

**Fond de Investitii Alternative
HERALD**

Raportul administratorilor la 31.12.2020

Performanta an calendaristic (%)

	2020	2019	2018
FII Herald	-7.81%	27.66%	-6.38%

*Fond lansat in Aug 2011

** Fondul a acordat pt 2019 un dividend de 2.243,1063 EUR per unitate fond

Raport de activitate FIA HERALD 2020

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. 297/2004 si ale Regulamentului nr. 15/2004, este autorizat prin Avizul nr. 26/14.07.2011 si este inregistrat cu nr. CSC08FDIR/400025 in Registrul A.S.F. Fondul de Investitii Alternative HERALD se adreseaza persoanelor fizice si juridice care sunt dispuse sa isi asume un risc ridicat al investitiei. Obiectivul urmarit de Fond este obtinerea acestor randamente superioare printr-o politica activa investitionala tintind in principal pietele financiare din Romania si in special piata reglementata de valori mobiliare. Fondul de Investitii Alternative HERALD este un fond cu o politica de investitii diversificata cu un grad de risc ridicat.

II. GENERALITATI SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

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

III. DISTRIBUTIA UNITATILOR DE FOND

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

IV. SITUATIA VENITURILOR SI A CONTULUI DE CAPITAL

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

V. CONTEXT INTERNATIONAL 2020

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



VI. CONTEXTUL SI EVOLUTIA MACROECONOMICA LA NIVEL LOCAL

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

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

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

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



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

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

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



VII. POLITICA DE INVESTITII SI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI

Politica de investitii a Fondului de Investitii Alternative Herald a urmarit diversificarea portofoliului, respectand conditiile legale impuse de A.S.F.

De mentionat ca activitatea fondului in anul 2020, s-a derulat in contextul pandemiei de coronavirus, context in care pietele financiare au fost afectate de perioade de volatilitate ridicata, atat la nivel local cat si global.

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

Strategia investitionala a Fondului a urmarit o plasare eficienta in instrumente financiare respectand limitele investitionale si politica de investitii stabilite in Prospectul de emisiune. S-a utilizat atat analiza fundamentala cat si analiza tehnica, insa pentru ca conditiile pietei au fost dominate si de o volatilitate ridicata, s-a urmarit si beneficiul potential ce putea rezulta printr-o tranzactionare mai activa a pozitiiilor detinute in piata.

Fondul a efectuat tranzactii active si frecvente cu instrumente financiare derivate avand ca activ suport perechi de valute, beneficiind mai ales pe finalul anului de evolutia puternic ascendenta a raportului EUR/USD.

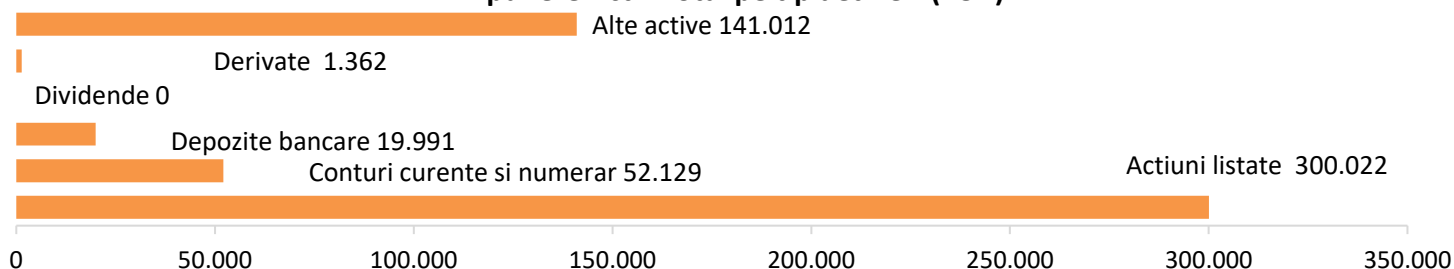
Astfel, in al doilea semestru din an, desi piata a avut o evolutie suficient de afectata de pandemia de COVID-19, BET a avut o evolutie pozitiva, care insa nu a compensat pentru pierderile inregistrate in primul semestru, incheiand anul usor sub nivelul de la finalul lui 2019, cu o scadere de 1.72%. Evolutia pietei a fost sustinuta atat de asteptarile cat si de promovarea la statutul de piata emergenta al Romaniei, eveniment ce a marcat trimestrul trei din an. In ansamblu, in 2020 volumele de tranzactionare au fost mai mari decat in 2019, respectiv, pana in luna noiembrie s-au inregistrat tranzactii in valoare de 10.3 miliarde RON, un plus de 6.4% peste nivelul de 9.68 miliarde RON inregistrat in 2019. Conform mecanismului MSCI aplicabil in cazul reclasificarii Kuweitului, ponderea Romaniei in indicii MSCI destinati pietelor de frontiera va creste de la 8% pana la 10%.

Portofoliul a inchis anul cu o deviatie semnificativa de la structura tinta urmarita vizavi de investitia in actiuni, ponderea sub-portofoliului de actiuni ajungand doar la 58.31%. Desi Bursa din Romania a beneficiat de o lichiditate semnificativ imbunatatita in primele zece luni din an, cand s-a inregistrat o valoare medie zilnica de tranzactionare de 49 milioane RON, in crestere cu 22% fata de primele zece luni ale anului anterior, performanta actiunilor a fost dominata si de o volatilitate peste medie. Acest lucru ne-a determinat de adoptam o atitudine prudenta si sa ne indreptam atentia doar catre acei emitenti care si-au mentinut o situatie financiara suficient de buna astfel incat pandemia sa nu creeze probleme de lichiditate si solvabilitate.

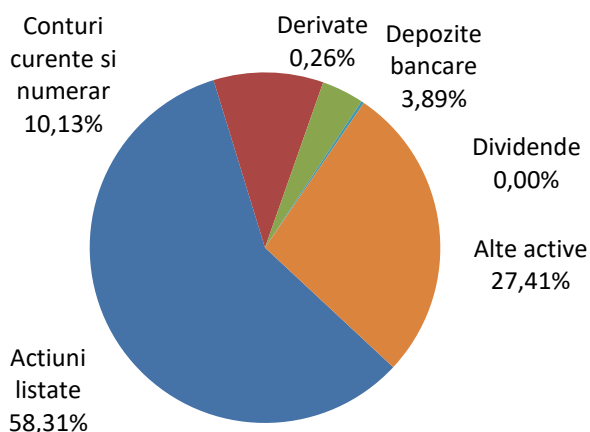


Situatia portofoliului la 31.12.2020

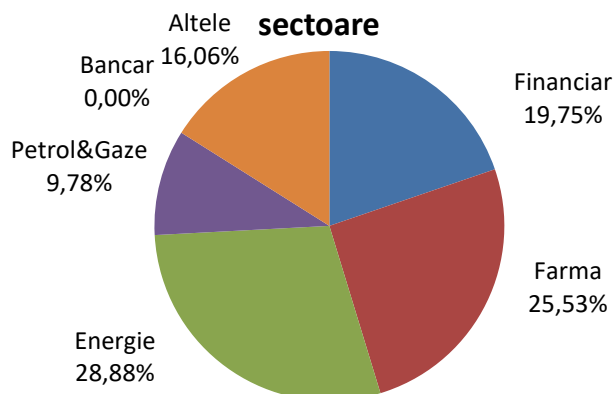
Expunere Activ Total pe tip detineri (EUR)



Expunere Activ Total pe tip de detineri



Expunere Actiuni listate BVB pe sectoare



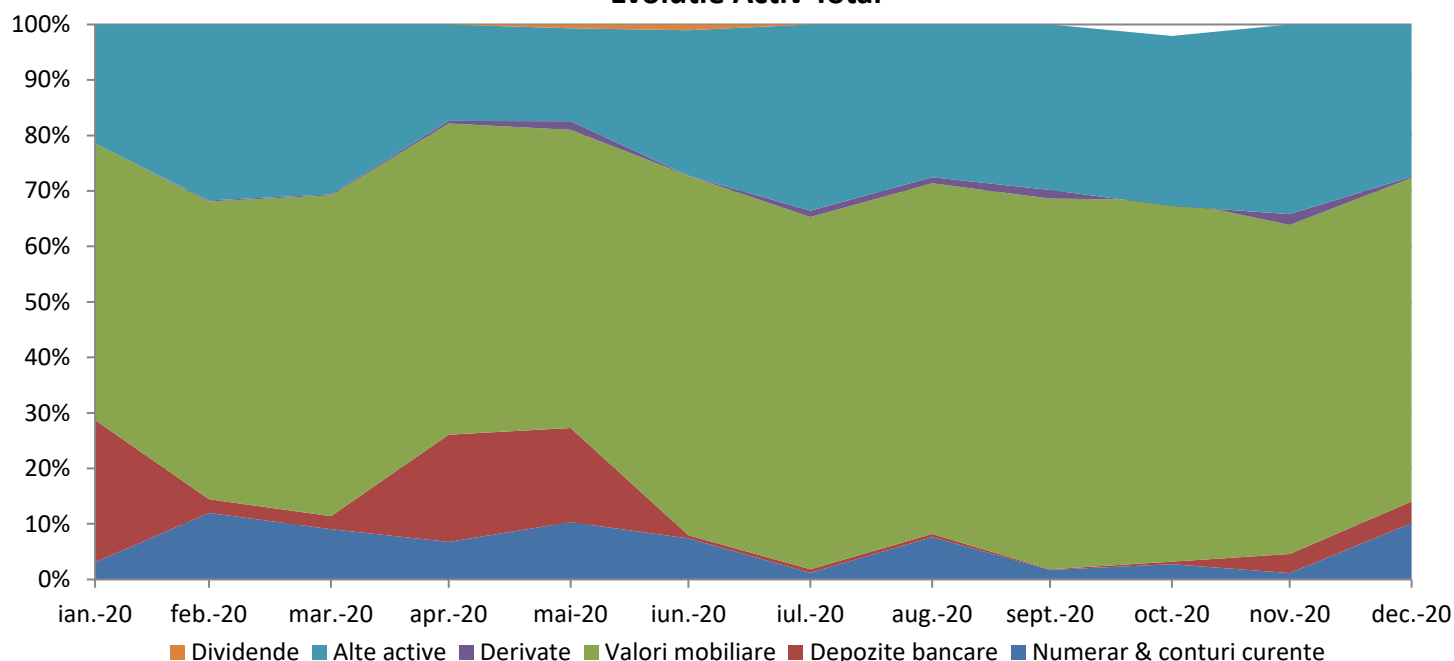
Nivelul maxim permis ce urma a fi investit in actiuni era de 90% din activ, sectoarele vizate fiind in continuare cel financiar, farmaceutic si industrial, sau cele cu potential de crestere accentuata pe piata locala, dar si in functie de lichiditatea emitentilor respectivi, astfel incat procesul de dezinvestire sa se desfasoare in conditii optime. La finele anului 2020, structura activului total a fost de 58.31% actiuni, iar 3.89% s-au regasit in depozite bancare.

La nivel de sector, expunerea pe actiuni a fost concenetrata in sectorul energetic, cu o pondere de 28.88%, 25.53% in cel farmaceutic, 19.75% in sectorul financiar si 9.78% in cel de petrol&gaze. In ceea ce priveste performanta portofoliului, anul 2020 a adus o scadere de doar 7.81% an-la-an, in timp ce BET a scazut cu 1.72% la nivelul intregului an 2020, respectiv performanta portofoliului a fost determinata de profilul de risc ridicat al fondului asociat cu volatilitatea ridicata a pietei. Pietele de actiuni au avut performante pozitive numai odata cu asteptarile create vizavi de upgrade-ul pietei la statutul de piata emergenta, in restul perioadei fiind dominate de o volatilitate foarte ridicata.

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



Evolutie Activ Total



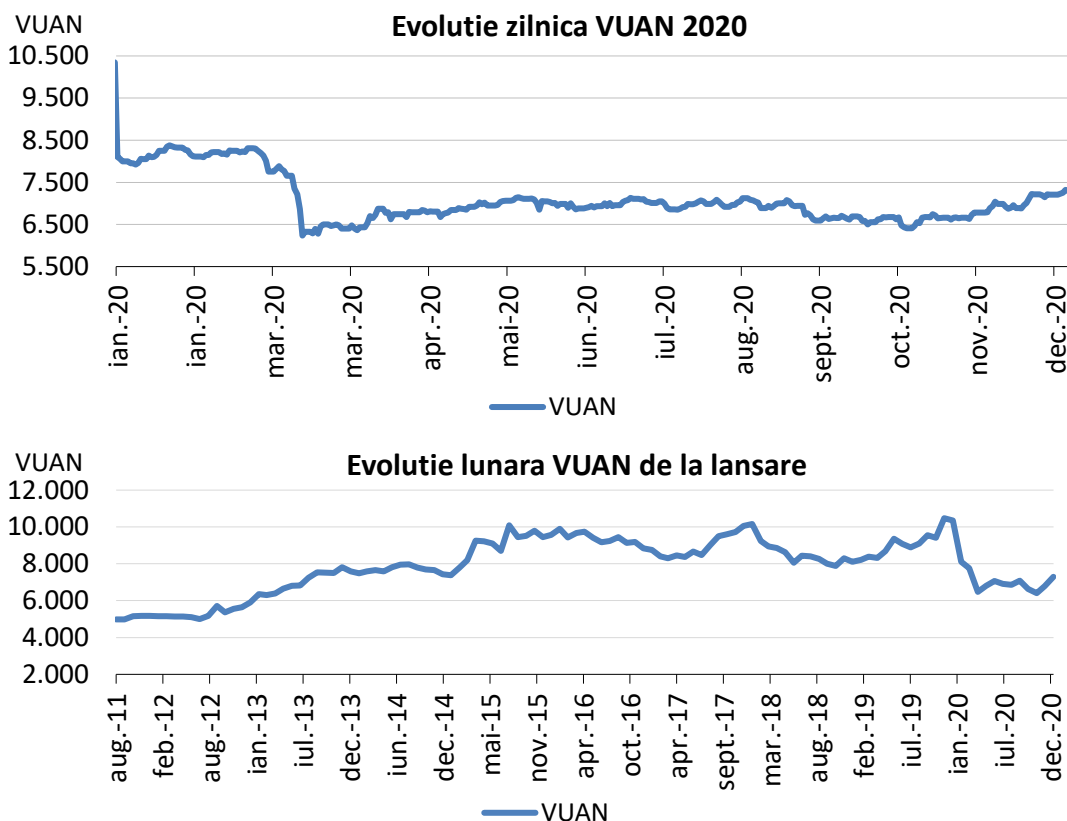
La începutul lunii Decembrie, în Marea Britanie s-a descoperit o nouă tulpină de coronavirus, iar alte câteva zeci de țări au impus noi restricții de călătorie vizavi de UK, al treilea val de coronavirus a realimentat interesul investitorilor către active financiare cu un grad scăzut de risc și cu o lichiditate foarte mare. În România, la finalul lunii Decembrie a început vaccinarea pentru actorii cheie din economie, la fel ca în celelalte state europene, fapt ce a impulsionat pozitiv piețele, chiar și în contextul unor așteptări reduse cu privire la dividendele pentru anul financiar 2020. Acest lucru se întâmplă datorită faptului că marea majoritate a companiilor va prefera cel mai probabil capitalizarea profiturilor și păstrarea unui nivel optim de lichiditate pentru o perioadă următoare ce urmează a fi marcată de un grad ridicat de incertitudine vizavi de evoluția pandemiei chiar și în contextul vaccinării. La nivel local, în Decembrie, euforia programului de vaccinare a urcat piețele de acțiuni la nivele considerate a fi peste fundamente, deși BET nu a încheiat anul în teritoriu pozitiv.

În ceea ce privește ponderea depozitelor bancare în total portofoliu, aceasta a fost de 3.89% la finalul lunii Decembrie, în timp ce disponibilul în conturi curente și numerar a fost de 10.13% din portofoliu. În timpul anului, Banca Națională a redus dobânda de politică monetară de trei ori până la 1.5%, făcând uz de ajustări succesive de 25 bps, iar dobânzile pe termen scurt au avut un trend negativ pe tot parcursul anului, influențând în acest sens și curba randamentelor pe termen lung, scadențele medii și lungi au înregistrând o scădere semnificativă.

Evaluarea instrumentelor financiare derivate, neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare aflate în portofoliul Fondului s-a realizat prin utilizarea cotațiilor furnizate de dealeri. Metoda de evaluare are la bază alinierea la standardele internaționale de evaluare precum și creșterea transparenței evaluării activelor. Utilizarea cotațiilor dealerilor oferă o evaluare reală și verificabilă în orice moment a instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe sisteme de tranzacționare care nu sunt accesibile tuturor participanților pe piață. Volumul acestor tranzacții este mult mai semnificativ față de instrumentele tranzacționate pe piețele reglementate dar accesul la informații este mult mai restrictiv. Utilizarea cotațiilor dealerilor în evaluarea instrumentelor financiare considerăm a fi în interesul investitorilor deoarece oferă o imagine reală a pozițiilor deținute pe fiecare instrument financiar. Poziția deținută pe un instrument financiar poate fi închisă doar pe platforma unde a fost deschisă tranzacția, utilizarea altor surse, altele decât cotațiile dealerilor unde fondul deține poziții, poate determina o variație semnificativă ce poate influența calculul activului.



VIII.EVOLUTIA UNITATII DE FOND



Valoarea unitara a activului net a evoluat de la 10.346,6750 euro la inceputul anului la 7.295,1352 euro la finalul anului, inregistrand o scadere de 7.81% a valorii acesteia. De mentionat ca fondul a distribuit in 2020 un dividend de 2.243,1063 eur/unitate de fond aferent 2019.

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

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

Veniturile Fondului provin din evolutia valorii activelor precum si din alte drepturi din detinerile Fondului. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net si sunt incorporate zilnic in activul Fondului. Fondul distribuie beneficii, modalitatea de distribuire si calculul beneficii sunt mentionate in Capitolul 9 „Politica de distributie a beneficiilor” din Prospectul de emisiune. In ianuarie 2020 Fondul a distribuit un dividend de 2.243,1063 eur/unitate de fond aferent 2019.

IX.MODIFICARI IN ACTIVITATEA SI DOCUMENTELE FONDULUI

X.DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR



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

Soseaua Bucuresti – Ploiesti, nr. 7A, Et. 6 birou 1, Sector 1, Bucuresti, Romania, Cod postal 013682

Tel: 0213.317.821, 0213.617.770, 0371.306.540 Fax: 0213.617.822

contact@atlas-am.ro

XI. POLITICA DE REMUNERARE

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

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

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

- (1)** Quantum total remuneratii pentru exercitiul financiar in valoare de 2.264.628 lei, din care:
 - a) Remuneratii fixe plătite de SAI Atlas AM către personalul său: 2.264.628 lei
 - b) Remunerație variabilă: 0 lei
 - c) Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță: 0
 - d) Nr. mediu de beneficiari: 11;
- (2)** Quantum agregat al remuneratiilor pentru exercitiul financiar, din care:
 - a) Remuneratii plătite membrilor consiliului de administratie : 426.672 lei
 - b) Remuneratii plătite conducerii efective (superioare): 791.808 lei
 - c) Remuneratii plătite personalului cu atribuții de control (conformitate, administrare a riscurilor, audit intern etc.): 492.288 lei
 - d) Remuneratii plătite personalului identificat ale cărui acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Societatii: 246.180 lei

Fondul si Societatea nu platesc comisioane de performanta salariatilor.



XII. INFORMATII PRIVIND REGULAMENTUL (UE) 2365/2015

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

XIII.GUVERNANTA CORPORATIVA

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

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

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

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

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

XIV.ALTE INFORMATII



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

Soseaua Bucuresti – Ploiesti, nr. 7A, Et. 6 birou 1, Sector 1, Bucuresti, Romania, Cod postal 013682

Tel: 0213.317.821, 0213.617.770, 0371.306.540 Fax: 0213.617.822

contact@atlas-am.ro

FIA HERALD SITUATIA DETALIATĂ A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.12.2020

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 = 4.8694

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

Moneda RON.												
Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimeisedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON		EUR	RON	%	%
ROPHARMA SA	RPH	ROIAFRACNOR4	30.12.2020	1.510.000	0,1000	0,2300	347.300,0000	0,20536	71.322,9556	347.300,00	0,295	13,862
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30.12.2020	250.000	0,1000	0,3635	90.875,0000	0,20536	18.662,4635	90.875,00	0,000	3,627
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	ROSIFBACNOR0	30.12.2020	215.000	0,1000	1,2500	268.750,0000	0,20536	55.191,6047	268.750,00	0,022	10,727
IAR SA Brasov	IARV	ROIARVACNOR1	30.12.2020	19.000	2,5000	11,5000	218.500,0000	0,20536	44.872,0582	218.500,00	0,101	8,721
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30.12.2020	22.000	10,0000	17,8600	392.920,0000	0,20536	80.691,6663	392.920,00	0,007	15,683
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30.12.2020	1.500	1,0000	28,1000	42.150,0000	0,20536	8.656,0973	42.150,00	0,000	1,682
TOTAL							1.360.495,0000		279.396,8456	1.360.495,00		54,303

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

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

Moneda EUR.												
Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimeisedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Pret piata	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului EUR/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.
						EUR	EUR		EUR	RON	%	%
VOLKSWAGEN AG ST	VOW	DE0007664005	30.12.2020	65	2,5600	170,1000	11.056,5000	1,00000	11.056,5000	53.838,52	0,000	2,149
TOTAL							11.056,5000		11.056,5000	53.838,52		2,149

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

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

Moneda USD.												
Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimeisedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Pret piata	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.
						USD	USD		EUR	RON	%	%
EXXON MOBIL CORP.	XOM	US30231G1022	31.12.2020	285	0,0000	41,2200	11.747,7000	0,81450	9.568,5017	46.592,86	0,000	1,860
TOTAL							11.747,7000		9.568,5017	46.592,86		1,860

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Moneda RON.					
Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	RON		EUR	RON	%
BRD	0,0000	0,20536	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	0,20536	0,0000	0,00	0,000
BCR	55,6100	0,20536	11,4203	55,61	0,002
FIRST BANK (PIRAEUS BANK)	236,7100	0,20536	48,6117	236,71	0,009
TOTAL	292,3200		60,0320	292,32	0,012

2. Disponibil în conturi curente si numerar denuminate in valuta

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in CHF.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului CHF/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	CHF		EUR	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	80,3100	0,92410	74,2145	361,38	0,014
BRD	0,0000	0,92410	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	80,3100		74,2145	361,38	0,014

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	EUR		EUR	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	1,00000	0,0000	0,00	0,000
BRD	0,0000	1,00000	0,0000	0,00	0,000
BRD	10.109,9700	1,00000	10.109,9700	49.229,49	1,965
BCR	104,7800	1,00000	104,7800	510,22	0,020
FIRST BANK (PIRAEUS BANK)	265,3500	1,00000	265,3500	1.292,10	0,052
TOTAL	10.480,1000		10.480,1000	51.031,81	2,037

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului GBP/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	GBP		EUR	RON	%
BRD	0,0000	1,11310	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	1,11310	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in JPY.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului JPY/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	JPY		EUR	RON	%
BRD	0,0000	0,00790	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	0,00790	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 conversie in moneda fondului USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		EUR	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	50.969,5400	0,81450	41.514,6903	202.151,63	8,069
BRD	0,0000	0,81450	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	50.969,5400		41.514,6903	202.151,63	8,069

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Moneda RON.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare inițială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al O.P.C.
			%	RON	RON	RON	RON		EUR	RON	%
BRD	31.12.2020	04.01.2021	0,83	70.717,53	1,6304	0,0000	70.717,53	0,20536	14.522,8427	70.717,53	2,823
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	31.12.2020	04.01.2021	1,13	26.628,56	0,8358	0,0000	26.628,56	0,20536	5.468,5505	26.628,56	1,063
TOTAL							97.346,09		19.991,3932	97.346,09	3,885

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contract EUR/CHF- CITI 14.01.2021.

Contraparte	CF	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Cantitate	Preț mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere totala	Valoare	Curs conversie in moneda fondului CHF/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al O.P.C.
						CHF	CHF	CHF	CHF	CHF		EUR	RON	%
CITI BANK	203640003358	Cumparare	29.12.2020	14.01.2021	500000	1,087679	1,081490		-3.094,5000	-3.094,5000	0,92410	-2.859,6275	-13.924,67	-0,556
TOTAL										-3.094,5000		-2.859,6275	-13.924,67	-0,556

Contract EUR/USD- CITI 14.01.2021.

Contraparte	CF	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Cantitate	Preț mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere totala	Valoare	Curs conversie in moneda fondului USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
						USD	USD	USD	USD	USD		EUR	RON	%
CITI BANK	203640003087	Cumparare	29.12.2020	14.01.2021	1000000	1,225436	1,223837		-1.598,7000	-1.598,7000	0,81450	-1.302,1412	-6.340,65	-0,253
CITI BANK	203650003995	Vanzare	30.12.2020	14.01.2021	1000000	1,230369	1,223837		6.531,5000	6.531,5000	0,81450	5.319,9068	25.904,75	1,034
CITI BANK	203660004934	Cumparare	31.12.2020	14.01.2021	1000000	1,223587	1,223837		249,8000	249,8000	0,81450	203,4621	990,74	0,040
TOTAL										5.182,6000		4.221,2277	20.554,85	0,820

XVI. Alte active

Moneda CHF.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului CHF/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	CHF		EUR	RON	%
Sume in tranzit bancar	100,0000	0,92410	92,4100	449,98	0,018
TOTAL	100,0000		92,4100	449,98	0,018

Moneda USD.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		EUR	RON	%
Sume virate la CITIBANK	173.013,4100	0,81450	140.919,4224	686.193,04	27,389
TOTAL	173.013,4100		140.919,4224	686.193,04	27,389

XVII. Cheltuieli

Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	EUR		EUR	RON
COMISION ADMINISTRARE	845,1908	1,00000	845,1908	4.115,57
COMISION ASF	38,7795	1,00000	38,7795	188,83
COMISION DEPOZITARE	147,9085	1,00000	147,9085	720,23
Comision audit	178,5000	1,00000	178,5000	869,19
TOTAL	1.210,3788		1.210,3788	5.893,82

Moneda RON.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	RON		EUR	RON
COMISION CUSTODIE	112,0365	0,20536	23,0083	112,04
COMISION DECONTARE BVB	11,9000	0,20536	2,4438	11,90
TOTAL	123,9365		25,4521	123,94

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI FIA HERALD IN DATA DE 31.12.2020

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (RON)
	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare	82,26	82,07	1.273.610,5570	6.086.966,9352	58,45	58,31	300.021,8473	1.460.926,3834	-4.626.040,5518
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România (RO)									
1.1.1 Actiuni (RO)	82,26	82,07	1.273.610,5570	6.086.966,9352	54,43	54,30	279.396,8456	1.360.495,0001	-4.726.471,9351
1.1.2. Alte valori asimilate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3. Obligatiuni (RO), din care:									
1.1.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.3. Obligatiuni corporative (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.4. Alte titluri de creanta (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM)									
1.2.1. Actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	2,15	2,15	11.056,5000	53.838,5211	53.838,5211
1.2.2. Alte valori asimilate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3. Obligatiuni (SM), din care:									
1.2.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.3. Obligatiuni corporative (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de A.S.F (ST)									
1.3.1 Actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	1,86	1,86	9.568,5017	46.592,8622	46.592,8622
1.3.2. Alte valori asimilate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3. Obligatiuni (ST), din care:									
1.3.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.3. Obligatiuni corporative (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4. Valori mobiliare nou emise, din care									
1.4.1. Actiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4.2. Obligatiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4.3. Drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii la un depozitar central, anterior aditerii la tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012									
1.5.1. Actiuni neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoare zero (lipsa situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

1.5.4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.5. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.6. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.7. Efecte de comert	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.8. Alte instrumente monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)									
2.1.1. Certificate index (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1.2. Certificate turbo (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1.3. Alte tipuri de produse structurate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)									
2.2.1. Certificate index (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2.2. Certificate turbo (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2.3. Alte tipuri de produse structurate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST)									
2.3.1. Certificate index (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3.2. Certificate turbo (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3.3. Alte tipuri de produse structurate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3. Disponibil în conturi curente și numerar	3,15	3,14	48.765,0873	233.062,9900	10,16	10,13	52.129,0368	253.837,1400	20.774,1500
4. Depozite bancare	1,10	1,10	16.996,4020	81.230,9000	3,89	3,89	19.991,3932	97.346,0900	16.115,1900
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	1,10	1,10	16.996,4020	81.230,9000	3,89	3,89	19.991,3932	97.346,0900	16.115,1900
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piață reglementata	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piață reglementata din Romania (RO)									
5.1.1. Contracte futures pe actiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.2. Contracte futures pe indici (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.3. Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.4. Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.5. Alte tipuri de contracte futures (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.6. Optiuni pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.7. Optiuni pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.8. Alte tipuri de optiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piață reglementata dintr-un stat membru (SM)									
5.2.1. Contracte futures pe actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.2. Contracte futures pe indici (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.3. Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.4. Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.5. Alte tipuri de contracte futures (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.6. Optiuni pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.7. Optiuni pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.8. Alte tipuri de optiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piață reglementata dintr-un stat tert (ST)									
5.3.1. Contracte futures pe actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.2. Contracte futures pe indici (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

5.3.3. Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.4. Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.5. Alte tipuri de contracte futures (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.6. Optiuni pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.7. Optiuni pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.8. Alte tipuri de optiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate	-0,05	-0,05	-809,5119	-3.868,9002	0,27	0,26	1.361,6002	6.630,1760	10.499,0762
6.1. Contracte forward pe curs de schimb	-0,05	-0,05	-809,5119	-3.868,9002	0,27	0,26	1.361,6002	6.630,1760	10.499,0762
6.2. Contracte forward pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3. Alte tipuri de contracte forward	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4. Contracte swap pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.5. Contracte swap pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.6. Alte tipuri de contracte swap	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.7. Contracte pe diferență (CFD) pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.8. Contracte pe diferență (CFD) pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.9. Alte tipuri de contracte pe diferență (CFD)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.1. Titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.2. Certificate de depozit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.3. Contracte de report pe titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.4. Titluri-suport pentru operatiuni de report	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.5. Alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / AOPC	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.2. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.1. Dividende de încasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.2. Actiuni distribuite fără contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.3. Actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.4. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.5. Suma de incasat pentru actiunile unor societati caroa li s-a redus capitalul social prin diminuarea valorii nominale	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.6. Drepturi de preferință (anterior admitterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.7. Principal si cupoane de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.8. Alte drepturi de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10. Alte active	13,78	13,75	213.353,2451	1.019.679,1600	27,47	27,41	141.011,8324	686.643,0200	-333.036,1400
10.1. Sume in tranzit bancar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,02	0,02	92,4100	449,9800	449,9800
10.2. Sume in curs de decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2.1. Sume in curs de decontare - cumparari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2.2. Sume in curs de decontare - vanzari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.3. Sume in curs de rezolvare (subscrieri)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.4. Sume in curs de rezolvare (rascumparari)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.5. Sume blocate pozitii inchise	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.6. Sume aflate la terti	13,78	13,75	213.353,2451	1.019.679,1600	27,45	27,39	140.919,4224	686.193,0400	-333.486,1200
10.6.1. Sume aflate la SSIF	13,78	13,75	213.353,2451	1.019.679,1600	27,45	27,39	140.919,4224	686.193,0400	-333.486,1200
10.6.2. Sume aflate la distribuitori	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.7. Sume aferente titlurilor de participare nealocate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.8. Sume aferente detinerilor subunitare de titluri de participare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
11. ACTIV TOTAL			1.551.915,7795	7.417.071,0800			514.515,7099	2.505.382,8000	-4.911.688,2800
12. Cheltuielile fondului			3.689,0005	17.630,8400			1.235,8309	6.017,7500	-11.613,0900
12.1. Comisioane SAI	0,17	0,17	2.618,9846	12.516,9100	0,16	0,16	845,1908	4.115,5700	-8.401,3400
12.2. Comisioane depozitar	0,03	0,03	458,3223	2.190,4600	0,03	0,03	147,9085	720,2300	-1.470,2300
12.3. Comisioane intermediar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

12.4. Comisioane ASF	0,01	0,01	120,1651	574,3100	0,01	0,01	38,7795	188,8300	-385,4800
12.5. Comision audit	0,02	0,02	386,7500	1.848,3900	0,03	0,03	178,5000	869,1900	-979,2000
12.6. Comision decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	2,4438	11,9000	11,9000
12.7. Comision dividende	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
12.8. Comisioane luni precedente	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
12.9. Comisioane custodie	0,01	0,01	104,7785	500,7700	0,00	0,00	23,0083	112,0400	-388,7300
12.10. Rascumparari de platit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
13. ACTIV NET			1.548.226,7790	7.399.440,2400			513.279,8790	2.499.365,0400	-4.900.075,2000

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	513.279,88	1.548.226,78	-1.034.946,90
Numar de unitati de fond in circulatie	70,3592	149,6352	-79,2760
Valoarea unitara a activului net	7.295,1352	10.346,6750	-3.051,5398



ATLAS Asset Management

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

SITUATII FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2020

FII 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, 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 – 41

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,
SAI Atlas Asset Management S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare ale Fondului FII Herald („Fondul”) administrat de SAI Atlas Asset Management S.A. („Societatea”), cu sediul social în șoseaua București – Ploiești nr. 7A, Etaj 2, Sector 1, București identificată prin cod de înregistrare fiscală 24467322, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2020 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 un sumar al politicilor contabile semnificative și notele explicative.
2. Situațiile financiare la 31 decembrie 2020 se identifică astfel:
 - Activ net / Total capitaluri proprii: 2.499.365 lei
 - Pierdere netă a exercițiului financiar: 463.632 lei
3. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2020, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (IFRS-uri) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/28.12.2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinie

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

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.

Aspect cheie de audit	Cum a abordat auditul nostru aspectul cheie
Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	
Fondul deține active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere în suma de 1.460.926 lei, clasificate conform politicii contabile descrise în notele explicative ale acestor situații financiare. 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.	Am evaluat și testat controalele cheie, aferente procesului de investire și evaluare a portofoliului de active financiare ale Fondului. 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. Am efectuat următoarele proceduri detaliate de audit: - 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); - Am confirmat în mod independent, cu depozitarul Fondului, atât valoarea unităților de fond cât și valoarea activului net; - Pentru un eșantion semnificativ am verificat cu informații din surse publice cotația folosită în evaluarea activelor financiare la 31 decembrie 2020.

Alte informații – Raportul administratorilor

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 2020, 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.

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

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

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Administratorilor, a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

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

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu 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 cumulat, 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

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

Confirmăm că:

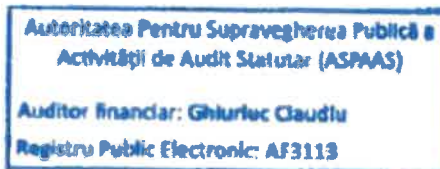
- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu au fost furnizate **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, Director 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 8 și etajul 9, Sector 1
București, România
29 aprilie 2021

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 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

	Nota	31 Decembrie 2020	31 Decembrie 2019
Venituri			
Venituri din dividende	10	50.631	144.024
Venituri din dobanzi	9	6.040	28.619
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	11	(126.340)	(115.309)
Castig / (pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	8	(286.081)	1.711.864
Total venituri/(Cheltuieli) nete		(355.750)	1.769.198
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	13	29.854	37.970
Cheltuieli cu onorariile administratorului	12	60.375	130.592
Alte cheltuieli generale	14	17.654	21.557
Total cheltuieli		107.882	190.118
Profit / (pierdere) exercitiu		(463.632)	1.579.080
Alte elemente ale rezultatului global			
Castig/pierdere net/(a) din translatare la moneda functională		66.400	164.311
Total rezultat global al exercitiului		(397.232)	1.743.391

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.



Data 29.04.2021

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

	Nota	31 Decembrie 2020	31 Decembrie 2019
Active			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.1	1.460.926	6.086.967
Numerar, echivalente de numerar si depozite	5	351.633	314.297
Alte active	4.2	692.823	1.019.692
Total active		2.505.383	7.420.956
Datorii			
Instrumente financiare derivate	4.3	-	3.869
Alte datorii si cheltuieli estimate	6	6.018	17.631
Total datorii		6.018	21.500
Capitaluri proprii			
Capitaluri fond	7.1	2.732.287	5.656.065
Rezerve din conversii valutare	7.3	230.711	164.311
Profit / (pierdere) exercitiu		(463.632)	1.579.080
Total capitaluri proprii		2.499.365	7.399.456
Total datorii si capitaluri proprii		2.505.383	7.420.956

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.



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

La 1 ianuarie 2019

Subscrieri de unitati
 Rascumparari de unitati
 Profit / (pierdere) in an
 Rezerve din conversii valutare

La 31 decembrie 2019

Subscrieri de unitati
 Rascumparari de unitati
 Beneficii acordate investitorilor
 Profit / (pierdere) in an
 Rezerve din conversii valutare

La 31 decembrie 2020

Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii
150	5.656.065
-	-
-	-
-	1.579.080
	164.311
150	7.399.456
-	-
79	(2.899.030)
	(1.603.829)
-	(463.632)
	66.400
71	2.499.365

In acest tabel sunt prezentate valorile unitatilor de fond care au fost subscribe si rascumparate aferente anilor 2020 si 2019. In anul 2020 au fost rascumparate 79 unitati de fond in valoare de 2.899.030 ron si s-au acordat beneficii investitorilor in suma de 1.603.829 ron, (in anul 2019 nu au avut loc nici subscrieri si nici rascumparari). Pentru beneficii acordate investitorilor a se vedea nota 7.2.

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.



Data 29.04.2021

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

	Nota	31 Decembrie 2020	31 Decembrie 2019
Activitatea de exploatare			
Profit / (pierdere) exercitiului		(463.632)	1.579.080
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea) / descresterea activelor financiare		4.626.041	(1.734.401)
(Cresterea) / descresterea altor active		326.869	(44.458)
Cresterea / (descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate *		(15.482)	(113.480)
Fluxuri nete de trezorerie utilizate in activitatea de exploatare		4.473.795	(313.259)
Activitatea de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		-	-
Plati la rascumpararea de unitati de fond		2.899.030	-
Plati de beneficii acordate investitorilor		1.603.829	-
Fluxuri nete de trezorerie din activitatea de finantare		(4.502.859)	-
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 1 ianuarie		314.297	463.245
Efectul translatarei cursului de schimb		66.400	164.311
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 31 decembrie		351.633	314.297
Cresterea / (descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(29.064)	(313.259)
Numerar net (utilizat in) / generat de activitatile operationale include:		56.671	172.643
Dobanzi primite	9	6.040	28.619
Dividende primite nete de taxe	10	50.631	144.024

* Pe linia „alte datorii si cheltuieli estimate” sunt incluse si pozitile deschise aferente instrumentelor financiare derivate, in 2020 descresterea aferenta a fost in suma de 3.869 ron, iar in 2019 descresterea aferenta a fost in suma de 110.159 ron.

Intocmit,

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



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



Data 29.04.2021

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(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, autorizat prin Avizul nr. 26/14.07.2011 si inregistrat in Registrul A.S.F. cu nr. CSC08FIIR/400025 din 14.07.2011.

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 2020 cuprind situatia pozitiei financiare, situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor in capitalurile proprii, situatia fluxurilor de trezorerie si notele explicative.

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

(b) Prezentarea situatiilor financiare

Situatiile financiare 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 reevaluata sau cost istoric.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(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.

2.2 Politici contabile semnificative

2.2.1 Instrumente financiare sub incidenta IFRS 9

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

1. Clasificarea si evaluarea activelor financiare si datoriilor financiare - acestea se clasifica in functie de modelul de business al entitatii pentru gestionarea activelor financiare si caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar;
2. Metodologia deprecierii - tine cont de pierderile asteptate;
3. Contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor, dar deocamdata IASB prevede posibilitatea ca entitatile sa aleaga in a aplica in continuare prevederile IAS 39 in materie, fie sa aplice prevederile IFRS 9.

(a) Recunoasterea si evaluarea initiala

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

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

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

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

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

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

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(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 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).

• **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.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(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)

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

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

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

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

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

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

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

- **Evaluarea la cost amortizat**

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

2.2.2 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 pietele active la data raportarii este bazata pe pretul de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul, fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

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

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

2.2 Politici contabile (continuare)

2.2.3 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(ă) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”.

2.2.6 Moneda functionala si de prezentare

Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON) si toate valorile sunt rotunjite pana la cel mai apropiat leu cu exceptia cazurilor in care se specifica altfel, moneda functionala 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 functionala, **Fondul** converteste contul de rezulta si pozitia financiara in moneda de prezentare astfel:

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

- 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 diferențe de curs valutar apar atât la elementele de venituri și cheltuieli recunoscute în profit sau pierdere, cât și cele recunoscute direct în alte elemente ale rezultatului global, în "Castig/pierdere net/(a) din traducere la moneda funcțională".

Toate diferențele de curs rezultate sunt recunoscute ca o componentă separată a capitalurilor proprii în "rezerve din conversii valutare".

Aceste diferențe de curs valutar nu sunt recunoscute în profit sau pierdere deoarece schimbările cursurilor valutare au un efect limitat sau indirect asupra fluxurilor de trezorerie actuale sau viitoare din operațiuni.

- c) Pentru traducerea din moneda funcțională în moneda de prezentare activele și datoriile sunt convertite la cursul de schimb de închidere, iar veniturile și cheltuielile la cursul de schimb din data tranzacției. Moneda în care se realizează încasările din activitatea de exploatare.

2.2.7 Conversia în moneda straină

Tranzacțiile în moneda straină sunt convertite în EUR (moneda funcțională) la ratele de schimb valabile la data tranzacțiilor.

Diferențele de conversie rezultate din încheierea acestor tranzacții exprimate în moneda straină sunt evidențiate în situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global, folosind rata cursului de schimb de la această dată.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine conform raportării BNR au fost:

Valuta	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	Variație
LEU ROMANESC (RON)	1 RON: 0,2054	1 RON: 0,2092	1,82%
Dolar America (USD)	1 USD: 1,2278	1 USD: 1,1217	9,46%

2.2.8 Capitaluri proprii / Unități de fond:

Clasificarea unităților de fond

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- Unitățile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proporțională din activele nete ale **Fondului** în cazul lichidării acestuia;
- Unitățile de fond sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente;
- Toate unitățile de fond din clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente cu caracteristici identice;
- Unitățile de fond nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale **Fondului**;
- Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unităților de fond în decursul duratei de viață utile se bazează în principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale fondului pe durata de viață utilă a instrumentului.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(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)

Clasificarea unitatilor de fond

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**.

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.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

2.2 Politici contabile (continuare)

2.2.13 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile (continuare)

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).

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

3. STANDARDE EMISE CARE AU INTRAT IN VIGOARE

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

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

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

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

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

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

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

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

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

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

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

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

Noul standard diferentiaza in mod semnificativ contabilizarea contractelor de leasing pentru locatari, in timp ce, in esenta, mentine cerintele existente ale IAS 17 pentru locatari. In special, in conformitate cu noile cerinte, pentru locatari se elimina clasificarea contractelor de leasing in leasing operational sau financiar.

Activele cu drept de utilizare sunt amortizate pe durata contractului de leasing, iar datoria genereaza dobanda. Cheltuielile cu dobandile sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere pe durata contractului de leasing. Acest lucru va determina cheltuieli mai mari la inceputul contractului de leasing, chiar daca locatarul plateste chirii constante.

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

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

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

Recunoastere

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

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

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

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

Evaluare initiala

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

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

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

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

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

- O entitate trebuie sa stabileasca daca sa ia in considerare fiecare tratament fiscal incert separat sau impreuna cu unul sau mai multe tratamente fiscale incerte, pe baza caruia abordarea sa prezica mai bine rezolvarea incertitudinii;
- Estimările pentru controlul efectuat de catre autoritatile fiscale se bazeaza pe faptul ca o autoritate fiscala va examina sumele pe care are dreptul sa le verifice si are cunostinta deplina cu privire la toate informatiile conexe atunci cand efectueaza aceste verificari;
- Pentru a determina profitul fiscal (pierdere fiscala), bazele de impozitare, pierderile fiscale neutilizate, creditele fiscale neutilizate si cotele de impozitare, o entitate trebuie sa analizeze daca este probabil ca o autoritate fiscala sa accepte un tratament fiscal incert;
- O entitate trebuie sa reevalueze o estimare daca se schimba faptele si circumstantele sau ca urmare a unor noi informatii.

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

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

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

Se aplica pentru exercitiile financiare incepand cu sau dupa 1.01.2020.

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

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

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

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

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON")) daca nu este specificat altfel)

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

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

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

Se aplica pentru exercitiile financiare incepand cu sau dupa 1.01.2020.

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

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

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

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

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

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

Amendament la Standardul International de Raportare Financiara 3 "Combinari de intreprinderi"

Se aplica pentru exercitiile financiare anuale incepand cu sau dupa 1.01.2020.

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

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

Amendament la Standardul International de Raportare Financiara 10 "Situatii financiare consolidate" si la Standardul International de Contabilitate 28 "Investitii in entitati asociate si in asocierile in participatie": Vanzare sau aporturi de active intre un investitor si societatea asociata.

In vigoare: la o data care va fi determinata.

In data de 11.09.2014, Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate a emis un amendament la IFRS 10 si IAS 28 pentru a clarifica tratamentul contabil aplicabil unei tranzactii de vanzare sau contributie de active intre un investitor si entitatea asociata sau asocierea in participatie. In particular, IFRS 10 a fost modificat pentru a se clarifica faptul ca, in cazul in care, in urma unei tranzactii cu o entitate asociata, o societate-mama isi pierde controlul asupra unei filiale, care nu contine o intreprindere, astfel cum este definita in IFRS 3, aceasta recunoaste in situatiile financiare numai acea parte a profitului sau pierderii care nu este legata de participatia ramasa a investitorului in entitatea asociata sau asocierea in participatie in cauza.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

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

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.

Standardul International de Raportare Financiara 17 „Contracte de asigurare”

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

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

- o entitate identifica un contract de asigurare ca fiind un contract conform caruia o parte (asiguratorul) accepta un risc de asigurare semnificativ de la cealalta parte (detinatorul politei de asigurare), convenind sa despagubeasca detinatorul politei de asigurare daca un eveniment viitor incert specificat (evenimentul asigurat) are un efect nefavorabil asupra acestuia din urma;
- separa instrumentele derivate, componentele investitionale si beneficiile garantate din contractele de asigurare;
- imparte contractele in grupuri pe care le va recunoaste si le va masura;
- recunoaste si masoara grupuri de contracte de asigurare la:
 - i. o valoare actualizata ajustata la risc a fluxurilor viitoare de trezorerie (fluxuri realizate) care include toate informatiile disponibile despre fluxurile de numerar realizabile in concordanta cu informatiile observabile de pe piata; plus (daca aceasta valoare este o datorie) sau minus (daca aceasta valoare este un activ);
 - ii. o suma reprezentand profitul nerealizat aferent grupului de contracte (marja contractuala);
- recunoaste profitul dintr-un grup de contracte pe parcursul perioadei acoperirii contractuale si dupa perioada asigurata. Daca un grup de contracte este sau devine o pierdere, entitatea recunoaste imediat pierderea;
- prezinta separat veniturile si cheltuielile aferente serviciilor de asigurare de veniturile si cheltuielile aferente componentei investitionale; si
- prezinta informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze efectul pe care contractele din domeniul de aplicare al IFRS 17 il au asupra situatiei financiare, performantei financiare si fluxurilor de numerar ale unei entitati.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

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

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

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

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

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

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare:

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

1. Preturi cotate de pe pietele active sau datorii identice (nivel 1);
2. Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivel 2);
3. Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu se bazeaza pe date observabile pe piata (intrari neobservabile) (nivel 3).

	31 decembrie 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoare justa				
Actiuni	1.460.926	-	-	1.460.926
Total active financiare la valoare justa	1.460.926	-	-	1.460.926

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****Valoarea justa a instrumentelor financiare(continuare):**

	31 decembrie 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoare justa				
Actiuni	6.086.967	-	-	6.086.967
Total active financiare la valoare justa	6.086.967	-	-	6.086.967

	31 decembrie 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare la valoare justa				
Instrumente financiare derivate	-	3.869	-	3.869
Total datorii financiare la valoare justa	-	3.869	-	3.869

4.1 Actiuni detinute pentru tranzactionare

Emitent	Simbol	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
		Nr. de actiuni detinute	Valoare de piata	Nr. de actiuni detinute	Valoare de piata
SIF MOLDOVA	SIF 2	215.000	268.750	1.429.400	2.301.334
SIF OLTENIA	SIF 5	-	-	295.800	757.248
SIF TRANSILVANIA	SIF 3	-	-	1.000.000	392.000
ROPHARMA BRASOV	RPH	1.510.000	347.300	1.940.000	547.080
IAR BRASOV	IARV	19.000	218.500	70.000	1.246.000
BANCA TRANSILVANIA	TLV	324.973	843.305	324.973	843.305
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A	SNN	22.000	392.920	-	-
VOLKSWAGEN AG ST	VOW	65	53.839	-	-
EXXON MOBIL CORP	XOM	285	46.593	-	-
OMV PETROM	SNP	250.000	90.875	-	-
S.N.G.N. ROMGAZ S.A	SNG	1.500	42.150	-	-
TOTAL			1.460.926		6.086.967

4.2 Alte active

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Alte active	692.823	1.019.692

In tabelul de mai sus Fondul reflecta la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019, pe linia "alte active" valori ce reprezinta o garantie pentru tranzactiile cu instrumente financiare derivate. Aceste garantii sunt la CitiBank, sucursala Londra si poarta forma unui depozit la vedere, purtator de dobanda generata.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020****(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**

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Contracte forward	-	3.869

In tabelul de mai sus **Fondul** prezinta la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019 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.

RON	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi curente (i)	254.287	233.066
Depozite la banci (ii)	97.346	81.231
TOTAL	351.633	314.297

(i) Situatia conturilor curente

Conturi curente	SOLD VALUTA	MONEDA	CURS VALUTAR	SOLD RON 31.12.2020
BRD G.S.G.	10.110	EUR	4,8694	49.229
BCR	56	RON	1	506
BCR	105	EUR	4,8694	510
FIRST BANK	265	EUR	4,8694	1.292
FIRST BANK	237	RON	1	237
INTESA SANPAOLO BANK	80	CHF	4,4997	361
INTESA SANPAOLO BANK	50.970	USD	3,9960	202.152
TOTAL	-	-	-	254.287

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

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

(ii) Situatia depozitelor bancare

Depozite bancare	SOLD VALUTA	MONEDA	CURS VALUTAR	SOLD RON 31.12.2020
BRD G.S.G.	70.718	RON	1	70.718
INTESA SANPAOLO BANK	26.629	RON	1	26.629
TOTAL	-	-	-	97.346

6. ALTE DATORII SI CHELTUIELI ESTIMATE

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Furnizori (cheltuieli audit extern, depozitar, custode)	5.829	17.057
Taxe ASF	189	574
Total Alte datorii si cheltuieli estimate	6.018	17.631

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.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

7. CAPITALURI PROPRII (continuare)

7.2 Acordarea beneficiilor

Fondul poate distribui anual beneficii pentru toate unitatile de fond subscribe 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 2020, s-au acordat beneficii in suma de 1.603.829 RON (la 31 decembrie 2019 nu s-au acordat astfel de beneficii, deoarece profitul pe unitate nu a depasit 100 EUR).

7.3 Rezerve din conversii valutare

La 31 decembrie 2020 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 2020 este in suma de 230.711 RON si la 2019 este in suma de 164.311 RON .

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

	2020	2019
Castiguri din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3.016.241	6.282.513
Câştiguri din operatiunile cu instrumente derivate deţinute în vederea tranzacţionării	2.979.287	7.622.584
Pierderi din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(3.377.529)	(4.610.259)
Pierderi din operatiunile cu instrumente derivate deţinute în vederea tranzacţionării	(2.904.080)	(7.582.974)
Total castig / (pierdere) net (a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin control de profit sau pierdere	(286.081)	1.711.864

9. VENITURI DIN DOBANZI

	2020	2019
Venituri din dobanzi	6.040	28.619
TOTAL VENITURI DIN DOBANZI	6.040	28.619

10. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende provin din investitiile detinute in actiuni de catre **Fond**. In anul 2020 **Fondul** a incasat dividende in valoare totala de 50.631 RON. In top 3 emitenti se regasesc SIF Moldova (SIF 2) cu o valoare de 16.255 RON, IAR SA Brasov (IARV) cu o valoare de 21.000 si S.N. NUCLEARELECTRICA cu o valoare de 4.711 RON (restul de 8.665 RON fiind distribuiti de alti emitenti). In anul 2019 **Fondul** a incasat dividende in valoare totala de 144.024 RON. in top 3 emitenti se regasesc SIF Oltenia (SIF 5) cu o valoare de 44.370 RON, IAR SA Brasov (IARV) cu o valoare de 44.100 RON si SIF Moldova (SIF 2) cu o valoare de 43.454 RON (restul de 12.100 RON fiind distribuiti de alti emitenti).

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****10. VENITURI DIN DIVIDENDE (continuare)**

	2020	2019
Castig din dividende pentru instrumentele financiare detinute in vederea tranzactionarii	50.631	144.024
TOTAL VENITURI DIN DIVIDENDE	50.631	144.024

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

	2020	2019
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	623.788	268.817
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	(750.128)	(384.125)
Total castig / (pierdere) net (a) din curs de schimb	(126.340)	(115.309)

12. CHELTUIELI CU ONORARIILE ADMINISTRATORULUI

Comisionul de administrare al **Fondului** datorat **Administratorului** este de 0,17% (la 31 decembrie 2019: 0,17%) pe luna fiind aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale **Fondului**. Comisionul de administrare se plateste lunar.

	2020	2019
Cheltuieli privind comisioanele datorate SAI - administrare	60.375	130.592
TOTAL CHELTUIELI CU ONORARIILE ADMINISTRATORULUI	60.375	130.592

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**.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****13. CHELTUIELI CU ONORARIILE DE INTERMEDIERE SI ALTE COSTURI DE TRANZACTIONARE(continuare)**

	2020	2019
Cheltuieli privind comisoanele datorate depozitarului	14.245	28.034
Cheltuieli privind comisoanele datorate custodelui	12.923	3.944
Cheltuieli A.S.F.	2.686	5.992
TOTAL CHELTUIELI CU ONORARIILE SI ALTE COSTURI DE TRANZACTIONARE	29.854	37.970

14. ALTE CHELTUIELI GENERALE

	2020	2019
Cheltuieli privind comisoanele bancare	15.736	15.854
Cheltuieli privind onorariile de audit	1.730	5.229
Cheltuieli cu serviciile la terti	188	474
TOTAL CHELTUIELI GENERALE	17.654	21.557

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 cuprinzand toate tipurile de riscuri si activitati

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(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 datorii 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 pozitiiilor sensibile la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor dobanzii. Expunerea **Fondului** la riscul de modificari ale ratei dobanzii de pe piata este nesemnificativ deoarece depozitele constituite sunt overnight.

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

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(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 2020

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON
Active					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	1.460.926	1.460.926
Numerar, echivalente de numerar si depozite	351.633	-	-	-	351.633
Alte active	692.823	-	-	-	692.823
Total active	1.044.456	-	-	1.460.926	2.505.383
Datorii					
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	6.018	6.018
Total datorii	-	-	-	6.018	6.018
Total diferenta senzitivitate dobanda	1.044.456	-	-	1.454.910	2.499.365

31 decembrie 2019

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON
Active					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	6.086.967	6.086.967
Numerar, echivalente de numerar si depozite	314.297	-	-	-	314.297
Alte active	1.019.692	-	-	-	1.019.692
Total active	1.333.989	-	-	6.086.967	7.420.956
Datorii					
Instrumente financiare derivate	-	-	-	3.869	3.869
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	17.631	17.631
Total datorii	-	-	-	21.500	21.500
Total diferenta senzitivitate dobanda	1.333.989	-	-	6.065.467	7.399.456

Riscul valutar: este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denuminate intr-o valuta, ca urmare a modificarilor riscului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile sunt denuminate 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 2020
(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 2020 si 31 decembrie 2019 pe active si datorii totale:

Concentrarea expunerii valutare

31 decembrie 2020

Active

**Instrumente financiare /
Moneda**

Active financiare la valoarea
justa prin contul de profit sau
pierdere

Numerar, echivalente de
numerar si depozite

Alte active

Total active

	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	53.839	46.593	-	1.360.495	1.460.926
Numerar, echivalente de numerar si depozite	51.031	202.152	811	97.638	351.633
Alte active	-	692.823	-	-	692.823
Total active	104.870	941.568	811	1.458.133	2.505.383

Datorii

**Instrumente financiare /
Moneda**

Instrumente financiare derivate

Alte datorii si cheltuieli
estimate

Total datorii

	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	5.894	-	-	124	6.018
Total datorii	5.894	-	-	124	6.018

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

Concentrarea expunerii valutare

31 decembrie 2019

Active

Instrumente financiare / Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		-	-	6.086.967	6.086.967
Numerar, echivalente de numerar si depozite	6.649	222.416	4.138	81.094	314.297
Alte active	-	1.019.692	-	-	1.019.692
Total active	6.649	1.242.108	4.138	6.168.061	7.420.956

Datorii

Instrumente financiare / Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Instrumente financiare derivate	-	3.869	-	-	3.869
Alte datorii si cheltuieli estimate	17.631	-	-	-	17.631
Total datorii	17.631	3.869	-	-	21.500

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020****(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 2020 pe activele si datoriile financiare monetare si nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profilului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante.

	Modificare in rata de schimb	Efectul in capitaluri si profit / (pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare / si nemonetare)
	%	2020
RON	3,00%	43.828
USD	3,00%	28.247
Alte monede	3,00%	24

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 piete (actiuni, obligatiuni, monetare, derivate). Exista riscul ca aceste anticipari sa se dovedeasca a fi gresite in unele situatii astfel incat investitiile Fondului sa nu fie realizate in orice moment pe pietele cele mai performante.

In tabelul de mai jos va prezentam masurarea amplitudinii activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in cazul in care pretul pietei pentru active ar scadea cu 5%, 10%, 15 %, 30%. Mentionam faptul ca incepand cu scaderea preturilor cu un procent de 5%, acestea ar inregistra pierdere.

Valoare achizitie active EUR	Last price EUR	-5%	-10%	-25%	-30%
1.484.927	1.460.926	1.387.880	1.314.834	1.095.695	1.022.648

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

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

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 2020****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)**

31 decembrie 2020	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	Total RON
Active financiare					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1.460.926	-	-	-	1.460.926
Numerar, echivalente de numerar si depozite	351.633	-	-	-	351.633
Alte active	692.823	-	-	-	692.823
Total active financiare	2.505.383	-	-	-	2.505.383
Datorii financiare					
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	6.018	-	-	-	6.018
Total datorii financiare	6.018	-	-	-	6.018
Excedent / (deficit) lichiditate	2.499.365	-	-	-	2.499.365
31 decembrie 2019	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	Total RON
Active financiare					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6.086.967	-	-	-	6.086.967
Numerar, echivalente de numerar si depozite	314.297	-	-	-	314.297
Alte active	1.019.692	-	-	-	1.019.692
Total active financiare	7.420.956	-	-	-	7.420.956
Datorii financiare					
Instrumente financiare derivate	3.869	-	-	-	3.869
Alte datorii si cheltuieli estimate	17.631	-	-	-	17.631
Total datorii financiare	21.500	-	-	-	21.500
Excedent / (deficit) lichiditate	7.399.456	-	-	-	7.399.456

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 aceeasi 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 2020
(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	2020	2019
BBB-	100%	100%

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Numerar, echivalente de numerar si depozite	351.633	314.297
Alte active	692.823	1.019.692
Total expunere la riscul de credit	1.044.456	1.333.989

Din care:

Expuneri in conturi curente si depozite la banci

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Intesa Sanpaolo Bank	229.142	307.785
First Bank	1.529	1.979
BRD G.S.G.	119.947	3.976
BCR	566	556
Total expuneri in conturi curente si depozite la banci	351.633	314.297

31 decembrie 2020

Banca

Citibank

Total expuneri alte active

31 decembrie 2019

Banca

Intesa Sanpaolo Bank

Total expuneri alte active

**Alte active
RON**

692.823

692.823

**Alte active
RON**

1.019.692

1.019.692

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)****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 2020:

Descriere	Active financiare la cost amortizat		Active financiare la valoarea justa in contul de profit sau pierdere		Datorii financiare prin contul de profit / pierdere		Valoare contabila		Valoare justa	
	Active financiare la cost amortizat	351.633	Datorii financiare la cost amortizat	-	Active financiare la valoarea justa in contul de profit sau pierdere	-	Datorii financiare prin contul de profit / pierdere	-	351.633	351.633
Numerar si echivalente										
de numerar		351.633		-		-		351.633		351.633
Active financiare prin contul de profit sau pierdere		-		-	1.460.926	-		1.460.926		1.460.926
Alte active		692.823		-	-	-		692.823		692.823
Total active monetare		1,044,456		-	1,460,926	-		2,505,383		2,505,383
Alte datorii		-		-	-	6.018		6.018		6.018
Total datorii monetare		-		-	-	6.018		6.018		6.018

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

16. ADMINISTRAREA RISCULUI (continuare)

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

Descriere	Active financiare la cost amortizat	Datorii financiare la cost amortizat	Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		Datorii financiare prin contul de profit / pierdere	Valoare contabila	Valoare justa
			prin contul de profit sau pierdere				
Numerar si echivalente de numerar	314.297	-	-	-	-	314.297	314.297
Active financiare prin contul de profit sau pierdere	-	-	6.086.967	-	-	6.086.967	6.086.967
Alte active	1.019.692	-	-	-	-	1.019.692	1.019.692
Total active monetare	1.333.989	-	6.086.967	-	-	7.420.956	7.420.956
Alte datorii	-	17.631	-	3.869	-	21.500	21.500
Total datorii monetare	-	17.631	-	3.869	-	21.500	21.500

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(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.

17. ALTE INFORMATII

17.1 Administrarea Fondului

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

17.2 Depozitarul Fondului

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

17.3 Distribuirea unitatilor de fond

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

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

17. ALTE INFORMATII (continuare)

17.4 Politica de investitii a Fondului

In ansamblu, in 2020 volumele de tranzactionare au fost mai mari decat in 2019. BET a incheiat anul cu o scadere minora de 1,72% si credem ca anul 2021 va fi un an in care reluarea cresterii pentru actiuni va fi disponibila treptat incepand cel putin cu al doilea trimestru, datorita vaccinarii in masa, scaderii supraproductiei de titei si usoara reluare, in sensul cresterii, a cererii agregate in general. Ca si comparatie cu anul 2019, in 2020 piete de actiuni au inregistrat o volatilitate peste medie generata de contextul pandemiei de coronavirus.

Politica de investitii a Fondului 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. De mentionat ca activitatea **Fondului** pentru anul 2020 s-a derulat in contextul pandemiei de coronavirus, context in care pietele financiare au fost afectate de perioade de volatilitate ridicata, atat la nivel local cat si global. Activitatea de investitie a fost orientata catre emitenti cu potential de crestere cat si spre cei cu o politica stabila de acordare de dividende, dar si depozite bancare pentru fructificarea surplusului de lichiditate ce poate aparea temporar. La finele anului 2020, structura activului total a fost de 58.31% actiuni, iar 3.89% s-au regasit in depozite bancare.

18. IMPACTUL PANDEMIEI COVID-19 ASUPRA FONDULUI

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

În cursul anului 2020, Administratorul a analizat periodic valorile multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și a ajustat în mod corespunzător valoarea participațiilor, dacă a fost cazul.

De asemenea va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice aplicate la nivel național și internațional. Cu toate acestea, cuantificarea exactă a impactului este dificil de realizat ca urmare a informațiilor limitate, volatilității ridicate și incertitudinilor existente în piață.

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

19. EVENIMENTE ULTERIOARE

Anul 2021 a început într-o notă pozitivă, determinată de începerea la sfârșitul anului precedent a campaniilor de vaccinare contra virusului COVID 19 în majoritatea țărilor lumii. Se estimează că odată cu vaccinarea a peste 50% din populație, pandemia să înregistreze un declin semnificativ, lucru ce va permite înlăturarea majorității restricțiilor de circulație și a activităților economice ce au avut cel mai mult de suferit. Cu toate acestea vizăm o creștere a activității în acest an.

În primele luni activitatea investitională a crescut prin achiziția de acțiuni ale S.N. NUCLEARELECTRICA, în suma de 916.857 RON.

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE HERALD

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

**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.**



Data 29.04.2021