

**Fond de Investitii Alternative
DCP INVESTITII**

Raportul administratorilor la 31.12.2020

Performanta anualizata an calendaristic (%)

	2020	2019	2018
FII DCP Investitii	-10.76%	32.03%	-11.99%

Fond lansat in Noi 2012*Raport de activitate
FIA DCP INVESTITII 2020****I. INFORMATII FOND**

Fondul de Investitii Alternative DCP Investitii, initiat si administrat de S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A., constituit prin contract 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. 41/13.11.2012 si este inregistrat cu nr. CSC08FIIR/400030 in Registrul A.S.F. Fondul 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 pietele financiare nationale si internationale. Fondul investeste in mod activ pe un spectru larg de instrumente financiare, urmand a folosi inclusiv instrumente financiare derivate. Fondul de Investitii Alternative DCP Investitii este un fond cu o politica de investitii permisiva 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.

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

**V. CONTEXTUL
INTERNATIONAL 2020****S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.**

Soseaua Bucuresti – Ploiesti, nr. 7A, Et. 6 biroul 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

În cursul semestrului doi din 2020, piețele au recuperat pe fondul aceluiași fundament marcat de pachetele de stimuli de natură fiscală și monetară, combinat cu redeschiderea economiilor, cele fiscale nefiind atât de generoase pe cât cele monetare, sau cel puțin în cadrul anumitor state. Pe piața de capital, prețul activelor riscante a crescut la nivel mondial, însă corecțiile pareau să aibă loc cu aceeași viteză, în timp ce euro creștea față 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 tranzacționare mai ridicate, deși sezonul cald de obicei evoluează contrar acestei asumptii. Tot pe perioada verii, datele de mobilitate de înaltă frecvență indicau o creștere a ratei zilnice de creștere a infecțiilor, vreme în care, prețul titeiului, pe care l-am considerat ca fiind primul indicator care arată progresul cererii agregate la nivel mondial, a continuat să se stabilizeze în jurul valorii de 40 USD/bbl.

Pe perioada verii, pe măsura ce restricțiile au fost relaxate, exista posibilitatea ca riscul de infectare să crească, ceea ce ar fi dus la reinstaurarea unor noi măsuri de distanțare socială, fapt ce s-a și întâmplat, au apărut noi măsuri de carantinare, catalogate ca fiind al doilea și chiar al treilea val al pandemiei. În acest context, am avut aceeași abordare vizavi de piețele de acțiuni, flexibilă și concentrată pe active ale companiilor care aveau finanțare solidă și puteau supraviețui în timpul crizei, acest rationament s-a constituit în piloni utili în realizarea construcției portofoliului.

În ceea ce privește implicarea Bancii Centrale Europene, aceasta a continuat să extindă în continuare acordul-cadru pentru a furniza lichiditate în euro prin intermediul unei linii repo până la sfârșitul lunii iunie 2021 pentru o sumă de 4,5 miliarde de euro.

Banca Națională a încetat programul de quantitative easing la începutul lunii Septembrie, o decizie care nu a fost neapărat agreată de către piața de capital, pentru că programele de quantitative easing au fost singurele care au susținut indicii bursieri. Cu toate acestea, dezbaterile îndelungate ale economistilor au vizat ca partea macroeconomică ar trebui mai degrabă revitalizată prin mai multe cheltuieli din partea gospodăriilor cu mai mulți bani printați, în timp ce guvernele ar trebui să reducă impozitarea pentru a sprijini creșterea consumului, ceea ce va crește inflația mult mai repede. Chiar și așa, aceasta este o dezbateră din perspectiva reajustării așteptărilor gospodăriilor privind evoluțiile pe termen scurt la nivel mondial, care echilibrează înclinatia spre economisire sau consum. Deoarece gospodăriile amână mai degrabă consumul în perioada de criză, credem că aceasta este o opțiune de mai puțină viabilitate pentru perioada următoare, iar programele de relaxare cantitativă vor continua să joace un rol important pentru menținerea indicilor bursieri în teritoriu pozitiv.

În luna Noiembrie, piețele au jubilat din cauza anunțului legat de vaccinurile Pfizer&BioNTech și Moderna și AstraZeneca/Oxford. Biden castiga în fața lui Trump, de asemenea, eveniment ce a menținut piețele financiare pe plus, în ciuda faptului că republicanii încă mai aveau unele șanse de a castiga Senatul în timp ce Camera urma să fie în mod clar condusă de către democrați. Biden anunțase că prioritatea majoră va fi adoptarea unui nou pachet de stimuli fiscali și eliminarea treptată a tarifelor Trump pentru bunurile importate. Anunțul era pozitiv, dar până ce vaccinarea efectivă urma să intre în vigoare, revigorarea piețelor ar urma să aștepte până în luna aprilie a anului viitor, cel puțin, deoarece pandemia urma să rămână o îngrijorare majoră pentru perioada următoare, excluzând promisiunile lui Biden de a salva piețele.



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 rally 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 dezbatute 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 pare 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 pare a fi destul de marginal la momentul respectiv.



În Noiembrie, printre cele mai importante evenimente din cursul lunii, Standard and Poor's a menținut ratingul României, deși perspectivele sunt negative mai ales din cauza datoriei țării, după o mișcare similară a Fitch în decursul lunii anterioare. Printre riscurile pe care cele două agenții își bazează ratingul lor sunt creșterea datoriei țării în contextul pandemiei. Potentialele creșteri ale impozitelor ar putea fi cazul pentru susținerea bugetului, dar ar avea nevoie de un echilibru din partea unei politici monetare expansioniste pentru a contracara orice potențială creștere a inflației din cauza cheltuielilor mai mari, însă, cu toate acestea, la acel moment inflația nu pare a fi deloc o problemă.

În ceea ce privește evoluția monedei naționale, RON înregistrase deja o mică depreciere în lunile precedente, și se estimează că până la sfârșitul anului încă există loc pentru o ușoară volatilitate. Deoarece alegerile parlamentare (care au avut un rezultat neașteptat în favoarea social-democraților) avuseseră deja loc și niciun alt eveniment negativ nu se întrevădea la orizont până la sfârșitul lui 2020, nivelul la care a închis anul nu a fost departe de nivelul lunii Noiembrie. Volatilitatea ratelor dobânzilor pe termen scurt pare că își pierduse avantajul, în timp ce pe termen lung, în cazul în care ratele ar fi continuat să se modifice în acest ritm moderat iar politica fiscală ar fi devenit restrictivă, Banca Națională ar fi putut coborî dobânda de politica monetară și mai mult fără a crea presiuni inflaționiste, însă acest lucru ar fi rezultat în funcție de mutările pe care le-ar fi făcut de asemenea și Ministerul de Finanțe.

Capitalizarea bursieră a crescut semnificativ în august față de valorile de la jumătatea anului, dar pare încă departe de nivelurile înregistrate în februarie 2020 și fără a face o comparație cu nivelurile înregistrate în decembrie 2019, ceea ce pare să arate că piața începuse să recupereze puțin, deși mai degrăba temperat. În Septembrie, FTSE a promovat Bursa de Valori București la statutul de piață emergentă, urmând ca două companii, respectiv Banca Transilvania (TLV) și Nuclearelectrică (SNN) să fie incluse începând cu 21 septembrie în indicii pieței emergente reprezentative, mișcare care era de așteptat să atragă fonduri suficiente pentru dezvoltarea pieței. În general, performanța a fost destul de redusă, din cauza volatilității, numai evenimentul FTSE a adăugat o notă pozitivă evoluției acțiunilor. Octombrie nu a fost o lună atât de bună pentru piețele bursiere, o lună marcată de o volatilitate crescută și, în ciuda perseverenței pentru minimizarea pierderilor, randamentul a fost negativ la sfârșitul lunii. Întreaga Europă a fost afectată de noi măsuri de blocare parțială sau totală pentru limitarea celui de-al doilea val de coronavirus care a afectat negativ și Bursa de la București, în timp ce în SUA dezbaterile dintre Biden și Trump au ținut piețele în alertă. BET a încheiat anul cu o scădere minoră de 1,72% și credem că anul 2021 va fi un an în care reluarea creșterii pentru acțiuni va fi disponibilă treptat începând cel puțin cu al doilea trimestru, datorită vaccinării în masă, scăderii supraproducției de țite și ușoară reluare, în sensul creșterii, a cererii agregate în general.



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

Activitatea de investitie a fost orientata catre emitenti cu potential de crestere cat si spre cei cu o politica predictibila de acordare de dividende, urmarind o structura tinta orientativa de pana la maxim 90% din portofoliu alocat in actiuni tranzactionate pe Bursa de Valori 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.

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

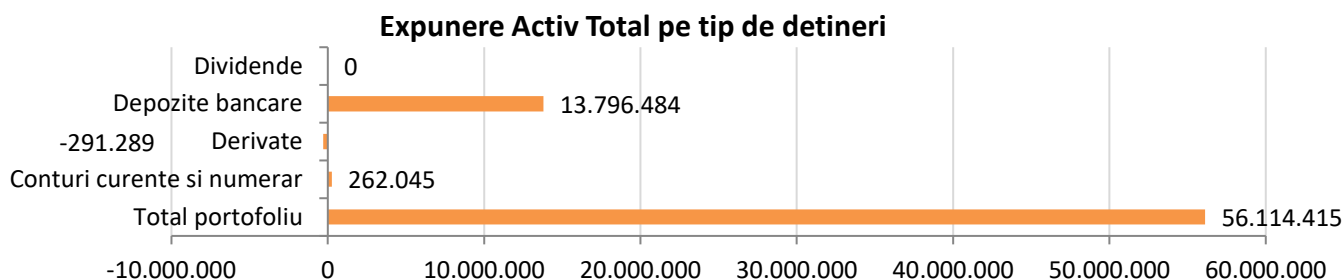
Evolutia pietei a fost sustinuta atat de asteptarile cat si de promovarea la statutul de piata emergenta al Romaniei, eveniment ce a marcat trimestrul trei din an. In ansamblu, in 2020 volumele de tranzactionare au fost mai mari decat in 2019, respectiv, pana in luna noiembrie s-au inregistrat tranzactii 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 suficient de aproape de structura tinta urmarita vizavi de investitia in actiuni, ponderea sub-portofoliului de actiuni ajungand la 70.89%. 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.

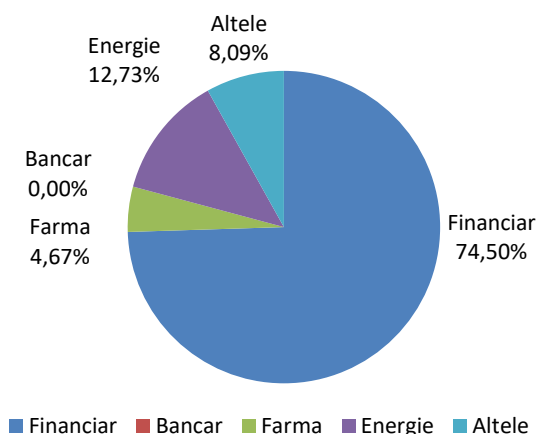
VII. POLITICA DE INVESTITII SI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI



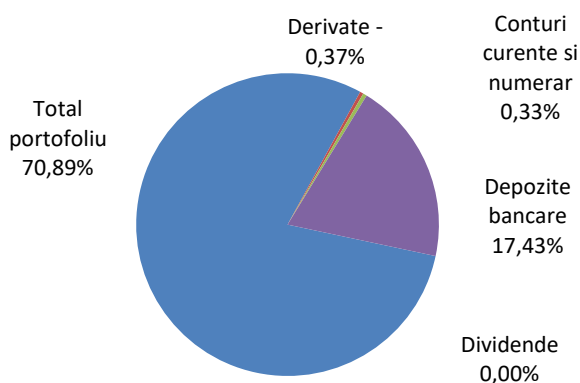
Situatia portofoliului la 31.12.2020



Expunere actiuni listate BVB pe sectoare



Expunere Activ Total pe tip de detineri



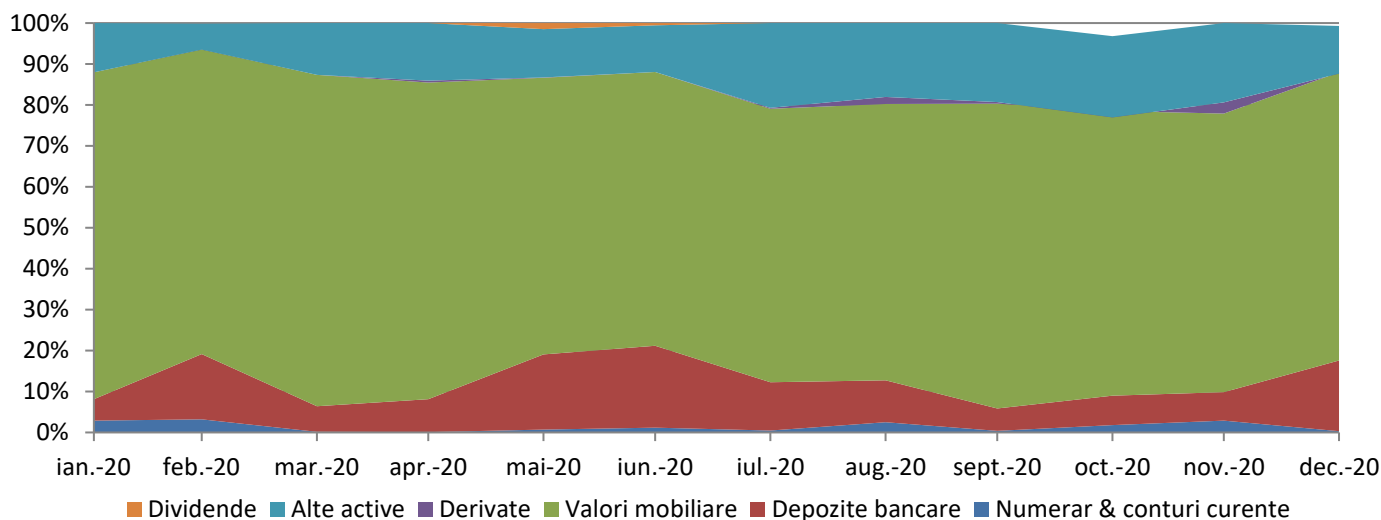
Nivelul maxim permis ce urma a fi investit in actiuni era de 90% din activ, sectoarele vizate fiind in continuare cel financiar, energetic, medical, si al industriei de aparare, sau cele cu potential de crestere accentuata pe piata locala, dar si in functie de lichiditatea emitentilor respectivi, astfel incat procesul de dezinvestire sa se desfasoare in conditii optime. La finele anului 2020, structura activului total a fost de 70.89% actiuni, iar 17.43% s-au regasit in depozite bancare.

La nivel de sector, expunerea pe actiuni a fost concenetrata in sectorul financiar, cu o pondere de 74.50%, 12.73% in sectorul energetic si 4.67% in cel farmaceutic. In ceea ce priveste performanta portofoliului, anul 2020 a adus o scadere de 10.76% an-la-an, in timp ce BET a scazut cu 1.72% la nivelul intregului an 2020, respectiv performanta portofoliului a fost sub cea a indicelui reprezentativ al pietei de capital din Romania, in mare parte din cauza profilului de risc ridicat si a volatilitatii foarte ridicate ce a afectat pietele de actiuni.

Actiunile listate la BVB au avut o traiectorie pozitiva in luna August, un impact favorabil cu preponderenta asupra actiunilor din sectorul energetic si financiar, reflectat la momentul respectiv si in portofoliu. In Septembrie, cand upgrade-ul pietei s-a si materializat, performanta actiunilor a fost foarte slaba, evolutia actiunilor fiind influentata mai ales de asteptarile privind cel de-al doilea si respectiv chiar al treilea val al pandemiei, in functie de statusul pandemiei de coronavirus in fiecare tara. In toata aceasta perioada, preturile activelor mai putin riscante au inregistrat cresteri semnificative, semnaland inclinatia investitorilor catre active care nu aveau o fluctuatie atat de mare precum pietele de actiuni. La inceputul lunii Decembrie, in Marea Britanie s-a descoperit o noua tulpina de coronavirus, iar alte cateva zeci de tari au impus noi restrictii de calatorie vizavi de UK, al treilea val de corononavirus a realimentat interesul investitorilor catre active financiare cu un grad scazut de risc si cu o lichiditate foarte mare.



Evoluție Activ Total



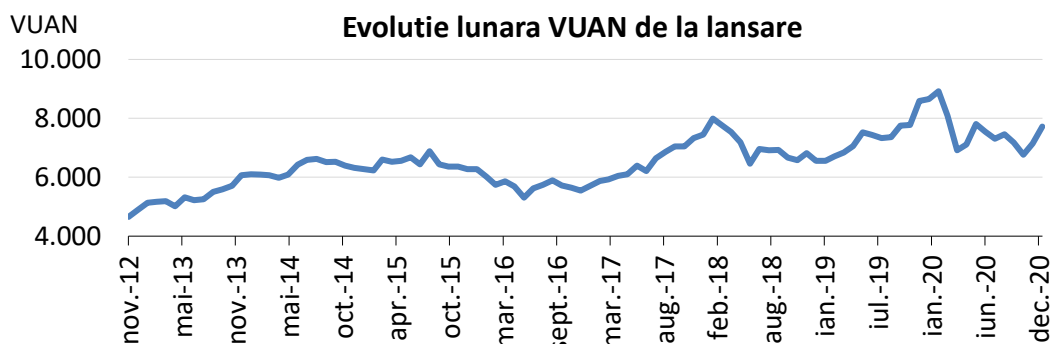
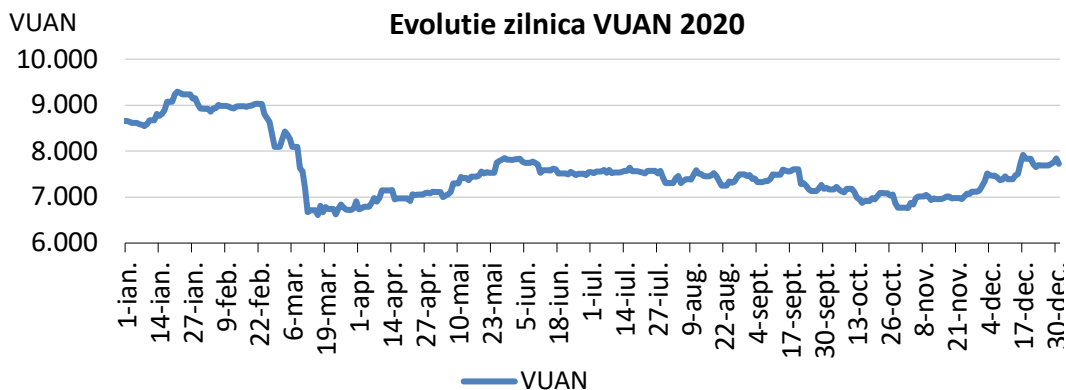
În România, la finalul lunii Decembrie a început vaccinarea pentru actorii cheie din economie, la fel ca în celelalte state europene, fapt ce a impulsionat pozitiv piețele, chiar și în contextul unor așteptări reduse cu privire la dividendele pentru anul financiar 2020. Acest lucru se întâmplă datorită 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 să fie 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 să fie peste fundamente, deși BET nu a încheiat anul în teritoriu pozitiv.

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, scadentele medii și lungi 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 să fie 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 8.655,7218 RON la inceputul anului la 7.724,0996 RON la sfarsitul lunii decembrie inregistrand astfel o scadere de 10.76%.

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

IX. MODIFICARI IN ACTIVITATEA SI DOCUMENTELE FONDULUI

X. DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR



XI.REMUNERATII IN 2020

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 funcții 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 implicații 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 remunerațiilor la 12 luni, plătite de SAI Atlas Asset Management in anul 2020 este urmatoarea:

- (1)** Quantum total remunerații pentru exercițiul financiar in valoare de 2.264.628 lei, din care:
 - a) Remunerații fixe plătite de SAI Atlas AM către personalul său: 2.264.628 lei
 - b) Remunerație variabilă: 0 lei
 - c) Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță: 0
 - d) Nr. mediu de beneficiari: 11;

- (2)** Quantum agregat al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, din care:
 - a) Remunerații plătite membrilor consiliului de administrație : 426.672 lei
 - b) Remunerații plătite conducerii efective (superioare):791.808 lei
 - c) Remunerații plătite personalului cu atribuții de control (conformitate, administrare a riscurilor, audit intern etc.): 492.288 lei
 - d) Remunerații 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 confidentiale,(vii) monitorizarea potentialelor conflicte de interese, (viii) indeplinirea principiilor politicii de remunerare a angajatilor precum si (ix) respectarea tuturor normelor si procedurilor interne ale Societatii. In urma acestei evaluari, pe parcursul anului 2020 nu au fost identifica riscuri care sa perturbe activitatea SAI Atlas AM si a fondurilor administrate.

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

XIV.ALTE INFORMATII

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

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



FIA DCP INVESTITII 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

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

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului RON/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON		RON	RON	%	%
ROPHARMA SA	RPH	ROIAFRACNOR4	30.12.2020	11.393.874	0,1000	0,2300	2.620.591,0200	1,00000	2.620.591,0200	2.620.591,02	2,229	3,311
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	ROSIFCACNOR8	30.12.2020	45.604.645	0,1000	0,3440	15.687.997,8800	1,00000	15.687.997,8800	15.687.997,88	2,109	19,819
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	ROSIFBACNOR0	30.12.2020	20.895.976	0,1000	1,2500	26.119.970,0000	1,00000	26.119.970,0000	26.119.970,00	2,112	32,998
IAR SA Brasov	IARV	ROIARVACNOR1	30.12.2020	394.944	2,5000	11,5000	4.541.856,0000	1,00000	4.541.856,0000	4.541.856,00	2,092	5,738
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30.12.2020	400.000	10,0000	17,8600	7.144.000,0000	1,00000	7.144.000,0000	7.144.000,00	0,133	9,025
TOTAL							56.114.414,9000		56.114.414,9000	56.114.414,90		70,891

2. Actiuni netranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului RON/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON		RON	RON	%	%
NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS	SCPS	ROSCPSACNOR6	18.02.2019	1.295.400	0,1000	0,0000	0,0000	1,00000	0,0000	0,00	2,843	0,000
TOTAL							0,0000		0,0000	0,00		0,000

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

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Tipul de valoare mobilă	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoarea unitară	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului RON/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.
					RON	RON		RON	RON	%	%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	Actiuni	140.000	17,9000	-2.506.000,0000	1,00000	-2.506.000,0000	-2.506.000,00	0,046	-3,166
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	Actiuni	112.521	17,8998	-2.014.098,4000	1,00000	-2.014.098,4000	-2.014.098,40	0,037	-2,544
TOTAL						-4.520.098,4000		-4.520.098,4000	-4.520.098,40		-5,710

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/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	RON		RON	RON	%
BRD	0,0000	1,00000	0,0000	0,00	0,000
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
FIRST BANK (PIRAEUS BANK)	2.827,2500	1,00000	2.827,2500	2.827,25	0,004
VISTA BANK	20.232,8500	1,00000	20.232,8500	20.232,85	0,026
TOTAL	23.060,1000		23.060,1000	23.060,10	0,029

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/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	CHF		RON	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	47.293,9700	4,49970	212.808,6768	212.808,68	0,269
BRD	0,0000	4,49970	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	47.293,9700		212.808,6768	212.808,68	0,269

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	EUR		RON	RON	%
BRD	511,4600	4,86940	2.490,5033	2.490,50	0,003
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	4,86940	0,0000	0,00	0,000
FIRST BANK (PIRAEUS BANK)	16,2200	4,86940	78,9817	78,98	0,000
TOTAL	527,6800		2.569,4850	2.569,48	0,003

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului GBP/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	GBP		RON	RON	%
BRD	0,0000	5,42010	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	5,42010	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/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	JPY		RON	RON	%
BRD	0,0000	0,03850	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	0,03850	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/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		RON	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	4.976,2500	3,96600	19.735,8075	19.735,81	0,025
BRD	975,9400	3,96600	3.870,5780	3.870,58	0,005
TOTAL	5.952,1900		23.606,3855	23.606,39	0,030

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Moneda RON.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs conversie in moneda fondului RON/RON	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	RON	RON	RON	RON		RON	RON	%
VISTA BANK	14.12.2020	14.01.2021	2,7	1.000.000,00	75,0000	1.275,0000	1.001.275,00	1,00000	1.001.275,0000	1.001.275,00	1,265
VISTA BANK	14.12.2020	14.01.2021	2,7	700.000,00	52,5000	892,5000	700.892,50	1,00000	700.892,5000	700.892,50	0,885
VISTA BANK	21.12.2020	21.01.2021	2,7	1.000.000,00	75,0000	750,0000	1.000.750,00	1,00000	1.000.750,0000	1.000.750,00	1,264
BRD	31.12.2020	04.01.2021	0,83	4.065.196,20	93,7254	0,0000	4.065.196,20	1,00000	4.065.196,2000	4.065.196,20	5,136
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	31.12.2020	04.01.2021	1,13	7.028.370,00	220,6127	0,0000	7.028.370,00	1,00000	7.028.370,0000	7.028.370,00	8,879
TOTAL							13.796.483,70		13.796.483,7000	13.796.483,70	17,429

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contract EUR/USD- CITI 11.01.2021.

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/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
						USD	USD	USD	USD	USD		RON	RON	%
CITI BANK	203630003659	Cumprare	28.12.2020	11.01.2021	10000000	1,224853	1,223747		-11.062,0000	-11.062,0000	3,96600	-43.871,8920	-43.871,89	-0,055
CITI BANK	203630004034	Cumprare	28.12.2020	11.01.2021	10000000	1,224853	1,223747		-11.062,0000	-11.062,0000	3,96600	-43.871,8920	-43.871,89	-0,055
CITI BANK	203630004838	Cumprare	28.12.2020	11.01.2021	10000000	1,225062	1,223747		-13.150,0000	-13.150,0000	3,96600	-52.152,9000	-52.152,90	-0,066
TOTAL										-35.274,0000		-139.896,6840	-139.896,68	-0,177

Contract EUR/USD- CITI 12.01.2021.

Contra parte	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/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
						USD	USD	USD	USD	USD		RON	RON	%
CITI BANK	203640003232	Cumparare	29.12.2020	12.01.2021	5000000	1,226312	1,223780		-12.657,5000	-12.657,5000	3,96600	-50.199,6450	-50.199,65	-0,063
CITI BANK	203640004035	Cumparare	29.12.2020	12.01.2021	10000000	1,226332	1,223780		-25.515,0000	-25.515,0000	3,96600	-101.192,4900	-101.192,49	-0,128
TOTAL										-38.172,5000		-151.392,1350	-151.392,14	-0,191

XVI. Alte active

Moneda USD.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		RON	RON	%
Sume virate la CITIBANK	3.478.199,8700	3,96600	13.794.540,6844	13.794.540,68	17,427
TOTAL	3.478.199,8700		13.794.540,6844	13.794.540,68	17,427

XVII. Cheltuieli

Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	EUR		RON	RON
Comision audit	4.664,8000	4,86940	22.714,7771	22.714,78
TOTAL	4.664,8000		22.714,7771	22.714,78

Moneda RON.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului RON/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	RON		RON	RON
Comisioane intermediar	8.136,1800	1,00000	8.136,1800	8.136,18
COMISION ADMINISTRARE	116.129,9609	1,00000	116.129,9609	116.129,96
COMISION ASF	6.038,7581	1,00000	6.038,7581	6.038,76
COMISION CUSTODIE	4.299,5032	1,00000	4.299,5032	4.299,50
COMISION DEPOZITARE	13.819,4654	1,00000	13.819,4654	13.819,47
TOTAL	148.423,8676		148.423,8676	148.423,87

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI FIA DCP INVESTITII 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	82,30	82,13	72.843.354,3500	72.843.354,3500	71,04	70,89	56.114.414,9000	56.114.414,9000	-16.728.939,4500
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)	82,30	82,13	72.843.354,3500	72.843.354,3500	71,04	70,89	56.114.414,9000	56.114.414,9000	-16.728.939,4500
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	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.2. Alte valori asimilate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3. Obligatiuni (SM), din care:									
1.2.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.3. Obligatiuni corporative (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o 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	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.2. Alte valori asimilate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3. Obligatiuni (ST), din care:									
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 admitterii 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 si numerar	3,25	3,24	2.874.155,6331	2.874.155,6300	0,33	0,33	262.044,6473	262.044,6500	-2.612.110,9800
4. Depozite bancare	5,95	5,94	5.265.468,8829	5.265.468,8800	17,47	17,43	13.796.483,7000	13.796.483,7000	8.531.014,8200
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	5,95	5,94	5.265.468,8829	5.265.468,8800	17,47	17,43	13.796.483,7000	13.796.483,7000	8.531.014,8200
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata din Romania (RO)									
5.1.1. Contracte futures pe actiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.2. Contracte futures pe indici (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.3. Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.4. Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.5. Alte tipuri de contracte futures (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.6. Optiuni pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.7. Optiuni pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.8. Alte tipuri de optiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata dintr-un stat membru (SM)									
5.2.1. Contracte futures pe actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.2. Contracte futures pe indici (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.3. Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.4. Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.5. Alte tipuri de contracte futures (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.6. Optiuni pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.7. Optiuni pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.8. Alte tipuri de optiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata dintr-un stat tert (ST)									
5.3.1. Contracte futures pe actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

5.3.2. Contracte futures pe indici (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.3. Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.4. Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.5. Alte tipuri de contracte futures (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.6. Optiuni pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.7. Optiuni pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.8. Alte tipuri de optiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate	-0,01	-0,01	-13.083,0000	-13.083,0000	-0,37	-0,37	-291.288,8190	-291.288,8190	-278.205,8190
6.1. Contracte forward pe curs de schimb	-0,01	-0,01	-13.083,0000	-13.083,0000	-0,37	-0,37	-291.288,8190	-291.288,8190	-278.205,8190
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 perioadei de tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.7. Principal si cupoane de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.8. Alte drepturi de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10. Alte active	8,72	8,71	7.722.354,1509	7.722.354,1500	11,74	11,72	9.274.442,2844	9.274.442,2800	1.552.088,1300
10.1. Sume in tranzit bancar	0,00	0,00	276,9520	276,9500	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-276,9500
10.2. Sume in curs de decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-5,72	-5,71	-4.520.098,4000	-4.520.098,4000	-4.520.098,4000
10.2.1. Sume in curs de decontare - cumparari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2.2. Sume in curs de decontare - vanzari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.3. Sume in curs de rezolvare (subscrieri)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.4. Sume in curs de rezolvare (rascumparari)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.5. Sume blocate pozitii inchise	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.6. Sume aflate la terti	8,72	8,71	7.722.077,1989	7.722.077,2000	17,46	17,43	13.794.540,6844	13.794.540,6800	6.072.463,4800
10.6.1. Sume aflate la SSIF	8,72	8,71	7.722.077,1989	7.722.077,2000	17,46	17,43	13.794.540,6844	13.794.540,6800	6.072.463,4800
10.6.2. Sume aflate la distribuitori	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.7. Sume aferente titlurilor de participare nealocate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.8. Sume aferente detinerilor subunitare de titluri de participare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
11. ACTIV TOTAL			88.692.250,0169	88.692.250,0200			79.156.096,7127	79.156.096,7100	-9.536.153,3100
12. Cheltuielile fondului			180.727,1546	180.727,1500			171.138,6447	171.138,6400	-9.588,5100
12.1. Comisioane SAI	0,15	0,15	130.813,3318	130.813,3300	0,15	0,15	116.129,9609	116.129,9600	-14.683,3700

12.2. Comisioane depozitar	0,02	0,02	15.566,7769	15.566,7800	0,02	0,02	13.819,4654	13.819,4700	-1.747,3100
12.3. Comisioane intermediar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,01	0,01	8.136,1800	8.136,1800	8.136,1800
12.4. Comisioane ASF	0,01	0,01	6.802,2889	6.802,2900	0,01	0,01	6.038,7581	6.038,7600	-763,5300
12.5. Comision audit	0,02	0,02	21.560,8083	21.560,8100	0,03	0,03	22.714,7771	22.714,7800	1.153,9700
12.6. Comision decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
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	5.983,9487	5.983,9500	0,01	0,01	4.299,5032	4.299,5000	-1.684,4500
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			88.511.522,8623	88.511.522,8600			78.984.958,0680	78.984.958,0700	-9.526.564,7900

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	78.984.958,07	88.511.522,86	-9.526.564,79
Numar de unitati de fond in circulatie	10.225,7819	10.225,7819	0,0000
Valoarea unitara a activului net	7.724,0996	8.655,7218	-931,6222