9 a fost emis în iulie 2014 și este valabil începând cu 1 ianuarie 2018. Înlocuirea IAS 39 a avut în vedere 3 etape:

1. Clasificarea și evaluarea activelor financiare și datoriilor financiare - acestea se clasifică în funcție de modelul de business al entității pentru gestionarea activelor financiare și caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar;
2. Metodologia deprecierei - ține cont de pierderile așteptate;
3. Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor, dar deocamdată IASB prevede posibilitatea ca entitățile să aleagă în a aplica în continuare prevederile IAS 39 în materie, fie să aplice prevederile IFRS 9.

**(a) Recunoașterea și evaluarea inițială**

Instrumentele financiare sunt evaluate la valoarea justă, inclusiv costul de tranzacționare (cu excepția instrumentelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, pentru care costurile de tranzacționare sunt recunoscute direct în contul de profit și pierdere).

Valoarea justă inițială este egală cu prețul tranzacției, adică prețul transferat pentru a emite sau a achiziționa un activ financiar, sau prețul primit pentru a emite sau a suporta o pierdere financiară.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**(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 initiala, **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 profilului pe termen scurt.

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

- **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).

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2 Politici contabile (continuare)**

**2.2.1 Instrumente financiare sub incidenta IFRS 9 (continuare)**

• **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.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2 Politici contabile (continuare)**

**2.2.1 Instrumente financiare sub incidenta IFRS 9 (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 nici o deductie 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.

**2.2.3 Determinarea valorii juste (continuare)**

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”.



**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2 Politici contabile (continuare)**

**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 a **Fondului** este EUR.

Stabilirea monedei functionale EUR s-a stabilit sub incidenta IAS 21 care defineste notiunea de moneda functionala ca fiind moneda mediului economic principal in care activeaza **Fondul**.

Mediul economic principal este determinat in mod normal de moneda in care **Fondul** genereaza si investeste numerarul.

Pentru a determina moneda functionala se iau in calcul doua aspecte:

1. Moneda care influenteaza in principal preturile de vanzare ale bunurilor si serviciilor (de obicei este moneda in care bunurile si serviciile vandute sunt decontate), moneda tarii ale carei reglementari determina in principal pretul bunurilor si serviciilor vandute;
2. Moneda care influenteaza costurile de operare.

Atunci cand criteriile de mai sus nu sunt suficiente pentru determinarea monedei functionale se pot lua in calcul urmatorii factori:

- a) Moneda in care sunt generate sumele din activitati de finantare (emiterea de capitaluri proprii sau imprumuturi);

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 evidentiata in contul de profit sau pierdere.

Daca moneda de prezentare este diferita de cea funcțională, **Fondul** converteste contul de rezulta și poziția financiară in moneda de prezentare astfel:

- a) Activele și datoriile nete de deschidere sunt convertite la cursul de închidere care difera de cel precedent;
- b) Veniturile și cheltuielile pentru fiecare cont de profit și pierdere sunt convertite la cursurile de schimb valutar de la data tranzacției.

Astfel de diferente de curs valutar apar atat la elementele de venituri si cheltuieli recunoscute in contul de profit sau pierdere, cat si cele recunoscute in alte elemente ale rezultatului global, in „Castig/pierdere net/(a) din translatate la moneda functionala”. Toate diferentele de curs rezultate sunt recunoscute ca o componenta separata a capitalurilor proprii, in „rezerve din conversie valutara”.

Aceste diferente de curs valutar nu sunt recunoscute in profit sau pierdere deoarece schimbarile cursurilor valutare au un efect limitat sau indirect asupra fluxurilor de trezorerie actuale sau viitoare din operatiuni.

- c) Pentru translatate din moneda functionala in moneda de prezentare activele si datoriile sunt convertite la cursul de schimb de inchidere, iar veniturile si cheltuielile la cursul de schimb din data tranzactiei Moneda in care se realizeaza incasarile din activitatea de exploatare.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2.7 Conversia in moneda straina**

Tranzactiile in moneda straina sunt convertite in EUR (moneda functionala) la ratele de schimb valabile la data tranzactiilor.

Diferentele de conversie rezultate din incheierea acestor tranzactii exprimate in moneda straina sunt evidentiata in situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global, folosind rata cursului de schimb de la aceasta data.

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

<b>Valuta</b>	<b>31 decembrie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>	<b>Variatie</b>
LEU ROMANESC (RON)	1 RON: 0,2021	1 RON: 0,2021	-
Dolar America (USD)	1 USD: 0,9038	1 USD: 0,9368	(3,52)%

**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 anulara 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 anulara instrumentelor proprii de capital ale **Fondului**.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2 Politici contabile (continuare)**

**2.2.8 Capitaluri proprii / Unitati de fond: (continuare)**

**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.

**2.2.10 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** nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii unitatilor de fond.

**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 cheltui 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).

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2 Politici contabile (continuare)**

**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.

**2.2.14 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. 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 sunt intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

**3. STANDARDE EMISE CARE AU INTRAT IN VIGOARE**

**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:

**Amendamente la IAS 1 "Prezentarea politicilor contabile"**. Societatea a adoptat documentul "Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 si Declaratia 2 privind practica IFRS)" incepand din data de 1 ianuarie 2023. Amendamentele prevad prezentarea politicilor contabile "cu impact material", mai degraba decat a politicilor contabile "semnificative".

Desi amendamentele nu au dus la modificari ale politicilor contabile in sine, acestea au avut impact, in unele cazuri, asupra informatiilor privind politicile contabile prezentate in situatiile financiare (a se vedea Nota 2.1 c) pentru mai multe informatii).

**Amendament la Standardul International de Contabilitate 8 "Politici contabile, modificari ale estimarilor contabile si erori"**- Definitia estimarilor contabile emise de IASB in 12 februarie 2021. Amendamentele se concentreaza pe estimarile contabile si ofera indrumari despre distinctia dintre politici contabile si estimari contabile.

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

**Standardul International de Raportare Financiara 17 "Contracte de asigurare"**

Se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2023.

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;

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**3. Standarde emise care au intrat in vigoare (continuare)**

**Standardul International de Raportare Financiara 17 "Contracte de asigurare" (continuare)**

- 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.

Standardul de mai sus nu se aplica situatiilor financiare ale Societatii.

**Amendamente la IAS 8 „Politici contabile, modificari ale estimarilor contabile si erori”**-Definitia estimarilor contabile (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2023).

**Amendamente la IAS 12 „Impozit pe profit”**-Impozit amanat aferent creantelor si datoriilor care decurg dintr-o singura tranzactie (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2023).

**Amendamente la IAS 12 „Impozit pe profit”-Reforma fiscala internationala- Regulile Modelului privind Pilonul 2** emise de IASB in 23 mai 2023. Amendamentele introduc o exceptie temporara la inregistrarea in contabilitate a impozitelor amanate care provin din justitiile care implementeaza normele de impozitare globala si cerintele de prezentare privind expunerea societatii la impozitele pe profit care decurg din reforma, in special inainte de intrarea in vigoare a legislatiei de implementare a regulilor.

**Amendamente la IFRS 17 „Contracte de asigurare”**-Aplicarea initiala a IFRS 17 si IFRS 9-Informatii comparative (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2023).

Amendamentele de mai sus nu se aplica situatiilor financiare ale Societatii.

**Standarde de contabilitate IFRS noi si amendamente la standardele existente emise si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare.**

La data aprobarii acestor situatii financiare, Societatea nu a aplicat urmatoarele Standarde de Contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB si adoptate de UE, dar nu au intrat inca in vigoare:

**Amendamente 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 2024),

**Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare ”**- Datorii pe termen lung cu indicatori financiari (in vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2024),

**Standarde de contabilitate IFRS noi si amendamente la standardele existente emise si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare. (continuare)**

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**Amendamente la IFRS 16 „Contracte de leasing”** - Datorii de leasing intr-o tranzactie de vanzare si leaseback (in vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2024).

**Noi standarde si modificari la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost inca adoptate de 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:

**IFRS 14 „Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate”**- 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 .

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

**Amendamente la IAS 7 si IFRS 7 "Instrumente financiare: Informatii de furnizat"- Acorduri de finantare in relatia cu furnizorii** emise de IASB in 25 mai 2023. Amendamentele adauga cerinte privind informatiile care trebuie furnizate, precum si "indicatoare" in cadrul cerintelor existente privind informatiile de furnizat pentru oferirea de informatii calitative si cantitative referitoare la acordurile de finantare in relatia cu furnizorii.

**Amendamente la IAS 21 "Efectele variatiei cursului de schimb valutar"- Lipsa convertibilitatii** emise de IASB in 15 august 2023. Amendamentele contin indrumari ca entitatile sa mentioneze atunci cand o moneda este convertibila si cum sa determine cursul de schimb atunci aceasta

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**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).

	<b>31 decembrie 2023</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare la valoare justa</b>				
Actiuni	6.009.500	-	-	6.009.500
<b>Total active financiare la valoare justa</b>	<b>6.009.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.009.500</b>

	<b>31 decembrie 2022</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare la valoare justa</b>				
Actiuni	3.853.450	-	-	3.853.450
<b>Total active financiare la valoare justa</b>	<b>3.853.450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.853.450</b>

	<b>31 decembrie 2022</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Datorii financiare la valoare justa</b>				
Instrumente financiare derivate	-	103.489	-	103.489
<b>Total active financiare la valoare justa</b>	<b>-</b>	<b>103.489</b>	<b>-</b>	<b>103.489</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**4.1 Actiuni detinute pentru tranzactionare**

Emitent	Simbol	31 decembrie 2023		31 decembrie 2022	
		Nr. de actiuni detinute	Valoare de piata	Nr. de actiuni detinute	Valoare de piata
OMV PETROM S.A. TRANSPORT TRADE SERVICES	SNP	3.000.000	1.723.500	3.100.000	1.302.000
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A	TTS	34.000	918.000	30.000	343.800
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A	EL	145.000	1.664.600	-	-
FONDUL PROPRIETATE S.N.G.N. ROMGAZ S.A	SNN	-	-	23.000	984.400
	FP	-	-	100.000	204.000
	SNG	34.000	918.000	27.000	1.019.250
<b>TOTAL</b>			<b>6.009.500</b>		<b>3.853.450</b>

**4.2 Alte active**

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Garantii (i)	1.775.935	1.459.809
Sume in curs de decontare (ii)	-	-
	<b>1.775.935</b>	<b>1.459.809</b>

- (i) La 31 decembrie 2022 garantiile pentru tranzactiile cu instrumente financiare derivate sunt in suma de 1.775.935 lei (31 decembrie 2022: 1.459.809 lei). Aceste garantii sunt la CitiBank, sucursala Londra, in suma de 799.937 lei si Saxo Bank in suma de 659.872 lei.



**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

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

**4.3 Instrumente financiare derivate**

	<b>31 decembrie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
<b>Contracte forward</b>	-	103.489

In tabelul de mai sus **Fondul** prezinta la 31 decembrie 2023 si la 31 decembrie 2022 contravaloarea pozitiiilor deschise, marcate la piata si care, la inchiderea exercitiului financiar nu reprezinta un rezultat cert.

**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.

<b>RON</b>	<b>31 decembrie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
Conturi curente (i)	3.124.018	208.655
Depozite la banci (ii)	742.017	231.762
<b>TOTAL</b>	<b>3.866.035</b>	<b>440.416</b>

**(i) Situatia conturilor curente**

<b>Conturi curente</b>	<b>SOLD VALUTA</b>	<b>MONEDA</b>	<b>CURS VALUTAR</b>	<b>SOLD RON 31.12.2023</b>
BRD G.S.G.	666	USD	4,4958	2.995
BRD G.S.G.	474.937	EUR	4,9746	2.362.622
BCR	406	RON	1	406
BCR	105	EUR	4,9746	521
FIRST BANK	29	EUR	4,9746	144
FIRST BANK	460	RON	1	460
INTESA SANPAOLO BANK	168.341	USD	4,9746	521
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.124.018</b>

**(ii) Situatia depozitelor bancare**

<b>Depozite bancare</b>	<b>SOLD VALUTA</b>	<b>MONEDA</b>	<b>CURS VALUTAR</b>	<b>SOLD RON 31.12.2023</b>
BRD G.S.G.	440.611	RON	1	440.611
INTESA SANPAOLO BANK	237	EUR	4,9746	1.180
INTESA SANPAOLO BANK	300.226	RON	1	300.226
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>742.017</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**6. ALTE DATORII SI CHELTUIELI ESTIMATE**

	<b>31 decembrie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
Datorii reprezentand servicii de administrare	18.183	9.737
Datorii reprezentand servicii de auditare	645	2.355
Datorii reprezentand servicii de custodie	506	329
Datorii reprezentand servicii de decontare	249	26
Datorii reprezentand servicii de depozitare	2.822	1.704
Taxe ASF	740	447
Sume in curs de decontare (i)	2.348.011	121.211
<b>Total alte datorii si cheltuieli estimate</b>	<b>2.371.158</b>	<b>135.808</b>

(i) Sume in curs de decontare La 31 decembrie 2023 in suma de 2.348.011 lei incasarea in data de 28.12.2023 a sumei de 2.348.011 RON reprezentand subscrierea a 58,52 unitati. Alocarea unitatilor s-a efectuat in urmatoarea zi lucratoare, 04.01.2024.

La 31 decembrie 2022 suma de 121.211 lei in curs de decontare reprezinta subscrierea a 2,84 unitatide fond. Conform prospectului de emisiune alocarea unitatilor de fond a avut loc in data de 04 ianuarie 2023.

**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**

**Fondul** a emis la subscriere unitati de fond identice, in valoare nominala de 5.000 EUR. 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 EUR.

**7.2 Acordarea beneficiilor**

**Fondul** poate distribui anual beneficii pentru toate unitatile de fond subscrise in cazul in care profitul pe unitate depaseste 100 EUR. Valoarea beneficiului se calculeaza pentru perioada 1 ianuarie – 31 decembrie a fiecarui an. Investitorii existenti in fond la data de 31 decembrie (data de inregistrare) a fiecarui an, vor primi beneficii, daca Fondul inregistreaza profit, ca diferenta intre valoarea unitatii la 31 decembrie si 1 ianuarie. Beneficiile vor fi platite in anul financiar urmator.

La 31 decembrie 2023, s-au acordat beneficii in suma de 1.600.219 RON (la 31 decembrie 2022 s-au acordat beneficii in suma de 1.231.134 RON).

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**7. CAPITALURI PROPRII (continuare)**

**7.3 Rezerve din conversii valutare**

La 31 decembrie 2023 s-au inregistrat diferente din conversii valutare provenite din faptul ca situatiilor financiare ale Fondului sunt prezentate intr-o moneda diferita (RON) fata de moneda functionala a **Fondului** (EURO). Aceasta rezerva la 31 decembrie 2023 este in suma de 396.507 RON si la 2022 este in suma de 345.415 RON .

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Castiguri din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	7.385.081	6.775.642
Câștiguri din operațiunile cu instrumente derivate deținute în vederea tranzacționării	9.216.851	18.907.136
Pierderi din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(5.216.890)	(6.746.103)
Pierderi din operațiunile cu instrumente derivate deținute în vederea tranzacționării	(8.229.517)	(16.627.530)
<b>Total castig / (pierdere) net (a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contrul de profit sau pierdere</b>	<b>3.155.525</b>	<b>2.309.145</b>

**9. VENITURI SI CHELTUIELI DIN DOBANZI**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Venituri din dobanzi	114.727	20.418
Cheltuieli cu dobanzile (i)	119.646	79.662

(i) (i) In 2023, cheltuielile cu dobanzile in suma de 119.646 lei (79.662 RON la 2022) reprezinta costul perceput de catre Saxo Bank la suma cu care este finantata fiecare pozitie deschisa pe CFD.

**10. VENITURI DIN DIVIDENDE**

Veniturile din dividende provin din investitiile detinute in actiuni de catre **Fond**. In anul 2022 **Fondul** a incasat dividende in valoare totala de 364.161 RON. In top 3 emitenti se regasesc S.N. NUCLEARELECTRICA (SNN) cu o valoare de 119.114 RON, S.N.G.N. ROMGAZ (SNG) cu o valoare de 95.760 RON si OMV Petrom S.A.(SNP) cu o valoare de 236.250 RON (restul de 32.982 RON fiind distribuiti de alti emitenti). . In anul 2022 **Fondul** a incasat dividende in valoare totala de 364.161 RON. In top 3 emitenti se regasesc S.N. NUCLEARELECTRICA (SNN) cu o valoare de 79.024 RON, S.N.G.N. ROMGAZ (SNG) cu o valoare de 155.800 RON si OMV Petrom S.A. cu o valoare de 97.100 RON (restul de 32.237 RON fiind distribuiti de alti emitenti).

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Castig din dividende pentru activele financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	484.106	364.161
<b>TOTAL VENITURI DIN DIVIDENDE</b>	<b>484.106</b>	<b>364.161</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	1.815.617	972.278
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	1.922.880	(940.228)
<b>Total castig / (pierdere) net (a) din curs de schimb</b>	<b>(107.263)</b>	<b>32.049</b>

**12. CHELTUIELI CU ONORARIILE ADMINISTRATORULUI**

Comisionul de administrare al **Fondului** datorat **Administratorului** este de 0,2% (la 31 decembrie 2022: 0,17%) pe luna fiind aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale **Fondului**. Comisionul de administrare se plateste lunar. Incepand cu 08 decembrie 2023 s-a modificat comisionul de administrare de la 0,17% la 0,2%.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Cheltuieli privind comisiunile datorate SAI - administrare	166.243	119.847
<b>TOTAL CHELTUIELI CU ONORARIILE ADMINISTRATORULUI</b>	<b>166.243</b>	<b>119.847</b>

**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. Comisionul de pastrare in siguranta a instrumentelor financiare pentru piata locala si pentru pietele externe este de maxim 0,035% / luna aplicat la valoarea actualizata medie lunara a portofoliului aflat in custodie. La aceste comisioane se mai adauga comisioane pentru intermedierea titlurilor de stat, nivelul maxim al comisionului fiind de 0,1%, comisioane pentru decontarea tranzactiilor pe pietele externe, maxim 90 EUR/tranzactie si comisioane pentru transferuri internationale (altele decat cele pentru decontarea tranzactiilor) maxim 50 EUR/tranzactie. Toate aceste comisioane sunt platite din activele **Fondului**.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Cheltuieli privind comisioanele datorate depozitarului	28.733	20.973
Cheltuieli privind comisioanele datorate custodelui	5.125	4.304
Cheltuieli privind comisioanele datorate serviciilor de decontare	2.457	905
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de Investitii financiare Banca Comerciala Romana	35	327
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de Investitii financiare BRK FINANCIAL GROUP	172	121
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de Investitii financiare BT CAPITAL PARTNERS	27.691	8.843
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de Investitii financiare SAXO BANK	9.097	22.834
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de Investitii financiare SWISS BANK	-	645
	7.533	5.499
<b>TOTAL CHELTUIELI CU ONORARIILE SI ALTE COSTURI DE TRANZACTIONARE</b>	<b>80.843</b>	<b>64.451</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**14. ALTE CHELTUIELI GENERALE**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Cheltuieli privind comisioanele bancare BRD G.S.G	1.027	1.629
Cheltuieli privind comisioanele bancare Intesa Sanpaolo	4.607	3.211
Cheltuieli privind comisioanele bancare FIRST BANK	480	500
Cheltuieli privind comisioanele bancare BCR	150	20
Cheltuieli privind onorariile de audit	2.567	2.347
Cheltuieli cu Depozitarul Central	250	270
<b>TOTAL CHELTUIELI GENERALE</b>	<b>9.081</b>	<b>7.977</b>

Pe parcursul anilor 2023 si 2022, comisioanele percepute din activele Fondului s-au incadrat in nivelul maxim stabilit de Administrator si comunicat investitorilor.

**15. TAXE SI IMPOZITE**

**Fondul** achita lunar catre A.S.F. o cota din activul net de 0,0078%.

**16. ADMINISTRAREA RISCULUI**

Investitiile in fondurile 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

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)**

**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 contractuale, 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.

**Riscul de rata al dobanzii:** este 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 6,75% la 7% in cursul anului 2023, dar acest lucru nu influenteaza riscul de rata al dobanzii.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)**

In tabelul de mai jos, este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii:

**31 decembrie 2023**

	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6 luni - 1 an</b>	<b>Nepurtatoare de dobanda</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active</b>					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	6.009.500	6.009.500
Numerar, echivalente de numerar si depozite	3.866.035	-	-	-	3.866.035
Alte active	1.775.935	-	-	-	1.775.935
<b>Total active</b>	<b>5.641.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.009.500</b>	<b>11.651.471</b>
<b>Datorii</b>					
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	2.371.157	2.371.157
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.371.157</b>	<b>2.371.157</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>5.641.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.638.344</b>	<b>9.280.314</b>

**31 decembrie 2022**

	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6 luni - 1 an</b>	<b>Nepurtatoare de dobanda</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active</b>					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	3.853.450	3.853.450
Numerar, echivalente de numerar si depozite	440.416	-	-	-	440.416
Alte active	1.459.809	-	-	-	1.459.809
<b>Total active</b>	<b>1.900.226</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.853.450</b>	<b>5.753.676</b>
<b>Datorii</b>					
Instrumente financiare derivate	-	-	-	103.489	103.489
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	135.808	135.808
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>239.297</b>	<b>239.297</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>1.900.226</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.614.154</b>	<b>5.514.379</b>

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

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)**

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care **Fondul** avea o expunere la 31 decembrie 2023 si 31 decembrie 2022 pe active si datorii totale:

**Concentrarea expunerii valutare**

**31 decembrie 2023**

<b>Active</b> <b>Instrumente financiare /</b> <b>Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte</b> <b>monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	6.009.500	6.009.500
Numerar, echivalente de numerar si depozite	2.364.467	759.866	-	741.703	3.866.036
Alte active	403.343	1.372.593	-	-	1.775.935
<b>Total active</b>	<b>2.767.810</b>	<b>2.132.459</b>	<b>-</b>	<b>6.751.203</b>	<b>11.651.471</b>

**Datorii**

<b>Instrumente financiare /</b> <b>Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte</b> <b>monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Alte datorii si cheltuieli estimate	2.370.402	-	-	756	2.371.158
<b>Total datorii</b>	<b>2.370.402</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>355</b>	<b>2.371.158</b>



**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)**

**Concentrarea expunerii valutare**

**31 decembrie 2022**

**Active**

<b>Instrumente financiare / Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	3.853.450	3.853.450
Numerar, echivalente de numerar si depozite	124.901	84.612	-	230.904	440.416
Alte active	659.872	799.937	-	-	1.459.809
<b>Total active</b>	<b>784.774</b>	<b>884.548</b>	<b>-</b>	<b>4.084.354</b>	<b>5.753.676</b>

**Datorii**

<b>Instrumente financiare / Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Instrumente financiare derivate	103.489	-	-	-	103.489
Alte datorii si cheltuieli estimate	135.453	-	-	355	135.808
<b>Total datorii</b>	<b>238.942</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>355</b>	<b>239.297</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)**

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care **Fondul** avea expunere semnificativa la 31 decembrie 2023 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 profilului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante.

	<b>Modificare in rata de schimb</b>	<b>Efectul in capitaluri si profit / (pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare / si nemonetare)</b>
	%	<b>2023</b>
RON	3,00%	12.594
USD	3,00%	63.974
Alte monede	3,00%	-

O scadere echivalenta a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda EUR 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 pietee (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%,15 %, 30%. Mentionam faptul ca incepand cu scaderea preturilor cu un procent de 26%, acestea ar inregistra pierdere.

<b>Valoare achizitie active EUR</b>	<b>Valoare curenta EUR</b>	<b>-5%</b>	<b>-10%</b>	<b>-25%</b>	<b>-30%</b>
<b>902.971</b>	<b>1.208.037</b>	<b>1.147.635</b>	<b>1.087.233</b>	<b>906.028</b>	<b>845.626</b>

**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 pietee 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.

In tabelul de mai jos, Fondul prezinta riscul de lichiditate:

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)**

<b>31 decembrie 2023</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare</b>					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6.009.500	-	-	-	6.009.500
Numerar, echivalente de numerar si depozite	3.866.035	-	-	-	3.866.035
Alte active	1.775.935	-	-	-	1.775.935
<b>Total active financiare</b>	<b>11.651.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.651.471</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Alte datorii si cheltuieli estimate	2.371.158	-	-	-	2.371.158
<b>Total datorii financiare</b>	<b>2.371.158</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.371.158</b>
<b>Excedent / (deficit) lichiditate</b>	<b>9.280.314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.280.314</b>
<b>31 decembrie 2022</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare</b>					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3.853.450	-	-	-	3.853.450
Numerar, echivalente de numerar si depozite	440.416	-	-	-	440.416
Alte active	1.459.809	-	-	-	1.459.809
<b>Total active financiare</b>	<b>5.753.676</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.753.676</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Instrumente financiare derivate	103.489	-	-	-	103.489
Alte datorii si cheltuieli estimate	135.808	-	-	-	135.808
<b>Total datorii financiare</b>	<b>239.297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>239.297</b>
<b>Excedent / (deficit) lichiditate</b>	<b>5.514.379</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.514.379</b>

**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:** este 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 aceeaasi natura.

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 creante ce sunt detinute pe termen scurt si cu contrapartide care au rating public atasat institutiilor cu risc de credit scazut. Ratingul de credit pentru disponibilul aflat la banci, in cea mai mare parte este de tip BBB, iar pentru sumele aflate la contrapartea CITI ratingul de credit este de tip AA.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)**

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

Rating tara \ an	2023	2022
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.

	<b>31 decembrie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
Numerar, echivalente de numerar si depozite	3.866.035	440.416
Alte active	1.775.935	1.459.809
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>5.641.971</b>	<b>1.900.226</b>

***Din care:***

**Expuneri in conturi curente si depozite la banci**

	<b>31 decembrie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
Intesa Sanpaolo Bank	1.058.278	249.610
First Bank	604	584
BRD G.S.G.	2.806.227	189.649
Banca Comerciala Romana	927	574
<b>Total expuneri in conturi curente si depozite la banci</b>	<b>3.866.035</b>	<b>440.416</b>

**Alte active**

	<b>31 decembrie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
<b>Banca</b>		<b>RON</b>
Citibank	1.372.593	799.937
Saxobank	403.343	659.872
<b>Total expuneri alte active</b>	<b>1.775.935</b>	<b>1.459.809</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**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, creditorii, 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.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**17.Active si datorii financiare**

**Clasificari contabile si valori juste**

In tabelul de mai jos va prezentam clasificarile contabile si valorile juste pentru activele si datoriile financiare la 31 decembrie 2023:

<b>Descriere</b>	<b>Active financiare la cost amortizat</b>	<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>	<b>Active financiare la valoarea justa in contul de profit sau pierdere</b>	<b>Datorii financiare prin contul de profit / pierdere</b>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Valoare justa</b>
Numerar si echivalente de numerar	3.866.035	-	-	-	3.866.035	3.866.035
Active financiare prin contul de profit sau pierdere	-	-	6.009.500	-	6.009.500	6.009.500
Alte active	(572.076)	-	-	-	(572.076)	(572.076)
<b>Total active monetare</b>	<b>3.293.959</b>	<b>-</b>	<b>6.009.500</b>	<b>-</b>	<b>9.303.459</b>	<b>9.303.459</b>
Alte datorii	-	-	-	23.146	23.146	23.146
<b>Total datorii monetare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.146</b>	<b>23.146</b>	<b>23.146</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**17.Active si datorii financiare (continuare)**

**Clasificari contabile si valori juste (continuare)**

In tabelul de mai jos va prezentam clasificarile contabile si valorile juste pentru activele si datoriile financiare la 31 decembrie 2022 :

<b>Descriere</b>	<b>Active financiare la cost amortizat</b>	<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>	<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>Datorii financiare prin contul de profit / pierdere</b>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Valoare justa</b>
Numerar si echivalente de numerar	440.416	-	-	-	440.416	440.416
Active financiare prin contul de profit sau pierdere	-	-	3.853.450	-	3.853.450	3.853.450
Alte active	1.459.809	-	-	-	1.459.809	1.459.809
<b>Total active monetare</b>	<b>1.900.226</b>	<b>-</b>	<b>3.853.450</b>	<b>-</b>	<b>5.753.676</b>	<b>5.753.676</b>
Alte datorii	-	103.489	-	135.808	239.297	239.297
<b>Total datorii monetare</b>	<b>-</b>	<b>103.489</b>	<b>-</b>	<b>135.808</b>	<b>239.297</b>	<b>239.297</b>

Pentru activele si datoriile financiare la cost amortizat, Fondul a analizat valoarea justa la 31 decembrie 2023 si a concluzionat ca nu sunt diferente semnificative intre valoarea justa si costul amortizat.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

## **18. ALTE INFORMATII**

### **18.1 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 inregistrata in Registrul A.S.F sub nr. PJROSSAIR/400030 din 14.04.2009.

### **18.2 Depozitarul Fondului**

Depozitarea activelor **Fondului** a fost realizata pe parcursul anului 2018 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.

### **18.3 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.

### **18.4 Politica de investitii a Fondului**

In anul 2023, pietele de capital au evoluat pozitiv, cu o volatilitate redusa in comparatie cu anii precedenti dominati de volatilitatea indusa intai de pandemia Covid 19 iar ulterior de declansarea conflictului armat din Ucraina. De asemenea spre sfarsitul anului ciclul de crestere a dobanzilor a parut ca a atins nivelul maxim, fapt ce a dat un impuls suplimentar pietelor de capital.

Fondul de investitii Herald si a concentrat portofoliul pe actiuni listate la BVB in special in sectorul producatorilor si distribuitorilor de energie. De asemenea, fondul a investit prin intermediul instrumentelor financiare derivate (CFD's, Futures etc) in indici bursieri precum S&P500, DAX, FTSE precum si in actiuni din domeniul tehnologiei informatiei listati pe piata din New York. Un alt segment urmarit in realizarea obiectivelor fondului l au constituit tranzactiile forward avand ca suport perechi de valute G10 si CEE.

In medie, investitiile in valori mobiliare de genul actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti s au mentinut in intervalul 70%-80% din activul fondului, iar sectoarele preferate au fost cel energetic si petrol si gaze, datorita evolutiei favorabile a pretului materiilor prime si asteptarilor privind dividendele.

Bursa din Romania a inregistrat aprecieri semnificative in acest context oarecum stabil inregistrat in 2023 si preconizat a continua si in 2024. Anul 2024 este considerat a fi in primul rand un an „super electoral” la nivel global cu alegeri in aproape toate regiunile globului, fapt ce va determina factorii decidenti la nivel politic si economic sa nu intreprinda masuri ce pot afecta in mod negativ pietele financiare



**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2023**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**19.EVENIMENTE ULTERIOARE**

Anul 2024 a inceput intr-o nota pozitiva pe pietele internationale, avand in vedere expectatiile acestora ca incepand cu trimestrul II al anului, marile banci centrale – ECB si FED sa inceapa un ciclu de scaderi ale dobanzilor de referinta avand in vedere tendinta de incetinire a ritmului de crestere economica. Astfel, atat pietele bursiere (in special in sectorul de tehnologie a informatiei) cat si cele de obligatiuni au cunoscut aprecieri semnificative. Riscurile ce tin de situatia geopolitica la nivel global continua sa fie la niveluri ridicate cu focare de conflict deschise in Ucraina si Gaza si cu tensiuni mocnite in Taiwan. La acestea se adauga si atacuri ale rebelilor Hutsi in Marea Rosie, atacuri ce ameninta una din principalele rute de transport de marfuri dinspre Asia spre Europa si invers.

Aceste situatii financiare au fost aprobate la data de 29 aprilie 2024.

**Presedinte CA,**

**Arnautu Liviu Stefan**  
**S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.**



**Intocmit,**

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

**Ioan**  
**Barjov**  
**eanu**

Digitally signed  
by Ioan  
Barjoveanu  
Date:  
2024.04.29  
22:27:18 +03'00'

**Fond de Investitii Alternative  
HERALD**

**Raportul administratorilor la 31.12.2023**

## Performanta an calendaristic (%)

YTD 2022 2021

FII Herald 34.48% 32.46% 40.38%

*\*Fond lansat in Aug 2011***Raport de activitate  
FIA HERALD 2023****I. INFORMATII FOND**

Fondul de Investitii Alternative HERALD, 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. 243/2019, si ale Regulamentului nr. 7/2020, este autorizat de ASF prin Autorizatia nr. 250/22.12.2021 si este inregistrat cu nr. CSC09FIAIR/400016 in Registrul public al A.S.F. Fondul de Investitii Alternative HERALD se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un risc ridicat al investitiei. Fondul investește cu preponderenta în instrumente financiare cotate la Bursa de Valori București sau pe alte piețe reglementate din UE si/sau state terte membre G7 si/sau OCDE precum și în instrumente financiare derivate tranzacționate pe piețele financiare din România dar și internaționale.

**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](mailto:contact@atlas-am.ro), adresa web [www.atlas-am.ro](http://www.atlas-am.ro).

**III. DISTRIBUTIA  
UNITATILOR DE  
FOND**

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se realizeaza doar la sediul SAI Atlas Asset Management SA din Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti - Ploiesti, nr. 7A, etaj 6 biroul 1. SAI Atlas Asset Management SA nu are contracte de distributie cu alti distribuitori nefiind necesar un control ex-post privind monitorizarea „piețelor-țintă” și a canalelor de distribuție ale titlurilor de participare ale Fondului.

**IV. SITUATIA  
VENITURILOR SI A  
CONTULUI DE  
CAPITAL**

Situatia financiara anuala a Fondului este anexata prezentului raport.

**V. CONTEXT  
INTERNATIONAL  
2023**

Contextul international din anul 2023 a fost caracterizat de scaderea inflatiei, datorita scaderii preturilor materiilor prime in contextul reducerii pretului titeiului. Pe plan local, in luna Aprilie, si respectiv luna Mai, S&P, respectiv Fitch, au reconfirmat rating-ul suveran al Romaniei la „BBB minus” cu perspectiva stabila, aceasta fiind ultima nota din categoria investment-grade. Rating-ul a fost reconfirmat in luna Octombrie. Rating-ul este sustinut, de „apartenenta la UE si fluxurile de capital care sprijina mediul investitional, contrabalansate de un deficit bugetar si un deficit de cont mai ridicate in comparatie cu deficitele altor tari, cu performante scazute privind consolidarea bugetara, precum si rigiditati crescute ale bugetului, dar si o pozitie de debitor extern net relativ ridicata”, context nemodificat in anul 2023. Conform minutelor Bancii Nationale a Romaniei, „prelungirea razboiului din Ucraina si extinderea sanctiunilor impuse Rusiei genereaza incertitudini si riscuri considerabile la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, prin efectele posibil mai mari exercitate, pe multiple cai, asupra puterii de cumparare si increderii consumatorilor, precum si asupra activitatii, profiturilor si planurilor de investitii ale firmelor, dar si prin potentiala afectare mai severa a economiei europene si globale si a perceptiei de risc asupra economiilor din regiune, cu impact nefavorabil asupra costurilor de finantare”.

În ceea ce privește războiul din Ucraina, acesta pare fără o finalitate anume, iar piețele financiare au înregistrat fluctuații semnificative pe acest fond. Prețul titeiului Brent, a înregistrat o relativă stabilizare în jurul valorii de 80 dolari SUA/baril, și a înregistrat un trend descrescător în jurul valorii de 70 dolari SUA/baril spre jumătatea anului, cu un trend crescător până în luna Decembrie. Deși cotațiile produselor energetice și agroalimentare au înregistrat scăderi semnificative, blocajele din lanțurile de producție s-au prelungit, datorită preluării prin cost a inflației din 2022, și respectiv, a cererii la nivel internațional încă reduse, și respectiv, a reducerii activității economice la nivelul zonei euro. Mediul economic a ramas influențat semnificativ de decalajul politicii monetare a Federal Reserve, și respectiv politica monetară a Bancii Centrale Europene. Mediul economic din zona euro a ramas caracterizat de o inflație ridicată, deși pe un trend descrescător, deteriorarea așteptărilor privind inflația și a percepției de risc s-a redus, iar cererea agregată a ramas relativ constantă, ce a compensat doar parțial politica fiscală restrictivă. În această perioadă, politica monetară a Federal Reserve, precum și cea a Bancii Centrale Europene a fost restrictivă, influențând și bancile centrale din regiune. Banca Centrală Europeană a fost ferma unei politici monetare restrictive datorită ritmului redus de reluare a creșterii economice, creșterea pretului materiilor prime, și respectiv a secetei din 2022, ce a determinat un ritm redus de scădere a ratei inflației. În acest context, Comisia Europeană a semnalat o politică fiscală de consolidare bugetară, respectiv o creștere economică susținută într-o măsură mai redusă de cheltuieli bugetare, datorită procedurii de deficit excesiv și a evoluției negative a costurilor de finanțare. Opinia Comisiei Europene este susținută de costurile realizate în 2022 cu schemele de plafonare, respectiv de compensare a creșterii prețurilor materiilor prime, respectiv deciziile OPEC de reducere a livrărilor de titei ce pot influența negativ evoluția prețurilor materiilor prime, Comisia Europeană anticipând noi creșteri de rată de dobândă, comparativ cu o relaxare cantitativă. Politica monetară restrictivă a Bancii Centrale Europene, respectiv Federal Reserve s-a modificat odată cu scăderea inflației, respectiv a devenit mai puțin restrictivă, însă nu a fost în scădere. În primul trimestru din 2023, produsul intern brut din zona euro a înregistrat o creștere de 1.3% an/an. De menționat pentru mediul internațional sunt turbulențele din sistemul bancar din Statele Unite și respectiv Elveția, ce au determinat volatilitate, atât la nivel economic, respectiv asupra percepției de risc, dar și a așteptărilor privind inflația, în special în țările dezvoltate, ce a influențat politica monetară atât în zona euro, cât și cea a Federal Reserve. Ca să detaliu, în SUA, Silicon Valley Bank și Signature Bank au intrat în faliment, iar în Elveția, Credit Suisse a fuzionat cu banca UBS pentru a evita falimentul. În a doua jumătate a semestrului, deși contextul internațional dificil, piețele emergente s-au bucurat de o oarecare ameliorare a percepției de risc, datorită așteptărilor privind relaxarea politicii monetare a bancilor centrale din regiune, un factor determinant fiind și îmbunătățirea evoluției, și respectiv a perspectivei economiei Chinei la finalul trimestrului I, ca urmare a stopării politicii COVID, respectiv a scăderii prețului gazelor naturale în Europa. Scăderea inflației a determinat bancile centrale din Europa Centrală și de Est să încetinească ritmul de înăsprire al politicilor monetare. Ajustarea diferențialului euro dolar s-a realizat în funcție de disparitatea dintre ajustarea politicii Fed și a Bancii Centrale Europene, precum și evoluția percepției de risc.

## **VI. CONTEXTUL SI EVOLUTIA MACROECONOMIC LA NIVEL LOCAL**

In anul 2023, pietele de capital au fost afectate de volatilitate ridicata, datorita mediului afectat de inflatia ridicata, de razboiul din Ucraina si a temerilor privind riscul de recesiune. In acest context, indicii BVB au inregistrat cresteri in prima parte a anului, respectiv BET a inregistrat o variatie pozitiva de 7.03%, iar indicele care reflecta evolutia preturilor celor mai tranzactionate 25 de companii, inclusiv societatile de investitii financiare, respectiv SIF-urile, a inregistrat o variatie pozitiva de 6.42%. Variatiile sunt pozitive in comparatie cu pierderile din anul 2022, insa sunt cu mult sub nivelul anului 2021, datorita evolutiei neclare a fluxurilor de capital pe fondul politicilor monetare divergente ale Bancii Centrale Europene, respectiv Federal Reserve. In anul 2023, variatia BET a fost de 31,79%. Finalul lunii iunie a fost marcat de oferta publica initiala a Hidroelectrica. Conform prospectului de listare, evaluarea Hidroelectrica este intre 42,3 miliarde RON, si respectiv 50,4 miliarde RON. In anul 2023, contextul macroeconomic intern a fost influentat de socurile globale pe partea ofertei, datorita incertitudinii razboiului din Ucraina, respectiv a sanctiunilor instituite Rusiei la nivel international in corelatie cu deciziile OPEC, evolutia perceptiei de risc, respectiv a costurilor de finantare. Conform datelor statistice, in trimestrul IV 2022, si respectiv trimestrul I 2023, activitatea economica si-a diminuat cresterea in conditiile reducerii consumului privat. In trimestrul trei 2023, PIB a crescut cu 2,9% an/an, ca serie ajustata sezonier, si respectiv 1.1% an/an ca serie bruta, respectiv mai putin de jumătate comparativ cu trimestrul trei 2022. Din punct de vedere al utilizarii PIB, cheltuielile pentru consumul final al gospodariilor populatiei s-au majorat in volum cu 0,5% contribuind cu 0,5% la cresterea PIB, iar formarea bruta de capital fix a contribuit cu o crestere de 3,7% an/an. Formarea bruta de capital fix a inregistrat un volum de activitate in crestere cu 12% an/an. Exportul net a contribuit pozitiv cu 2,1% an/an, comparativ cu evolutia negativa din trimestrul I, respectiv 0,8% an/an, datorita reducerii avansului exporturilor de bunuri si servicii, in timp ce volumul importurilor de bunuri si servicii s-a diminuat pe fondul restrangerii cererii agregate. Exporturile si-au atenuat ritmul de crestere datorita reducerii volumului de activitate in industriile energointensive, ceea ce a determinat o scadere a deficitului comercial si cel de cont curent, deficitul comercial ajungand la 23 miliarde EUR la finalul lunii Octombrie, respectiv o diminuare de 18,36% an/an. Pe categorii de resurse, comerțul cu ridicata si cu amanuntul a inregistrat o scadere de 0,1% an/an, cu o pondere de 14,9% la formarea PIB, iar volumul de activitate a scazut cu 0,5% an/an. In trimestrul trei 2023, industria a avut o contributie negativa de 0,4% an/an la cresterea PIB, respectiv o pondere de 20,1% la formarea PIB. Agricultura a avut o contributie de 0,8% an/an la cresterea PIB, contribuind cu o pondere de 11,9% la formarea PIB, iar volumul de activitate a crescut cu 6,9% an/an. La finalul trimestrului trei 2023, volumul lucrarilor de constructii, a inregistrat o crestere de 9,3% an/an. Lucrarile de reparatii capitale au inregistrat o scadere de 1,0% an/an, lucrarile de constructii noi care au crescut cu 15,8% an/an, in timp ce lucrarile de intretinere si reparatii curente au inregistrat o scadere de 4,0% an/an. In anul 2023, productia industrială a continuat sa-si atenueze contractia in termeni anuali datorita mediului economic din zona euro, respectiv, a inregistrat o scadere de 2,3% an/an in luna Octombrie, datorita scaderii industriei prelucratoare cu 1,9% an/an, si, respectiv, industria extractiva a scazut cu 1,5% an/an. Productia si furnizarea de energie electrica si termica a scazut cu 5,4% an/an. Scaderea industriei a fost determinata de criza energetica si dificultatile din lanturile globale de aprovizionare, in trimestrul trei 2023, valoarea adaugata bruta reducandu-se cu 0,4% an/an.

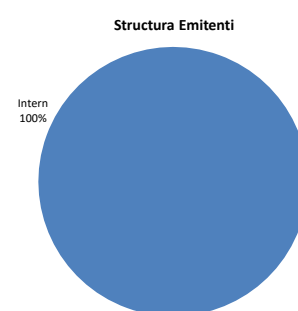
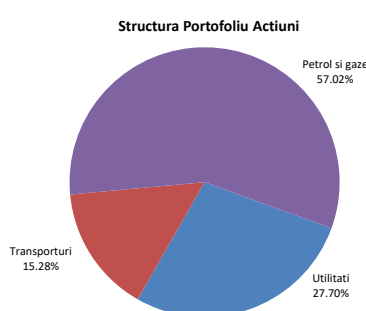
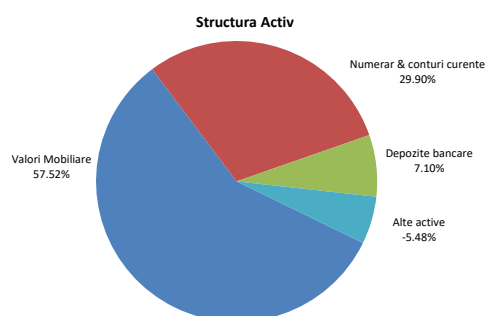
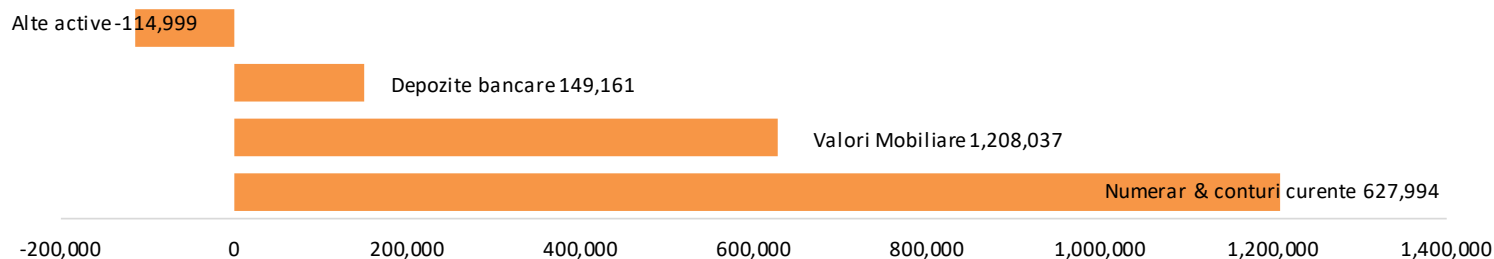
Costul unitar cu forta de munca din industrie a crescut pe fondul reducerii productivitatii, mai ales in sectoarele industriale afectate de criza energetica. Cele mai semnificative reduceri de activitate au fost inregistrate in sectoarele energointensive, respectiv industria chimica, materiale de constructii, metalurgica si respectiv constructii metalice, chiar si dupa aplicarea plafoanelor de pret la energie pentru marii consumatori industriali. “Scaderea preturilor la energie, reducerea constrangerilor legate de oferta si o piata puternica a fortei de munca au sustinut o crestere moderata in primul trimestru al anului 2023, eliminand temerile legate de o recesiune. Inflatia de baza, respectiv inflatia excluzand sectorul energetic si cel al alimentelor neprelucrate, se dovedeste a fi insa mai persistenta. In luna martie, aceasta a atins un nivel record de 7,6%, dar se preconizeaza ca va scadea treptat in cursul perioadei previzionate, pe masura ce marjele de profit vor absorbi presiunile salariale mai mari”, conform Bancii Nationale a Romaniei. In conditiile unei inflatii relativ ridicate, in trimestrul I 2023, rata somajului s-a mentinut la un nivel moderat de 5.4% in luna martie, si respectiv 5,5% in luna mai, in crestere cu 0.1 puncte procentuale comparativ cu luna aprilie 2023, pe fondul restrangerii usoare a cererii fortei de munca. Pe piata muncii, efectivul salariatilor din economie si-a diminuat cresterea pe seama evolutiilor din sectorul privat, pe fondul influentelor de natura ciclica, dar si structurale. In luna Octombrie, rata somajului a fost de 5,4%, in scadere cu 0,1% puncte procentuale comparativ cu aceeasi luna a anului anterior. In luna mai 2023, rata inflatiei s-a redus la 10,6% comparativ cu o valoare de 15,1% la sfarsitul lunii ianuarie. Pe parcursul primului semestru din anul 2023, politica monetara a Bancii Nationale a Romaniei nu a fost restrictiva, datorita scaderii inflatiei, conditiile lichiditatii aferente pietei monetare interbancare au fost excedentare, iar ratele dobanzilor pe termen scurt si mediu s-au mentinut pe un trend descendent, stabilizandu-se in jurul valorii dobanzii de politica monetara, respectiv 7%. In luna Noiembrie, rata inflatiei a fost de 6,72%. Banca Nationala a Romaniei a pastrat un control ferm asupra lichiditatii din piata, ancorand anticipatiile inflationiste, prin intermediul reajustarii inclinatiei marginale spre economisire si restrangerea partiala a cererii agregate, in contextul negativ al economiei din zona euro. Costurile de finantare pe pietele externe au inregistrat scaderi datorita ameliorarii perceptiei de risc fata de tarile emergente in conditiile riscului de recesiune in cele dezvoltate, influentand pozitiv valorile CDS, aspect ce s-a mentinut si in a doua parte a anului 2023. In anul 2023, raportul leu euro a inregistrat o stabilitate relativa, iar in raport cu dolarul SUA, leul s-a apreciat considerabil, respectiv, raportul euro dolar a fost determinat de volatilitatea diferentialului ratelor dobanzilor dintre cele doua economii, datorita evolutiei politicilor monetare a Bancii Centrale Europene, respectiv Federal Reserve. La finalul lunii Octombrie 2023, datoria externa pe termen lung a fost de 116 miliarde EUR, sau 71% din totalul datoriei externe, in crestere cu 17% comparativ cu finalul anului 2022. Creditul neguvernamental a avut o evolutie usor negativa, inregistrand la finalul lunii Octombrie 2023, o crestere de 5,0% an/an, ponderea componentei in lei in creditul acordat sectorului privat reducandu-se la 68,3%, creditul in valuta inregistrand un ritm de crestere mai ridicat comparativ cu componenta in lei, datorita evolutiei ratelor de dobanda. La finalul lunii Octombrie 2023, soldul creditului neguvernamental a fost de 382 miliarde lei, in crestere cu 0,2% luna/luna.

## VII. POLITICA DE INVESTITII SI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI

Fondul de Investitii Alternative Herald este un fond cu o politica de investitii diversificata cu un grad de risc ridicat. Strategia investitionala a F.I.A a urmarit aprecierea capitalului pe termen lung, respectiv o alocare eficienta in instrumente financiare pe pietele din Romania, Uniunea Europeana, respectiv state terte membre G7, OCDE, respectand limitele investitionale si politica de investitii stabilite in conformitate cu prospectul de constituire al fondului, in conformitate cu Legea 243/2020, Legea 74/2015 si a Regulamentului 7/2020. Politica de investitii a Fondului de Investitii Alternative Herald a urmarit diversificarea portofoliului in vederea asigurarii unui grad adecvat de lichiditate mentinand in acelasi timp si dispersia riscului, respectand conditiile legale impuse de A.S.F. Alocarea activelor Fondului s-a realizat in functie de evolutia pietelor financiare si a respectat politica de investitii si limitele investitionale ale Fondului. Fondul a investit in mod activ pe un spectru larg de instrumente financiare, si a folosit inclusiv instrumente financiare derivate, in limitele stabilite in Prospectul de Emisiune al Fondului. F.I.A utilizeaza efectul de levier in constructia portofoliului de instrumente financiare derivate. Efectul de levier se exprima ca raport intre expunerea F.I.A si valoarea activului sau net. Nivelul de levier maxim al F.I.A nu poate depasi 1:10. In anul 2023, fondul Herald nu a investit in titluri de stat. In anul 2023, pietele de capital au fost dominate de volatilitate, ce a fost determinata de decalajul dintre politicile monetare ale Bancii Centrale Europene si Federal Reserve, precum si de lipsa de finalitate a razboiului din Ucraina, desi aprecierea BET a fost considerabila, respectiv 31,79% an/an. Evolutia pietelor de actiuni a fost determinata de evolutia perceptiei de risc, respectiv a riscului de recesiune a tarilor dezvoltate, unde fundamentele economice s-au deteriorat in urma politicilor monetare restrictive, respectiv, volatilitatea perceptiei mediului economic si a randamentelor pietei monetare interbancare a fost determinata de socurile pe partea ofertei agregate, incetinirea cresterii economice pe fondul reducerii productiei industriale, desi scaderile preturilor materiilor prime au limitat cresterea inflatiei, respectiv, pana la finalul anului, incertitudinea politicilor monetare a Bancii Centrale Europene, respectiv Federal Reserve, a determinat modificarea perceptiei de risc in concordanta cu evolutia acestora. In anul 2023, lichiditatea pietei monetare interbancare s-a mentinut excedentara, datorita atenuarii perceptiei de risc comparativ cu pietele emergente, si respectiv, a cresterii atractivitatii plasamentelor in moneda nationala, respectiv, Banca Nationala a drenat lichiditatea excedentara prin intermediul facilitatii de depozit. Volatilitatea perceptiei de risc s-a datorat inconsecventei perceptiei politicii monetare a Federal Reserve, respectiv a turbulentei provocate de falimentul Silicon Valley Bank si Signature Bank din SUA, respectiv de fuziunea Credit Suisse si UBS pentru evitarea falimentului. Pe fondul turbulentei din sectorul bancar, in luna aprilie, cursul de schimb leu euro s-a mentinut la valori relativ inferioare celor din semestrul I 2022, datorita ameliorarii schimburilor comerciale, context in care moneda nationala s-a apreciat semnificativ comparativ cu dolarul SUA, respectiv deprecierea acestuia comparativ cu euro. Datorita evolutiei pietelor din regiune, cursul de schimb leu euro s-a apreciat la inceputul lunii septembrie 2023, si, respectiv, s-a apreciat comparativ cu dolarul SUA datorita ieftinirii acestuia pe pietele internationale, respectiv, contribuind la volatilitatea differentialului dintre cele doua monede. Evolutia portofoliului a fost determinata de alocarea activelor, evolutia pietelor de actiuni, si respectiv, evolutia efectului de levier in contextul de piata.

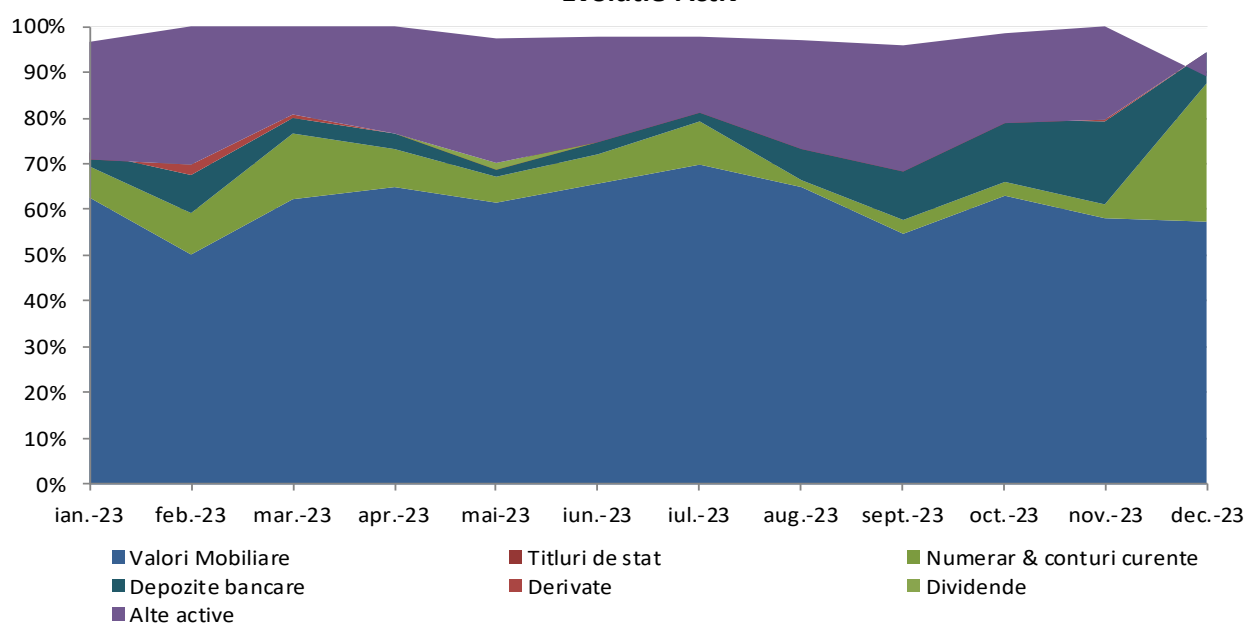
## Situatia portofoliului la 31.12.2023

### Structura Activ, EUR



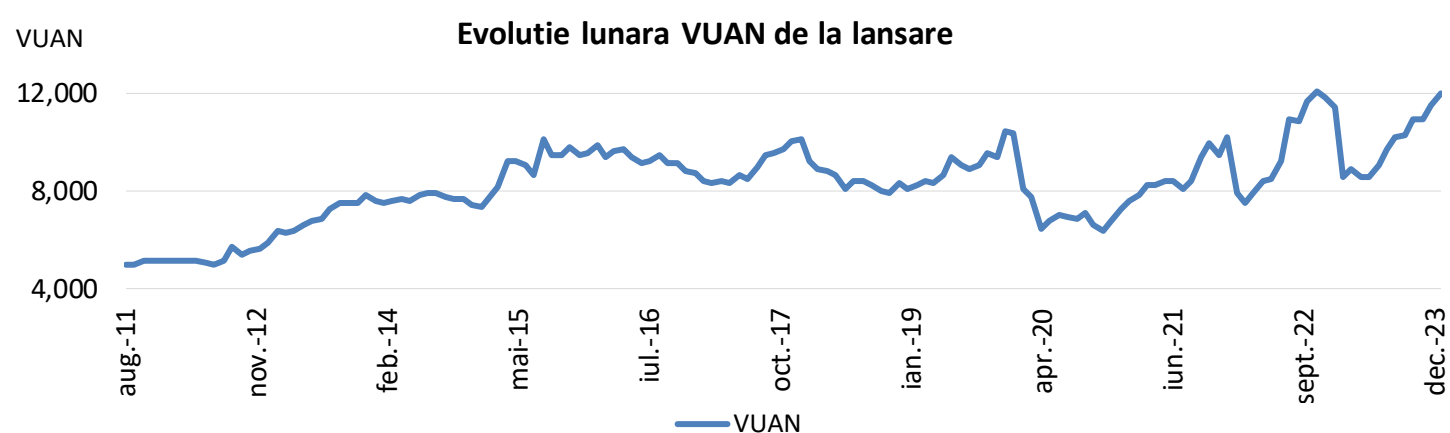
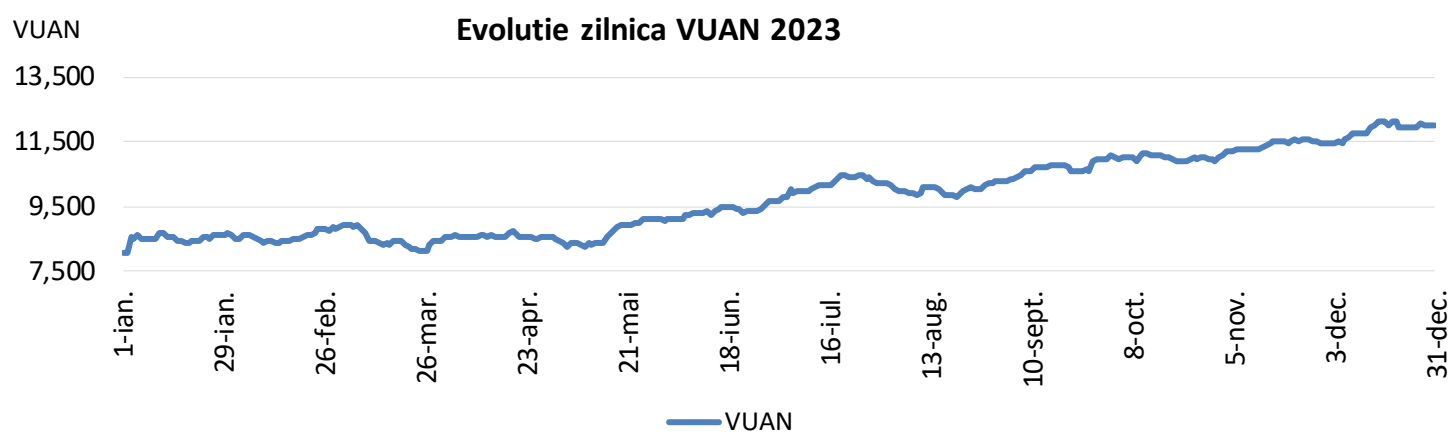
In anul 2023, structura activului a fost de 57,52% valori mobiliare, ponderea depozitelor bancare a fost de 7,10%, respectiv, ponderea numerar si conturi curente a fost de 29,90%, si, respectiv, „Alte active” au avut o pondere de negativa de 5,48%, reprezentand sume in curs de decontare BVB precum si sumele existente in conturile de marja aferente brokerilor externi, conform profilului de risc ridicat al fondului, ce are in componenta si instrumente financiare derivate. La nivel de sector, expunerea pe valori mobiliare de tipul actiunilor listate pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, a fost reprezentata de petrol si gaze cu o pondere de 57,02%, utilitati cu o pondere de 27,7%, si, respectiv, transporturi cu o pondere de 15,28%.

### Evolutie Activ





## VIII. EVOLUTIA UNITATII DE FOND



Valoarea unitara a activului net a evoluat de la 8,100.000 euro la inceputul anului la 12.039,4673 euro la finalul lunii decembrie, inregistrand o apreciere de 34,48% a valorii acesteia. In 2023, Herald a platit un dividend brut de 3,324.7100 EUR aferent activitatii din 2022.

## IX. EVALUAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE DETINUTE DE FOND

In vederea respectarii principiului valorii juste, datele de intrare utilizate in evaluarea instrumentelor financiare derivate neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare aflate in portofoliul Fondului, se pot extrage din date observabile care pot fi: (1) Cotatiile furnizate direct de catre contrapartea (brokerul) tranzactiei si/sau (2) Cotatiile determinate in baza profitului/pierderii furnizate de catre contrapartea (brokerul) tranzactiei, respectiv raportul dintre profit/pierdere si numarul de contracte/notional.

Metoda de evaluare are la baza alinierea la standardele internationale de evaluare precum si cresterea transparentei evaluarii activelor. Extragerea datelor observabile necesare evaluarii din documentele oferite de catre contrapartea tranzactiilor, 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. Extragerea datelor observabile necesare evaluarii din documentele oferite de catre contrapartea (brokerul) tranzactiilor consideram a fi in interesul investitorilor deoarece ofera o imagine reala a pozitiiilor 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 unde Fondul detine pozitii, poate determina o variatie semnificativa ce poate influenta calculul activului. Indicatorul efectului de levier la data de 31.12.2023 a fost 0,00% conform abordarii prin metoda bruta, 0,00% conform abordarii prin metoda angajamentelor si 0,00% prin metoda VaR.

**X.MODIFICARI IN  
ACTIVITATEA SI  
DOCUMENTELE FONDULUI**

In anul 2023, nu au intervenit modificari in documentele Fondului.

**XI.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 activ. Fondul distribuie beneficii, modalitatea de distribuire si calcul beneficii sunt mentionate in Capitolul 12 „Distribuirea castigului realizat” din Documentul de oferta. In ianuarie 2023 Fondul a distribuit un dividend brut de 3.939,08 eur/unitate de fond aferent anului 2022.

**XII.REMUNERATII IN 2023**

SAI Atlas Asset Management aplica o politica de remunerare compatibila cu administrarea solida si eficace a riscurilor si care nu incurajeza 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 Societatii astfel:

- (1) membriilor Consiliului de Administratie;
- (2) directorilor;
- (3) functiilor cu atributii de control: functia de conformitate, persoana responsabila cu administrarea riscului, director financiar, audit intern, comitet de audit;
- (4) alte categorii de personal ale carui actiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Societatii sau asupra fondurilor administrate: reprezentanti back-office, analiza, departament IT;

Cuantumul total al remuneratiilor plătite de SAI Atlas Asset Management in anul 2023 este prezentat in **Anexa 2** la prezentul raport.

Politica de remunerare este aprobata de catre Consiliul de Administratie al Societatii, care adopta si evalueaza cel puțin anual principiile generale ale politicii de remunerare si supravegheaza punerea in aplicare a acesteia. In anul 2023, in urma evaluarii politicii de remunerare, s-a constatat ca remuneratiile fixe au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare, asa cum au fost stabilite de catre Consiliul de Administratie al SAI Atlas Asset Management SA si in conformitate cu prevederile legale si procedurile interne. Nu au fost constatate deficiente/nereguli.

In procesul de evaluare si remunerare a performantei individuale sunt luate în considerare criteriile de evaluare a postului (competente și abilitati personale, cunostintele acumulate, calificarile obținute, dezvoltarea personala, implicare activa in strategiile si proiectele Societatii, contributia personala la rezultatele echipei si ale Societatii, angajamentul demonstrat de a-si continua desfasurarea activitatii in cadrul Societatii. Criteriile cantitative sau calitative nu sunt luate in considerare in evaluarea performantei individuale tinand cont ca SAI Atlas Asset Management SA nu acorda comisioane de performanta sau comisioane variabile salariatilor.

### 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 Asset Management SA este sa asigure transparenta si incredere in serviciile oferite de catre SAI Atlas Asset Management SA.

In anul 2023 au fost respectate principiile guvernantei corporative prin:

- asigurarea unei structuri organizatorice transparente și adecvate;
- alocarea adecvata si separarea corespunzatoare a responsabilitatilor,
- administrarea corespunzatoare a riscurilor/managementului riscurilor prin monitorizarea permanenta a riscurilor SAI Atlas Asset Management SA de catre persoana responsabila cu administrarea riscului;
- adecvarea politicilor si strategiilor, precum si a mecanismelor de control intern, asigurarea unui sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor, aplicarea unor proceduri operaționale solide, ca sa impiedice divulgarea informațiilor confidentiale;
- monitorizarea potentialelor conflicte de interese;
- indeplinirea principiilor politicii de remunerare a angajatilor;
- respectarea tuturor normelor si procedurilor interne ale Societatii;
- includerea in procedurile/politicile interne a unor prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executiva/conducerea superioara, numirea persoanelor noi sau reinnoirea mandatului celor existente;
- respectarea cerintelor privind externalizarea serviciilor de IT, contabilitate si audit, respectiv externalizarea acestor activitati nu deterioreaza sistemul de guvernanta al SAI Atlas Asset Management SA, nu creste riscul operational, furnizeaza servicii de calitate si nu impiedica supravegherea corespunzatoare a activitatii externalizate de catre A.S.F sau SAI Atlas Asset Management SA;
- functiile - cheie din cadrul SAI Atlas Asset Management SA au fost stabilite astfel incat sa fie adecvate structurii organizatorice si in conformitate cu reglementarile aplicabile acesteia.

Riscul este inerent in activitatile SAI Atlas Asset Management SA, dar acesta este gestionat intern printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare.

În anul 2023, 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.

Raportul anual al **Fondului** a fost publicat in Buletinul A.S.F si pe site-ul Societatii de administrare [www.atlas-am.ro](http://www.atlas-am.ro).

Situatia activelor si obligatiilor **Fondului**, situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2023 sunt prezentate in **Anexa 1**.

### XIV. INFORMATII PRIVIND REGULAMENTUL (UE) 2365/2015

### XV. ALTE INFORMATII

## SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI FIA HERALD IN DATA DE 30.06.2023

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2022				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2023				Diferente (RON)
	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare</b>	<b>69,88</b>	<b>69,70</b>	<b>778.883,8582</b>	<b>3.853.450,0002</b>	<b>64,76</b>	<b>64,59</b>	<b>1.208.036,8270</b>	<b>6.009.499,9993</b>	<b>2.156.049,9991</b>
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem multilateral de tranzacționare din România (RO)	69,88	69,70	778.883,8582	3.853.450,0002	64,76	64,59	1.208.036,8270	6.009.499,9993	2.156.049,9991
1.1.1 Actiuni (RO)	69,88	69,70	778.883,8582	3.853.450,0002	64,76	64,59	1.208.036,8270	6.009.499,9993	2.156.049,9991
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:	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
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 și instrumente ale pietei monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
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:	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
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 tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat tert Valori mobiliare și 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)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.1 Actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
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:	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
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
2. Valori mobiliare nou emise, din care	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1. Actiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2. Obligatiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3. Drepturi de preferință (ulterior înregistrării la un depozitar central, anterior admiterii la tranzacționare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) 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
3.1. Actiuni neadmise la tranzacționare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.2. Actiuni tranzacționate 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
3.3. Actiuni neadmise la tranzacționare evaluate la valoarea 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
3.4. Obligatiuni neadmise la tranzacționare emise de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000





**FIA HERALD SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31.12.2023**

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

Curs de conversie BNR din moneda fondului EUR/RON = 4.9746

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	Curs Valutar BNR RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.
						RON	RON		EUR	RON	%	%
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	29.12.2023	3.000.000	0,1000	0,5745	1.723.500,0000	0,20102	346.460,0169	1.723.500,00	0,005	18,525
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	ROELECACNOR5	29.12.2023	145.000	10,0000	11,4800	1.664.600,0000	0,20102	334.619,8689	1.664.600,00	0,042	17,892
TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	ROYCRRK66RD8	29.12.2023	34.000	1,0000	27,0000	918.000,0000	0,20102	184.537,4502	918.000,00	0,057	9,867
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNNGACNOR3	29.12.2023	34.000	1,0000	50,1000	1.703.400,0000	0,20102	342.419,4910	1.703.400,00	0,009	18,309
<b>TOTAL</b>							<b>6.009.500,0000</b>		<b>1.208.036,8270</b>	<b>6.009.500,00</b>		<b>64,594</b>

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Moneda RON.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al F.I.A.
	RON		EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	0,20102	0,0000	0,00	0,000
BANCA COMERCIALA ROMANA	405,7000	0,20102	81,5543	405,70	0,004
FIRST BANK	459,7000	0,20102	92,4094	459,70	0,005
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	0,20102	0,0000	0,00	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>865,4000</b>		<b>173,9637</b>	<b>865,40</b>	<b>0,009</b>

2. Disponibil în conturi curente si numerar denuminate in valuta

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in CHF.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR CHF/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al F.I.A.
	CHF		EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	1,07880	0,0000	0,00	0,000
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	1,07880	0,0000	0,00	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>0,0000</b>		<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,000</b>

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR.

Denumire banca	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al F.I.A.
	EUR	EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	472.000,0000	472.000,0000	2.348.011,20	25,238
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2.936,9800	2.936,9800	14.610,30	0,157
BANCA COMERCIALA ROMANA	104,7800	104,7800	521,24	0,006
FIRST BANK	29,0400	29,0400	144,46	0,002
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	0,0000	0,00	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>475.070,8000</b>	<b>475.070,8000</b>	<b>2.363.287,20</b>	<b>25,402</b>

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR GBP/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al F.I.A.
	GBP		EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	1,15030	0,0000	0,00	0,000
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	1,15030	0,0000	0,00	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>0,0000</b>		<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,000</b>

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in JPY.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR JPY/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	JPY		EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	0,00640	0,0000	0,00	0,000
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	0,00640	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	USD		EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	666,1500	0,90380	602,0664	2.995,04	0,032
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	168.341,4800	0,90380	152.147,0296	756.870,61	8,135
TOTAL	169.007,6300		152.749,0960	759.865,65	8,168

#### X. Depozite bancare

##### 1. Depozite bancare denuminate in lei

Moneda RON.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs Valutar BNR RON/EUR	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
			%	RON	RON	RON	RON		EUR	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	29.12.2023	03.01.2024	3,54	300.167,24	29,5164	59,0329	300.226,27	0,20102	60.351,8419	300.226,27	3,227
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	29.12.2023	03.01.2024	4,75	440.494,37	58,1208	116,2416	440.610,61	0,20102	88.572,0684	440.610,61	4,736
TOTAL							740.836,88		148.923,9103	740.836,88	7,963

##### 2. Depozite bancare denuminate în valută în Romania

Moneda EUR.

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 in activul total al F.I.A.
			%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	29.12.2023	03.01.2024	0,5	237,26	0,0033	0,0066	237,27	237,2666	1.180,31	0,013
TOTAL							237,27	237,2666	1.180,31	0,013

#### XVI. Alte active

Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	EUR	EUR	RON	%
Sume in tranzit-dobanzi SAXOBANK	88,74	88,74	441,45	0,005
Sume in curs de rezolvare (subscrieri)	-472.000,0000	-472.000,0000	-2.348.011,20	-25,238
Sume virate la SAXOBANK	80.991,6600	80.991,6600	402.901,11	4,331
TOTAL	-390.919,6000	-390.919,6000	-1.944.668,64	-20,903



Moneda USD.

Denumire	Valoare curenta	Curs Valutar BNR USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A. %
	USD		EUR	RON	
Sume virate la CITIBANK	305.289,0300	0,90380	275.920,2253	1.372.592,75	14,754
TOTAL	305.289,0300		275.920,2253	1.372.592,75	14,754

XVII. Cheltuieli

Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	EUR	EUR	RON
COMISION ADMINISTRARE	3.655,2142	3.655,2142	18.183,23
COMISION ASF	148,7573	148,7573	740,01
COMISION DEPOZITARE	567,3763	567,3763	2.822,47
Comision audit	129,7100	129,7100	645,26
TOTAL	4.501,0578	4.501,0578	22.390,97

Moneda RON.

Denumire	Valoare curenta	Curs Valutar BNR RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	RON		EUR	RON
COMISION CUSTODIE	506,1575	0,20102	101,7484	506,16
COMISION DECONTARE BVB	249,4200	0,20102	50,1387	249,42
TOTAL	755,5775		151,8871	755,58

Indicatori /sume brute	Sume aferente activitatii desfasurate in anul supus raportarii (lei)	Sume platite efectiv in cursul anului supus raportarii (lei)	Sume de platit in cursul anului de raportarii (n+1) sau amanate (lei)	Numar beneficiari
<b>1. Remuneratii acordate intregului personal SAI/AFIA (inclusiv functiile externalizate):</b>	2.817.059,36	2.817.059,36	0,00	17
<i>Remuneratii fixe</i>	2.817.059,36	2.817.059,36	0,00	17
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme(cu indicarea separata a fiecarei categorii)	0,00	0,00	0,00	-
<b>2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv functiile externalizate):</b>	2.739.980,36	2.739.980,36	0,00	17
<b>A. Membrii CA/CS, din care:</b>	1.043.550,00	1.043.550,00	0,00	3
<i>Remuneratii fixe</i>	1.043.550,00	1.043.550,00	0,00	-
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme(cu indicarea separata a fiecarei categorii)	0,00	0,00	0,00	-
<b>B. Directori /membrii Directorat din care:</b>	381.552,00	381.552,00	0,00	2
<i>Remuneratii fixe</i>	381.552,00	381.552,00	0,00	-
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme	0,00	0,00	0,00	-
<b>C. Functii cu atributii de control - functia de conformitate, persoana responsabila cu adminstrarea riscului, director financiar, audit intern, comitet de audit :</b>	702.286,03	702.286,03	0,00	6
<i>Remuneratii fixe</i>	702.286,03	702.286,03	0,00	-
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme	0,00	0,00	0,00	-
<b>D. Alte functii decat cele indicate la lit. A-C de mai sus,incluse in categoria personalului identificat - reprezentant Back-office, analiza, departament IT</b>	612.592,33	612.592,33	0,00	7
<i>Remuneratii fixe</i>	612.592,33	612.592,33	0,00	-
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme	0,00	0,00	0,00	-