



FONDUL PRIVAT COMERCIAL

raport anual 2023

Anul 2022 a fost un an foarte dificil pentru piata de capital, dar in anul 2023, un cumul de factori a generat entuziasm in randul investitorilor, care a condus la rezultate foarte bune oferite de principalele piete.

SAI GLOBINVEST SA

31-dec-23

RAPORTUL ACTIVITATILOR DIN EXERCITIUL FINANCIAR

Evolutia pietei

Anul 2023 a fost deosebit pentru piata de capital mondiala. Un cumul de factori printre care mentionam rezultatele pozitive inregistrate de bancile centrale in lupta pentru reducerea inflatiei, reluarea programelor de stimulente economice, evolutiile pozitive ale preturilor la energie, deblocarea crizei materiilor prime si asteptarile ridicate cu privire la cresterea productivitatii economiilor sub efectul implementarilor unor solutii de Inteligenta Artificiala, au generat entuziasm in randul investitorilor, care a condus la rezultate foarte bune oferite de principalele piete.

Astfel, in anul 2023 indicii Bursei de Valori Bucuresti au inregistrat evolutii de exceptie: **31,8% BET**, **31,4% BET-NG**, **31,1% BET-BK** si **17,9% BET-FI**, tendinta manifestata la un nivel ceva mai redus si pe pietele internationale, indicele **EUR Stoxx 50** inregistrand **19,2%** iar indicele **S&P 500** **24,2%**.

Cu toate ca rata inflatiei a inceput sa scada, de la **16,37%** in anul 2022 la **6,61%** in anul 2023, iar leul s-a apreciat in raport cu USD (**3%**) si s-a mentinut in raport cu EUR (**0,55%**), dobanzile medii practicate pe piata monetara au continuat sa se mentina la valori specifice anului precedent (**5,85% ROBID 1M**, **6,39%** media dobanzilor bancare).

Totusi, exista inca la nivel global o doza ridicata de incertitudine pentru viitorul apropiat, printre care mentionam efectele continuarii razboiului din Ucraina, cresterea riscului de intrare in recesiune a economiilor SUA si UE, problemele inregistrate recent de economia chineza, crizele militare din Orientul Mijlociu si posibilitatea ascensiunii la conducerea unor tari importante sub aspect economic sau militar a unor regimuri populiste, ce ingreuneaza realizarea unor prognoze acurate.

Din acest motiv, continuam sa sustinem ca cea mai recomandabila abordare a economiilor prin intermediul fondurilor de investiti o reprezinta investitiile recurente, orientate pe termen mediu si lung.

In anul 2023, activele medii ale fondurilor administrate de Globinvest au crescut cu 4,8%, iar performantele individuale ale acestora sub aspectul randamentelor oferite au fost cuprinse intre 7,6% si 24,2%.

Obiectivele fondului

Obiectivele asumate de catre SAI Globinvest SA in ceea ce priveste administrarea Fondului Privat Comercial in anul 2023 au fost legate de **cresterea activelor** la nivelul de **177,8 mil. lei** si ca **politica de investitii** sa asigure **depasirea indicatorului de performanta** al fondului (*compus din 50% BET-FI + 50% media dobanzilor bancare**, corectate cu rata cheltuielilor fondului).

** BET-FI este primul indice sectorial al BVB si reflecta tendinta de ansamblu a preturilor fondurilor de investitii financiare (SIF-urilor) tranzactionate pe piata reglementata BVB. Ponderarea companiilor in indice se face cu capitalizarea free floatului acestora. Indicatorul "media dobanzilor bancare", reflecta evolutia ratei dobanzilor disponibile pe piata pentru constituirea de depozite noi de catre persoanele fizice, si are ca sursa Statistica Bancii Nationale a Romaniei.*

Strategia investitionala

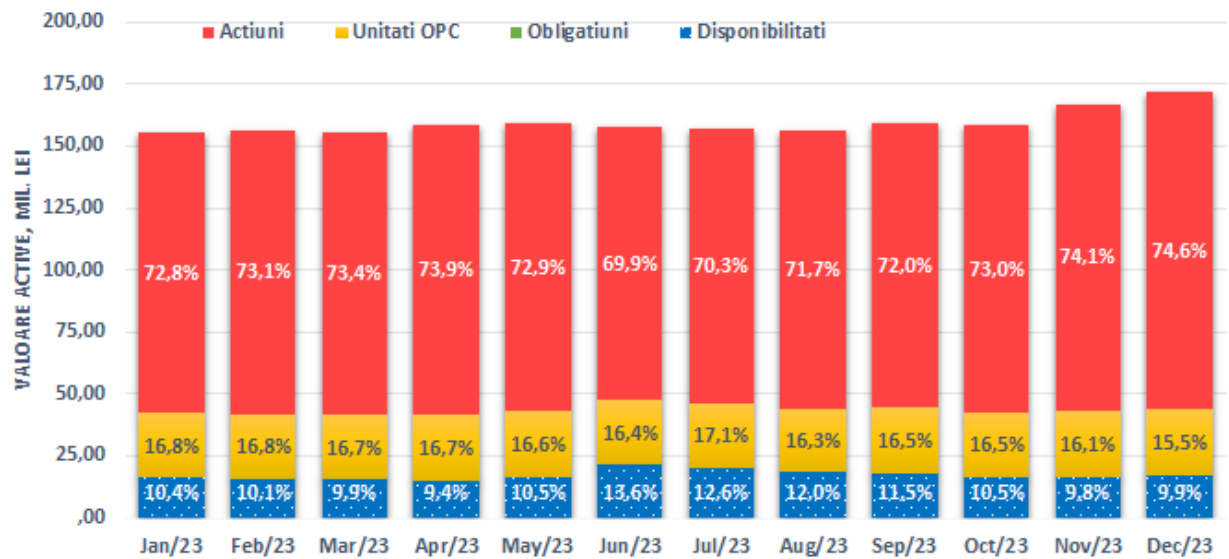
Consiliul de Administratie al SAI Globinvest SA a decis ca in conditiile in care in continuare nu vom avea miscari spectaculoase la nivelul intrarii unor noi instrumente sau emitenti si ne vom confrunta cu o inflatie ridicata pe tot parcursul anului, **mentinerea unei expuneri ridicate pe actiuni cotate** este singura cale de a obtine rezultate multumitoare pentru investitori, cu conditia ca acestia sa adopte un orizont investitional pe termen mediu sau lung.

In ceea ce priveste piata locala, cresterea vizibilitatii internationale, alaturi de rezultatele economice bune obtinute de emitentii importanti, creeaza premisele **aprecierii in continuare a valorii actiunilor romanesti**.

In ceea ce priveste titlurile de credit, vom continua sa **gestionam cat mai bine lichiditatile**, sa mentinem cat mai redusa ponderea disponibilitatilor si depozitelor.

Modificari in structura portofoliului

Structura portofoliului nu a cunoscut modificari importante in cursul anului:



Actiunile medii ale fondului au crescut cu **1,7%** in raport cu anul precedent, de la 156,2 milioane lei la **158,9 milioane lei**, iar numarul de investitori a scazut de la 20 la **18**.

In cursul anului, ca masuri de ajustarea periodica a portofoliului au fost vandute actiuni in valoare de 626,8 mii lei si cumparate actiuni in valoare de **5.215,6 mii lei** iar ponderea acestora a variat in timpul anului intre 70% pana la 75%, cu o medie de **73%**. Au fost rascumparate unitati OPC in valoare de **3.443,1 mii lei**, iar ponderea acestora in activele fondului a scazut sub **16%**. Disponibilitatile fondului au variat intre 9% si 14%, cu o medie de 11%.

Lichiditatea fondului, calculata ca valoare a activelor lichidabile in 8 zile este de **41%** din activele fondului, iar portofoliul respecta cerintele legale de diversificare.

Randamentul efectiv al fondului a fost 9,13%,
iar valoarea indicatorului de referinta 8,92%.

Bilantul activitatii investitionale

Efectele activitatii investitionale sunt reflectate fluxurile financiare ale fondului:

lei	Sem. I 2023	Sem. II 2023	Total 2023
Active la inceputul perioadei	159.016.904,36	157.414.362,24	159.016.904,36
Cumparari de unitati	0,00	0,00	0,00
Rascumparari de unitati	145.245,48	1.009.868,47	1.155.113,95
Intrari nete de capital	-145.245,48	-1.009.868,47	-1.155.113,95
Venituri totale, din care:	1.090.274,70	18.451.817,07	19.542.091,77
Castiguri de capital	-5.499.410,30	16.615.426,21	11.116.015,91
Venituri din dividende	6.310.353,99	1.506.053,05	7.816.407,04
Venituri din dobanzi	279.331,01	330.337,81	609.668,82
Cheltuieli totale, din care:	2.542.846,09	2.612.515,25	5.155.361,34
Comision de administrare	2.355.181,77	2.411.468,38	4.766.650,15
Comision de depozitare	84.079,99	86.089,41	170.169,40
Comisioane ASF	73.305,35	75.162,48	148.467,83
Impozit pe castig retinut	951,00	58,00	1.009,00
Cheltuieli comisioane intermediere	29.327,98	39.736,98	69.064,96
Castig din investitii (Profit)	-1.452.571,39	15.839.301,82	14.386.730,43
Variatie obligatii cumulate	-4.725,25	30.125,72	25.400,47
Active la sfarsitul perioadei	157.414.362,24		172.273.921,31

Politici privind exercitarea dreptului de vot si implicarea

Conform politicilor proprii, Globinvest isi va exercita in mod obligatoriu dreptul de vot in adunarile generale ale actionarilor emitentilor la care fondurile administrate detin cumulat mai mult de 1% din capitalul social, iar pentru restul detinerilor doar atunci cand conducerea executiva considera oportun acest lucru.

In functie de nivelul asumat de risc a fiecarui fond, in cazul repartizarii profitului, Globinvest va vota pentru repartizarea acestuia sub forma de dividende, in cazul in care actiunile sunt detinute de fonduri cu un profil de risc mai scazut, respectiv capitalizarea profitului, in cazul in care actiunile sunt detinute de fonduri cu un profil de risc mai ridicat; in cazul alegerii administratorilor, Globinvest va vota pentru continuitate numai atunci cand fostii administratori ce candideaza pentru un nou mandat au asigurat rezultate bune in activitatea emitentului, respectiv cresterea sau mentinerea cifrei de afaceri, a profitului, a dividendelor, precum si un echilibrul bilantier optim; in cazul majorarilor de capital, Globinvest va subscrie actiuni numai atunci cand pretul de subscriere este inferior pretului curent din piata, si cand emitentul obtine rezultate bune in activitatea sa, sau prezinta perspective deosebite de dezvoltare; in orice alte situatii, Globinvest va vota astfel incat, bazat pe informatiile si analizele disponibile pana la data exercitarii, sa maximizeze avantajele obtinute de fondurile administrate; atat timp cat nu va detine o participatie semnificativa, Globinvest va evita implicarea in activitatea emitentilor in care s-a investit alfel decat prin exercitarea dreptului de vot in adunarea generala a acestora ; in exprimarea votului in AGA emitentilor in care s-a investit, Globinvest nu va utiliza serviciile consilierilor de vot.

In anul 2023, Globinvest a participat la adunarile generale ale urmatorilor emitenti si a votat la punctele principale astfel:

Evergent Investments SA – aprilie AGOA: situatiile financiare anuale 2022 – pentru; repartizarea de dividende – pentru; programul de activitate 2023 – pentru / aprilie AGEA: derularea unui program de rascumparare a actiunilor proprii – pentru

Transilvania Investments Alliance SA – aprilie AGOA: situatiile financiare anuale 2022 - pentru; repartizarea pe destinatii a profitului net – pentru; politica de remunerare a Consiliului de supraveghere – pentru / aprilie AGEA: derularea unui program de rascumparare a actiunilor proprii cu distribuirea actiunilor integral catre membrii Consiliului de Supravheghere, ai Directoratului si personalul identificat – impotriva; derularea a doua programe de rascumparare a actiunilor proprii, cu anulara actiunilor in scopul reducerii capitalului social (60%) si distribuirea actiunilor catre membrii Consiliului de Supravheghere, ai Directoratului si personalul identificat (40%) – pentru

Evenimente deosebite

In anul 2023 au avut loc urmatoarele evenimente deosebite in activitatea fondului:

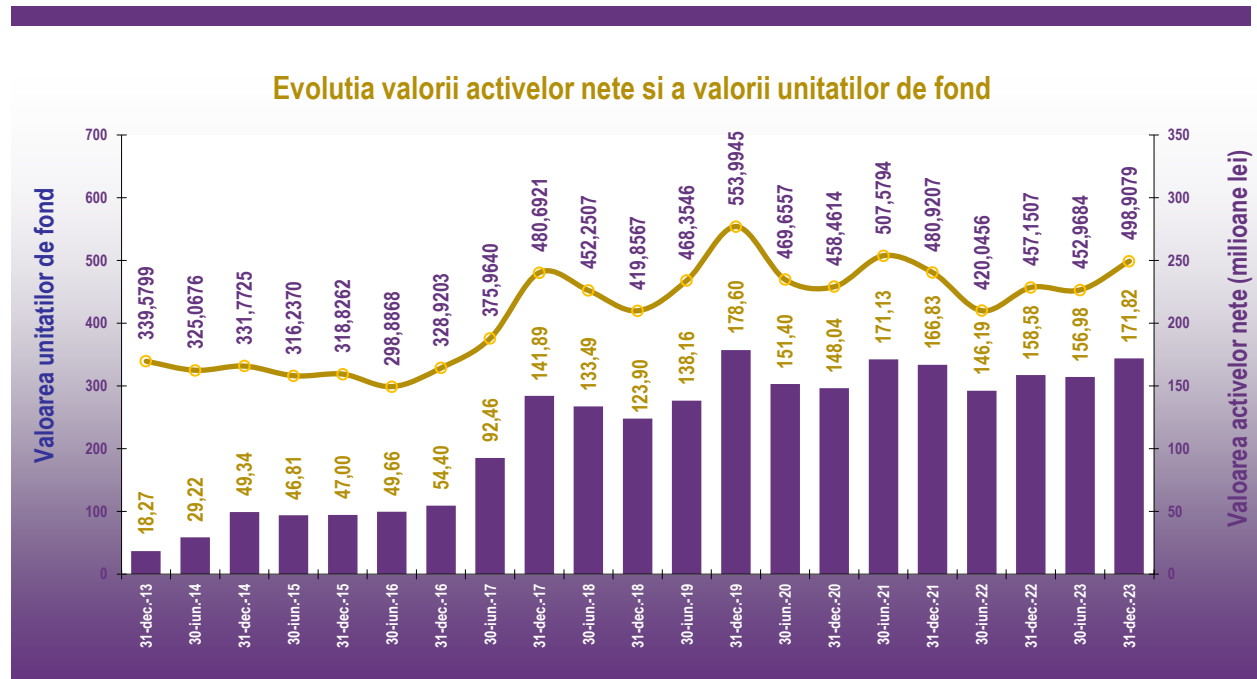
- septembrie 2023, actualizarea documentelelor de functionare ale fondului ca urmare a modificarilor din structura de conducere a SAI Globinvest SA.
- decembrie 2023, actualizarea documentelelor de functionare ale fondului ca urmare a modificarilor din structura de conducere a SAI Globinvest SA si actualizarea modelului formularelor de subscriere si de rascumparare a unitatilor de fond.

Evolutia activelor si a VUAN

Valoarea unitatii de fond a evoluat de la 457,1507 lei la 31.12.2022 la **498,9079** lei la 31.12.2023, respectiv o crestere efectiva de **9,13%**.

De la inceputul anului au fost realizate un numar de **4 operatiuni** cu unitati de fond, toate rascumparari, iar bilantul acestei activitati a avut un sold negativ in valoare de **1.156,1 mii lei**. Ca efect, numarul de unitati aflate in circulatie a sczut de la 346.898,05 la **344.384,76**.

Evolutia valorii activelor nete si a unitatilor de fond din ultimii 10 ani este:



Situatia activelor si obligatiilor

Nr.	Element	31.12.2022		31.12.2023		Diferente
		Valoare	%	Valoare	%	
1	Valori mobiliare si instrumente	116.644.914,13	73,35%	128.588.946,69	74,64%	11.944.032,56
1.1	Valori mobiliare cotate (RO):	116.531.314,13	73,28%	128.470.346,69	74,57%	11.939.032,56
	- actiuni cotate si drepturi aferente	116.531.314,13	73,28%	128.470.346,69	74,57%	11.939.032,56
	- obligatiuni cotate	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
1.5	alte valori mobiliare si instrumente:	113.600,00	0,07%	118.600,00	0,07%	5.000,00
	- actiuni necotate	113.600,00	0,07%	118.600,00	0,07%	5.000,00
2	Disponibil in cont curent si numerar	8.028.870,91	5,05%	4.004.354,81	2,32%	-4.024.516,10
3	Depozite bancare	8.022.666,67	5,05%	13.042.486,11	7,57%	5.019.819,44
7	Titluri de participare la OPC	26.320.452,65	16,55%	26.638.133,70	15,46%	317.681,05
8	Alte active (sume in tranzit, dividende de incasat, actiuni gratuite)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
9	ACTIV TOTAL	159.016.904,36	100,00%	172.273.921,31	100,00%	13.257.016,95
10	Cheltuielile fondului	432.210,33		457.610,80		25.400,47
11	ACTIV NET	158.584.694,03		171.816.310,51		13.231.616,48
12	Numar unitati de fond in circulatie	346.898,05		344.384,76		-2.513,29
	Valoarea unitara a activului net (VUAN)	457,1507		498,9079		41,7572

Structura detaliata a portofoliului la 31.12.2023

Actiuni cotate:

%	Emitent	Simb.	Ultima tranz.	Actiuni detinute	Valoare nom.	Pret curent	Valoare la zi	% cap. emit.
33,43%	Evergent Investments SA	EVER	29-Dec-23	45.353.664	0,1000	1,2700	57.599.153,28	4,72%
29,60%	Transilvania Investments Alliance	TRANSI	29-Dec-23	156.425.885	0,1000	0,3260	50.994.838,51	7,23%
9,49%	SC Banca Transilvania SA	TLV	29-Dec-23	673.896	10,0000	24,2600	16.348.716,96	0,08%
1,99%	Banca Romana pentru Dezvoltare	BRD	29-Dec-23	191.030	1,0000	17,9200	3.423.257,60	0,03%
0,06%	Fondul Proprietatea SA	FP	29-Dec-23	199.580	0,5200	0,5230	104.380,34	0,00%
74,57%	Total						128.470.346,69	

Actiuni necotate:

%	Emitent	Ultima tranz.	Actiuni detinute	Valoare nom.	Pret curent	Valoare la zi	% cap. emitent
0,069%	IFB Finwest SA	-	1.000.000	0,1000	0,1186	118.600,00	1,09%
0,07%	Total					118.600,00	

Titluri de participare OPC

%	Emitent	Simb.	Ultima tranz.	Cantitate	Pret curent	Valoare la zi
9,490%	FIA Alchemist			140,00	116.772,9426	16.348.211,96
2,763%	FDI Transilvania			80.571,46	59,0864	4.760.677,51
1,532%	FIAIP Professional Globinvest			279,94	9.429,8200	2.639.783,81
1,215%	FDI Napoca			2.427.431,34	0,8620	2.092.445,82
0,463%	BET-Fi Index Invest	BTF	14-Jun-23	1.000,00	797,0146	797.014,60
15,46%	Total					26.638.133,70

Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare evaluate la valoarea zero (insolventa cu reorganizare):

%	Emitent	Buc. detin.	Valoare la zi
0,00%	Radan Impex SA	3.500	0,00
0,00%	Total		0,00

Depozite bancare

%	Emitent	Data const.	Data scadentei	Valoare initiala	% dob	Dob. zilnica	Dob. cum.	Valoare la zi
4,659%	SC Banca Transilvania SA	8-Dec-23	8-Jan-24	8.000.000,00	5,25%	1166,67	26.833,33	8.026.833,33
2,911%	Banca Romana pentru Dezvoltare	8-Dec-23	9-Jan-24	5.000.000,00	4,90%	680,56	15.652,78	5.015.652,78
7,57%	Total							13.042.486,11

Situatia sumelor imprumutate de fond

Fondul Privat Comercial nu a imprumutat sume in vederea desfasurarii activitatii in anul 2023.

Detalii cu privire la remuneratiile platite

In cadrul SAI Globinvest SA, toate remuneratiile platite au un caracter fix (contractual), fara a avea si o componenta variabila, sunt acordate cu respectarea politicilor si procedurilor proprii privind remunerarea si cu prevederile legale in vigoare. In anul 2023 nu au fost constatate deficiente sau nereguli, de asemenea nu au fost modificari substantiale ale politicii de remunerare, iar situatia remuneratiilor platite este urmatoarea:

Remuneratii (venit brut) [lei]	Fixe	Variabile	Beneficiari
Membri Consiliu Administratie	335.364	-	5
Directori si inlocuitori	653.580	-	3
Functii de control	249.568	-	2
Rest personal	589.391	-	7
Externalizari	34.666	-	1
Total	1.862.569	-	18

Defalcarea pe categorii a acestor sume este prezentata in anexe.

Fondul nu a efectuat plati catre terti reprezentand comisioane de performanta.

Modificari ale informatiilor cu impact asupra deciziei de a investi in fond

In anul 2023 nu au avut loc modificari substantiale ale informatiilor cu impact asupra deciziei investitorilor de a investi in fond.

Alte informatii cuprinse in raportul anual

Conform documentelor de functionare, cu ocazia raportului anual de activitate pentru Fondul Privat Comercial, SAI Globinvest SA comunica informatiile suplimentare privind:

Procentajul din activele Fondului care fac obiectul unor masuri speciale din cauza naturii lor nelichide

In anul 2023, activele avand o natura mai putin lichida reprezentau sub 0,069% din activele Fondului, respectiv actiuni necotate emise de SSIF IFB Finvest SA, societate de intermediari financiare. Avand in vedere ponderea scazuta a acestora in activele Fondului, nu au fost implementate masuri speciale in ceea ce le priveste.

Noile masuri de administrare a lichiditatii Fondului

Nu au fost implementate noi masuri de administrare a lichiditatii Fondului, suplimentare sau in locul celor descrise in documentele de functionare.

Profilul actual de risc al Fondului si sistemele de administrare a riscurilor utilizate de SAI Globinvest SA

Intrucat la data realizarii prezentului raport nu exista o abordare legala obligatorie cu privire la indicatorii de risc ce caracterizeaza activitatea fondurilor de investitii alternative, aplicand pentru comparatie prevederile legale valabile pentru fondurile deschise de investitii romanesti (OPCVM), obtinem o valoare a Indicatorul Sintetic de Risc si Randament al fondului (ISRR) de **14,47%**, clasand fondul in clasa de risc 5, respectiv un nivel de risc mediu spre ridicat.

Indicatorul nu este o masura a riscului de pierdere a sumei investite, ci o masura a fluctuatiilor de valoare inregistrate anterior de fond.

1	2	3	4	5	6	7
Risc redus			Risc mediu		Risc ridicat	
in general, randamente reduse				in general, randamente mari		

Sistemele de administrare a riscurilor utilizate de SAI Globinvest SA in administrarea Fondului au fost dezvoltate in procedurile si politicile de administrare a riscurilor societatii si se bazeaza pe calcularea si urmarirea regulata a valorii unor indicatori ce descriu alte riscuri relevante ce pot afecta fondul si care nu sunt surprinse de ISRR, respectiv riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul de contraparte, riscul operational, si care sunt comparati cu valori-limita ale acestora.

Deasemenea, au fost implementate masuri similare celor obligatorii fondurilor deschise in ceea ce priveste calculul si urmarirea expunerii globale a Fondului, care este calculata pe baze zilnice si verificata incadrarea in banda de valori prevazuta in politici, respectiv intre 15% si 45%. La 31.12.2023, expunerea globala a Fondului avea valoarea de **16,91%**.

In vederea asigurarii ca riscurile asociate fiecarui plasament din portofoliul Fondului si a efectului general al acestuia asupra portofoliului Fondului poate fi permanent identificat, evaluat, administrat si monitorizat in mod corespunzator, in cadrul departamentului Administrare Risc sunt efectuate periodic simulari de criza, cu o periodicitate lunara.

Rezultatele simularilor, concluziile in urma acestora si eventualele recomandari, sunt aduse la cunostinta directorilor societatii si incluse in raportul prezentat de departament Consiliului de Administratie.

Nicolae Adrian PASTOR
Director General
SAI Globinvest SA



Avizat DC
Virginia MIRON



ANEXA DETALII REMUNERARE

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în 2023 (lei)	Sume plătite efectiv în 2023 (lei)	Sume de plătit în 2024 sau amânate (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal (inclusiv funcțiile externalizate)	1.862.569	1.862.569	-	18
Remunerații fixe	1.862.569	1.862.569	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
2. Remunerații acordate personalului identificat (inclusiv funcțiile externalizate)	1.273.178	1.273.178	-	11
A. Membri CA, din care:	335.364	335.364	-	5
Remunerații fixe	335.364	335.364	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
B. Directori si inlocuitori, din care:	653.580	653.580	-	3
Remunerații fixe	653.580	653.580	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control	284.234	284.234	-	3
Remunerații fixe	284.234	284.234	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la literele A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat	-	-	-	-
Remunerații fixe	-	-	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-

FIAIR Fondul Privat Comercial

Decizie de autorizare: 6/18.01.2006

Cod inscriere: CSC09FIAIR/120002

SITUATII FINANCIARE conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara la 31 decembrie 2023

Fond administrat de:



Decizie autorizare: 3612/21.10.2003

Cod Unic de Inregistrare: 7627369

Capital social: S&V 5.200.000 lei

Cod inscriere: PJR05SAIR/120001; PJR07¹AFIAI/120001

Inregistrare ONRC: J12/1564/1995

Adresa: str. Universitatii nr. 3, ap.

ClujNapoca400091;tel./fax 0264595925

Cuprins

	Pagina
Situatii financiare	
Situatia individuala a pozitiei financiare	3
Situatia individuala a contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global	4
Situatia individuala a modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	5
Situatia individuala a fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare individuale	7
Raportul auditorului independent	

Situatia pozitiei financiare

La 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2023	2022
Active			
Active curente			
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	155.227.081	142.965.367
Numerar si echivalente de numerar	7	17.046.841	16.051.538
Total active curente		172.273.922	159.016.904
Total active		172.273.922	159.016.904
Active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond si rezerve			
Capital	8	34.438.476	34.689.805
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadelor	9	137.377.835	123.894.889
Total active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond		171.816.311	158.584.694
Datorii			
Datorii curente			
Cheltuieli acumulate	3.1.3	444.320	419.708
Alte datorii	3.1.3	13.291	12.502
Total datorii		457.611	432.210
Total active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond si datorii		172.273.922	159.016.904

Presedinte CA
Cenan Bita Ilie



Director Economic
Hanganic Loredana



Notele cuprinse in paginile 7-24 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	Nota	2023	2022
Venituri			
Venituri din dobanzi	5, 2.6	609.669	134.745
Venituri din dividende (nete)	2.6	7.816.407	4.028.221
Modificari nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	11.116.016	-7.345.194
Alte venituri		0	1
Total venituri nete		19.542.091	-3.182.227
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului	10	-4.766.650	-4.687.585
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-318.637	-312.989
Cheltuieli legate de tranzactii		-67.817	-79.359
Alte cheltuieli operationale		-1.248	-1.292
Total cheltuieli operationale		-5.154.352	-5.081.225
Profit/pierdere a perioadei		14.387.739	-8.263.452
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global		14.387.739	-8.263.452
Profit/pierdere pe actiune - de baza si diluat (lei/unitate de fond)		41,38	-23,77

Presedinte CA
Cenan Bitu Ilie

Director Economic
Handaric Lovedana

Notele cuprinse in paginile 7-24 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond

In lei	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezultatul retinut	Rezultat retinut din trecerea la IFRS	Total active nete
Sold la 1 ianuarie 2023	34.689.805	123.894.889	0	0	158.584.694
Contul de profit sau pierdere			14.387.739		14.387.739
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere si a altor elemente ale rezultatului global					
Transferul rezultatului la prime de emisiune		14.387.739	-14.387.739		0
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	0	14.387.739	0	0	14.387.739
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fonduri, inregistrate direct in capitalurile proprii					
Contributii de la si distribuirii catre detinatorii de unitati de fond					
Emisiune unitati de fond	0	0			0
Rascumparari de unitati de fond	-251.329	-904.794			-1.156.123
Total contributii de la si distribuirii catre detinatorii de unitati de fond	-251.329	-904.794	0	0	-1.156.123
Sold la 31 decembrie 2023	34.438.476	137.377.835	0	0	171.816.311

Situatia modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond

In lei	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezultatul retinut	Rezultat retinut din trecerea la IFRS	Total active nete
Sold la 1 ianuarie 2022	34.689.455	132.139.325	0	0	166.828.780
Contul de profit sau pierdere			- 8.263.452		-8.263.452
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere si a altor elemente ale rezultatului global					
Transferul rezultatului la prime de emisiune		-8.263.452	8.263.452		0
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	0	-8.263.452	0	0	-8.263.452
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fonduri, inregistrate direct in capitalurile proprii					
Contributii de la si distribuirii catre detinatorii de unitati de fond					
Emisiune unitati de fond	146.841	535.158			681.999
Rascumparari de unitati de fond	-146.491	-516.142			-662.633
Total contributii de la si distribuirii catre detinatorii de unitati de fond	350	19.016	0	0	19.366
Sold la 31 decembrie 2022	34.689.805	123.894.889	0	0	158.584.694

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie

Director Economic
Handaric Loredana

Notele cuprinse in paginile 7-24 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie

In lei

	2023	2022
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Cumparari de actiuni	-5.215.623	-9.044.758
Vanzare de actiuni	1.626.856	1.839.899
Cumparari de unitati de fond	0	-2.840.000
Vanzari de unitati de fond	2.443.069	23.667.207
Obligatiuni scadente incasate	0	800.000
Dividende primite	7.816.407	4.028.221
Dobanzi primite:		
Bonificatii pentru disponibilitati in banca	609.669	118.040
Bonificatii pentru obligatiuni	0	34.169
Cheltuieli operationale platite	-5.129.010	-5.102.783
Flux de numerar net din activitati de exploatare	2.151.368	13.499.994
Fluxuri de numerar din activitati de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	681.999
Rascumparari unitati de fond	-1.156.065	-662.633
Flux de numerar net din activitati de finantare	-1.156.065	19.366
Variatia conturilor de disponibilitati	995.303	13.519.360
Disponibilitati la inceputul perioadei	16.051.538	2.532.178
Disponibilitati la sfarsitul perioadei	17.046.841	16.051.538

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie



Director Economic
Handaric Loreana



Notele cuprinse in paginile 7-24 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Continutul notelor la situatiile financiare

1. Informatii generale.....	8
2. Sumarul politicilor contabile semnificative	8
2.1. Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	9
2.2 Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	11
2.3. Numerar si echivalente de numerar	12
2.4. Cheltuielile acumulate	12
2.5. Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond	12
2.6. Venituri din dobanzi si venituri din dividende	13
2.7. Cheltuielile legate de tranzactii.....	13
2.8. Taxe privind impozitul pe profit/venit.....	13
3. Riscuri financiare.....	13
3.1. Factori de risc financiar	13
3.1.1. Riscul pietei	14
3.1.2. Riscul de credit	16
3.1.3. Riscul de lichiditate.....	16
3.2. Managementul riscului capitalurilor	18
3.3. Estimarea valorii juste.....	18
4. Estimari contabile semnificative.....	20
5. Veniturile din dobanzi.....	20
6. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	21
7. Numerar si echivalente de numerar	21
8. Unitatile de fond rascumparabile	21
9. Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor.....	22
10. Tranzactii cu parti afiliate	23
11. Evenimente ulterioare	24

Note la situatiile financiare

1. Informatii generale

Fondul Privat Comercial se incadreaza in categoria Fonduri de Investitii Alternative (F.I.A.) si functioneaza potrivit autorizatiei nr. 100 / 18.06.2021, in conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 si a Regulamentului ASF 7/2020, sub forma unui Fond de Investitii Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR) deschis, de tip diversificat., neavand personalitate juridica. Adresa fondului este strada Universitatii nr. 3, ap. 23, Cluj-Napoca, 400091.

Obiectivul fondului este de a genera o crestere a investitiilor pe termen mediu si lung si obtinerea de venituri, cu o durata minima recomandata a investitiei de la 12 luni la 3 ani. Obiectivul se urmareste a fi atins prin plasarea majoritatii resurselor atrase in actiuni cotate, obligatiuni, depozite bancare, titluri de participare la alte OPCVM/FIA.

Fondul este administrat de S.A.I. Globinvest S.A., cu adresa in Cluj-Napoca, strada Universitatii nr. 3, judetul Cluj.

Fondul ofera unitatile sale de fond tuturor investitorilor care doresc sa investeasca. Calculul valorii unitatilor de fond este zilnic, rascumpararea lor se face periodic in fiecare zi lucratoare de marti si vineri ale saptamanii, fara comisioane de rascumparare.

Aceste situatii financiare au fost prezentate Consiliului de Administratie al S.A.I. Globinvest SA in luna aprilie 2024.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

In cele ce urmeaza sunt prezentate principalele politici contabile aplicate pentru intocmirea acestor situatii financiare. Aceste politici au fost aplicate in mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, daca nu este precizat in mod expres altfel.

In ceea ce priveste modul de clasificare si evaluare a activelor si datoriilor financiare, incepand cu data de 1 ianuarie 2018, FPC aplica prevederile IFRS 9.

O entitate trebuie să clasifice activele financiare drept evaluate ulterior la costul amortizat, la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sau la valoarea justă prin profit sau pierdere pe baza celor de mai jos:

- (a) modelul de afaceri al entității pentru administrarea activelor financiare și
- (b) caracteristicile fluxului de trezorerie contractual al activului financiar.

Fondul deține activele financiare atât în vederea tranzacționării, cât și pentru a genera fluxuri de trezorerie din încasarea de dividende sau dobanzi. Astfel conform IFRS 9 acestea au fost clasificate ca fiind evaluate la valoare justa prin profit sau pierdere.

Un activ financiar este detinut in vederea tranzactionarii daca la recunoasterea inițială face parte dintr-un portofoliu de instrumente financiare identificate gestionate împreună și pentru care există dovezi ale unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt.

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declaratie de conformitate

Situațiile financiare ale fondului au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare (Norma ASF 39/2015).

Aceste situații financiare sunt prezentate în lei (RON), aceasta fiind și moneda funcțională a societății. Toate informațiile din prezentele situații financiare sunt prezentate în lei (RON), rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu se specifică altfel.

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu reevaluarea zilnică a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS necesită de obicei utilizarea anumitor estimări contabile. De asemenea, necesită în unele cazuri exercitarea raționamentului profesional în procesul de aplicare a politicilor contabile. Cazurile care au implicat raționament profesional sau au prezentat o anumită complexitate sunt prezentate în capitolul 4.

Pentru cazul fondului, impactul semnificativ al IFRS este asupra modului de întocmire și prezentare a situațiilor financiare și a notelor explicative la acestea.

În scopul întocmirii acestor situații financiare entitatea a folosit prezumții și estimări în aplicarea politicilor contabile privind activele, datoriile, veniturile și cheltuielile. Rezultatele reale pot să difere de aceste estimări.

Estimările și prezumțiile ce stau la baza sunt revizuite continuu iar ca o consecință, revizuirea estimărilor este recunoscută pentru perioadele viitoare.

Cele mai semnificative prezumții și incertitudini sunt legate de evaluarea obligațiilor într-un caz punctual menționat și detaliat la punctul 6.

Standarde Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) noi și revizuite care au intrat în vigoare la 1 ianuarie 2023 sau care vor intra în vigoare în perioadele viitoare și impactul lor asupra Fondului Privat Comercial

Standarde noi și revizuite care au intrat în vigoare pentru perioade anuale care încep la 1 ianuarie 2023

Amendamente la IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare, Declarația practică IFRS nr. 2, Emiterea unor raționamente privind pragul de semnificație (în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2023 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterior acestei date.)

Conform acestora o entitate trebuie să prezinte informații semnificative privind politica contabilă. O entitate trebuie să prezinte, împreună cu informațiile semnificative privind politica contabilă sau cu alte note, raționamentele profesionale, altele decât cele care implică estimări, pe care conducerea le-a făcut în procesul de aplicare a politicilor contabile ale entității și care au cel mai important efect asupra valorilor recunoscute în situațiile financiare.

Amendamente la IAS 8 Politici contabile, Modificări ale estimărilor contabile și erori (În vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2023 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterior acestei date.)

A fost introdusa o definiție a „estimărilor contabile”. O entitate trebuie să aplice amendamentele aduse modificărilor estimărilor contabile și modificărilor politicilor contabile care au loc la începutul primei perioade anuale de raportare în care se aplică amendamentele sau ulterior acestei date.

Amendamente la IAS 12 Impozitul pe profit, Impozitul amânat aferent activelor și datorii care rezultă dintr-o singură tranzacție (in vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2023 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterior acestei date.)

Amendamentele respective clarifică modul în care societățile trebuie să contabilizeze impozitele amânate pe tranzacții precum contractele de leasing și obligațiile de dezafectare și vizează reducerea diversității în raportarea creanțelor și datorii privind impozitul amânat aferente contractelor de leasing și obligațiilor de dezafectare.

IFRS 17 “Contracte de asigurare”, incluzând amendamente la IFRS 17 emise de IASB în 25 iunie 2020, adoptate de UE în 19 noiembrie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023);

Amendamente la IFRS 17 „Contracte de asigurare”: Informații comparative, adoptate de UE în 8 septembrie 2022 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023);

Amendamente la Standardul Internațional de Contabilitate 12 Impozitul pe profit („IAS 12”)

La 23 mai 2023, Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate („IASB”) a publicat anumite amendamente la Standardul Internațional de Contabilitate 12 Impozitul pe profit („IAS 12”). Amendamentele au introdus o excepție temporară de la contabilizarea impozitelor amânate care rezultă din punerea în aplicare a Regulilor-model ale pilonului doi ale OCDE, precum și prezentări specifice de informații pentru entitățile afectate. (3) Excepția temporară se aplică imediat după emiterea respectivelor amendamente de către IASB și retroactiv, în conformitate cu Standardul Internațional de Contabilitate 8 Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori („IAS 8”). Cerințele de prezentare a informațiilor trebuie să se aplice perioadelor anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2023 sau ulterior acestei date.

Societatea consideră că adoptarea acestor amendamente, nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale.

Standarde noi si revizuite care intra in vigoare pentru perioade anuale care incep la 1 ianuarie 2024 sau ulterior acestei date

Standardul Internațional de Raportare Financiară 16 Contracte de leasing („IFRS 16”) (amendamente)

La 22 septembrie 2022, Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate a emis amendamente la Standardul Internațional de Raportare Financiară 16 Contracte de leasing („IFRS 16”), care stabilește modul în care o societate ar trebui să recunoască, să evalueze, să prezinte și să publice contractele de leasing. Amendamentele la IFRS 16 precizează modul în care vânzătorul/locatarul evaluează ulterior tranzacțiile de vânzare și leaseback.

Fiecare societate aplică amendamentele menționate la articolul 1 cel târziu de la data începerii primului său exercițiu financiar care demarează la 1 ianuarie 2024 sau ulterior acestei date.

Standardul Internațional de Contabilitate 1 – Prezentarea situațiilor financiare („IAS 1”) (amendamente)

La 23 ianuarie 2020, Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) a emis amendamente la Standardul Internațional de Contabilitate 1 – Prezentarea situațiilor financiare („IAS 1”). Amendamentele specifică modul în care o societate trebuie să determine, în situația poziției financiare, datoriile și alte pasive cu o dată de decontare incertă. În conformitate cu aceste amendamente, respectivele datorii sau alte pasive trebuie clasificate fie drept curente (scadente sau potențial scadente în termen de un an), fie pe termen lung.

Fiecare societate aplică amendamentele menționate la articolul 1 cel târziu de la data începerii primului său exercițiu financiar care începe la 1 ianuarie 2024 sau ulterior acestei date.

IAS 7 Situația fluxurilor de trezorerie și IFRS 7 Prezentarea instrumentelor financiare - Acorduri de finanțare a furnizorilor (amendamente)

Amendamentele emise la IAS 7 Situația fluxurilor de trezorerie și IFRS 7 Prezentarea instrumentelor financiare completează cerințele deja existente în IFRS și impun ca o entitate să prezinte termenii și condițiile acordurilor de finanțare a furnizorilor. IASB a stabilit data intrării în vigoare la 1 ianuarie 2024.

IFRS 10 „Situații financiare consolidate” și IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație (amendamente)

Amendamentele soluționează contradicția dintre cerințele IAS 28 și IFRS 10 și clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau asocieri în participație, câștigurile sau pierderile sunt recunoscute atunci când activele vândute sau aduse drept contribuție reprezintă o întreprindere. Data intrării în vigoare a fost amânata pe termen nedefinit.

IAS 21 “Efectele variației cursului de schimb valutar” – Lipsa convertibilității (amendamente)

Amendamentele, emise de IASB în data de 15 august 2023, conțin îndrumări ca entitățile să menționeze atunci când o monedă este convertibilă și cum să determine cursul de schimb atunci când aceasta nu este convertibilă.

Nu se aștepta ca noile standarde și interpretări să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale fondului .

2.2 Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

(a) Clasificare

Fondul clasifică investițiile sale în valori mobiliare (reprezentate de acțiuni cotate și necotate și obligațiuni necotate) și deținerile la alte fonduri ca active financiare evaluate ulterior la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Politica fondului cere persoanei responsabile cu aceste investiții și Consiliului de Administrație să evalueze informațiile privind aceste active financiare pe baza valorii juste, considerând și alte informații financiare corelate.

(b) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

Achizițiile și vânzările obișnuite sunt recunoscute la data tranzacției. Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute inițial la cost și reevaluate zilnic la valoarea justă. Costurile de tranzacționare sunt recunoscute la cheltuieli.

Activele financiare sunt derecunoscute când fondul a transferat riscurile și beneficiile proprietății.

După recunoașterea inițială, toate activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă. Beneficiile și pierderile care rezultă din modificarea valorii juste sunt prezentate în *Situația individuală a contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului*

global in cadrul pozitiei *Modificari nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere*, in perioada in care apar.

Veniturile din dividende aferente activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt recunoscute in in *Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global* la pozitia *Venituri din dividende* cand este stabilit dreptul fondului de a incasa respectivele dividende.

(c) Evaluarea investitiilor in alte fonduri

Investitiile fondului in alte fonduri sunt subiect al termenilor si conditiilor respectivelor prospecte de emisiune ale fondurilor. Investitiile in alte fonduri sunt evaluate ca regula in baza ultimelor preturi de rascumparare disponibile pentru fiecare fond, asa cum au fost acestea determinate de catre administratorul fondului si confirmate de catre depozitarul fondului. Fondul Privat Comercial revizuieste detaliile informatiilor primite si considera:

- lichiditatea fondului in care s-a investit sau a investitiilor proprii ale fondului respectiv
- orice restrictii asupra rascumpararilor
- bazele contabile aplicate.

Daca conducerea ar detine informatii privind existenta unor situatii punctuale care ar fi determinat o reducere a valorii unitatilor de fond (de exemplu din cauza de lipsa de lichiditate, interdictii de transfer, pierderi neinregistrate, etc) insa aceasta reducere nu s-ar fi reflectat in valoarea unitara, atunci s-ar inregistra ajustarile necesare pentru a se ajunge la cea mai buna estimare a valorii juste. Modificarile nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere in *Situatia individuala acontului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global* include si modificarile de valoare justa ale fiecarui fond in care s-a investit.

2.3. Numerar si echivalente de numerar

Pozitia *Numerar si echivalente de numerar* include numerarul, depozitele pe termen scurt sub 3 luni si disponibilitatile la banci.

2.4. Cheltuielile acumulate

Cheltuielile acumulate (datoriile catre diversi furnizori) sunt recunoscute la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective. Nu au fost cazuri de diferente intre valoarea nominala si valoarea la scadenta pentru cheltuielile acumulate ale fondului la datele de raportare.

2.5. Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond

Fondul emite o singura clasa de unitati de fond care pot fi rascumparate conform prevederilor prospectului de emisiune, si au drepturi egale. Aceste unitati de fond sunt clasificate la capitaluri proprii conform exceptiilor prevazute de IAS 32 "Instrumente financiare: Prezentare" la clasificarea unitatilor de fond. Unitatile de fond pot fi rascumparate de catre fond in schimbul unei sume de bani egala cu ponderea detinuta din valoarea neta a activelor fondului.

Unitatile de fond sunt inregistrate la valoarea rascumparabila prin inchiderea contului de rezultate, contului de rezultat reportat si contului de repartizarea profitului in conturile de prime de emisiune,

asa cum se observa si in *Situatia individuala a modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond*.

Unitatile de fond rascumparabile sunt emise si rascumparate la preturi bazate pe valoarea neta a activelor pe unitate de fond la data emiterii sau rascumpararii. Valoarea neta a activelor pe unitate de fond este calculata prin divizarea activelor nete atribuibile detinatorilor la numarul total de unitati de fond in circulatie.

Nu exista diferente semnificative intre evaluarea pozitiilor de investitii conform prevederilor IFRS 9 si metodologia indicata de prospectul fondului si ca urmare nu exista modificari in valoarea neta a activelor, datorate unor astfel de diferente.

2.6. Venituri din dobanzi si venituri din dividende

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute pe principiul bazei de timp proportional utilizand metoda dobanzii efective. Pozitia include veniturile din dobanzi pentru disponibilitati banesti si depozite, la banci si pentru obligatiuni.

Veniturile din dividende sunt recunoscute cand dreptul de a le primi este stabilit.

2.7. Cheltuielile legate de tranzactii

Cheltuielile legate de tranzactii sunt legate de achizitia instrumentelor financiare. Ele includ speze si comisioane platite intermediarilor, brokerilor si dealerilor. Aceste cheltuieli, atunci cand apar, sunt imediat recunoscute in contul de profit sau pierdere ca si cheltuieli.

2.8. Taxe privind impozitul pe profit/venit

Incepand cu data de 1 ianuarie 2023, veniturile sub forma câștigurilor din transferul titlurilor de valoare se impun prin reținere la sursă astfel:

- prin aplicarea unei cote de 1% asupra fiecărui câștig din transferul titlurilor de valoare care au fost dobândite și înstrăinate într-o perioadă mai mare de 365 de zile, inclusiv, de la data dobândirii;

- prin aplicarea unei cote de 3% asupra fiecărui câștig din transferul titlurilor de valoare care au fost dobândite și înstrăinate într-o perioadă mai mică de 365 de zile de la data dobândirii;

Societatea de administrare a investițiilor are următoarele obligatii:

- calcularea câștigului/pierderii pentru fiecare operațiune efectuată pentru contribuabil;

- calcularea, reținerea la sursă, declararea și plata impozitului pe venit.

3. Riscuri financiare

3.1. Factori de risc financiar

Activitatile fondului il expun la urmatoarele riscuri financiare semnificative: riscul de piata (incluzand riscul de pret), riscul de credit si riscul de lichiditate.

Fondul este de asemenea expus riscului operational. Cu toate acestea, dubla verificare, atat din partea Autoritatii de Supraveghere Financiara cat si din partea Depozitarului (BRD – Societe Generale), face ca riscul operational sa fie mult diminuat in acest domeniu de activitate, asigurand o marja de siguranta care poate fi considerata generoasa.

Programul de management general al riscului cauta sa maximizeze rentabilitatea investitiilor efectuate la nivelul de risc la care este expus si sa minimizeze efectele potentiale adverse asupra performantelor financiare ale fondului.

Toate investitiile in valori mobiliare prezinta un risc de pierdere de capital. Pierderea maxima a investitiilor in actiuni si obligatiuni este limitata la valoarea justa a acelor pozitii.

Departamentul de administrare a riscului elaboreaza periodic rapoarte dupa cum urmeaza:

- raporte curente, inaintate conducerii executive si spre stiinta directorului general adjunct;
- rapoarte periodice, inaintate lunar Consiliului de Administratie;

Rapoartele pot fi de tip “nici o problema identificata” semnificand ca valorile-tinta ale tuturor indicatorilor se afla in limitele stabilite prin politicile de administrare ale riscurilor.

Atunci cand se sesizeaza abateri de la valorile-tinta ale unor indicatorilor, se intocmesc rapoarte curente catre conducerea executiva si spre stiinta directorului general adjunct, in care se cuantifica valorile abaterilor, motivele pentru care acestea au aparut, precum si propuneri privind masurile necesare incadrarii in valorile-tinta stabilite.

3.1.1. Riscul pietei

(a) Riscul de pret

Fondul este expus la riscul de pret al investitiilor in valori mobiliare precum si al investitiilor in alte fonduri. Acest risc deriva din investitiile detinute de fond al caror pret in viitor este incert.

Politica fondului este de a gestiona riscul de pret prin diversificare si selectia valorilor mobiliare si a altor instrumente in anumite limite stabilite de catre Consiliul de Administratie si in limitele definite in prospectul de emisiune.

Prospectul de emisiune prevede urmatoarele limite privind investitiile:

- (1) Nu va detine mai mult de 10% din activele sale in valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent (aceasta limita nu se aplica depozitelor bancare);
- (2) Limita de 10%, prevazuta la alin. (1) poate fi depasita pana la maximum 40% sub conditia ca valoarea totala a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare detinute de Fond in fiecare din emitentii in care detine peste 10% din activele sale, sa nu depaseasca, in nici un caz, 80% din valoarea activelor sale.

Majoritatea investitiilor sunt in valori mobiliare listate la Bursa de Valori Bucuresti (majoritatea actiunilor detinute sunt incluse in indicele BET-FI) si in unitati de fond la alte OPC. Politica fondului cere ca pozitia generala pe piata sa fie monitorizata zilnic si este revizuita lunar de catre Consiliul de Administratie pe baza rapoartelor permise.

La 31 decembrie 2023, expunerea generala la riscul de pret, incluzand detinerile la alte fonduri a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	2023	2022
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere din care:		
Actiuni cotate	128.470.347	116.531.314
Actiuni necotate	118.600	113.600
Obligatiuni cotate	0	0
Obligatiuni necotate	0	0
Titluri detinute la alte fonduri	26.638.134	26.320.453
Total	<u>155.227.081</u>	<u>142.965.367</u>

Tabelul de mai jos prezinta senzitivitatea activelor nete ale fondului atribuibile detinatorilor de unitati de fond, la modificarile de pret ale actiunilor cotate la data de 31.12.2023.

Analiza este bazata pe prezumtia ca indicii pietelor de actiuni pe care sunt cotate actiunile detinute in portofoliul fondului scad cu -30% si valoarea portofoliului fluctueaza conform indicelui de corelatie Beta, specific fiecarei actiuni din portofoliul fondului.

Impactul asupra activului net prezentat mai jos deriva din modificarile rezonabile asteptate ale valorii juste ale valorilor mobiliare detinute.

	FPC
Activ Net	171,816,310.51
Numar unitati fond	344,384.76
VUAN	498.9079
Numar investitori	18
Detinere medie	9,545,350.58
Corectii actiuni	-17,817,520.55
in procent	-10.37%
Activ Net Corectat	153,998,789.96
VUAN corectat	447.1707
Risc pierdere VUAN	-51.7372
Risc pierdere mediu	-989,862.25

La o scadere de 30% a indicilor pietelor de actiuni pe care sunt cotate actiunile detinute, portofoliul fondului sufera o corectie de -17,817,520.55 lei, respectiv -10.37%, valoarea unitara a activului net sufera o corectie de -51.7372 lei, iar detinerea medie a unui investitor in fond se corecteaza cu -989,862.25 lei.

Faptul ca valoarea corectiei exprimata in procente se situeaza sub valoarea ipotezei luata in calcul evidentiaza faptul ca la nivelul portofoliului fondului riscul este bine controlat ca urmare a diversificarii, a expunerii partiale pe actiuni si a procesului de selectie al actiunilor ce compun portofoliul fondului.

In interpretarea sumelor prezentate mai sus trebuie tinut cont de faptul ca fondul nu este administrat prin directa raportare la vreun indice bursier iar analiza de senzitivitate este prezentata considerand structura portofoliului la 31.12.2023 si valorile indicatorilor specifici Beta la 3 ani pentru fiecare actiune detinuta de fond, oferite in sistemul Thomson Reuters.

Structura portofoliului si coeficientul de corelatie se asteapta sa se modifice in timp, si ca urmare aceasta analiza nu este in mod necesar indicativa asupra modificarii efective a activului net atribuit detinatorilor de unitati de fond.

Fondul detine investitii si in alte fonduri, care sunt susceptibile la schimbarea pretului pe unitate de fond datorita incertitudinilor privind evolutia cotatei acestora in viitor. Decizii de investitii privind aceste active sunt luate dupa o evaluare extensiva a fondului respectiv, a strategiei sale si a calitatii

generale a administratorului sau. Totodata se face o reanaliza semestrială a acestor date și se urmărește performanța acestora săptămânal.

3.1.2. Riscul de credit

Fondul este expus riscului de credit. Este riscul ca, contrapartea instrumentului financiar să cauzeze pierdere prin neonorarea obligațiilor sale.

Fondul gestionează riscul de credit prin limitarea detinerilor de depozite constituite la aceeași instituție bancară la maxim 30% din activele sale.

Concentrarea principală pe acest tip de risc la care fondul este expus se referă la investițiile sale în obligațiuni. Fondul este de asemenea supus la riscul de credit referitor la pozițiile sale reprezentând disponibilități bănești deținute la bănci.

Nu există un rating pentru obligațiunile emise de autoritățile administrației publice, însă acest risc poate fi legat în mod indirect de riscul de țară.

În luna februarie 2015, fondul a intrat în posesia informațiilor referitoare la intrarea în insolvență (cu intenția de reorganizare) a emitentului obligațiunilor necotate aflate în activul acestuia. În conformitate cu precizările legislative, aceste plasamente au fost evaluate începând cu acea dată la valoarea zero.

Expunerea maximă la riscul de credit la 31 decembrie este valoarea contabilă a activelor financiare prezentate mai jos:

<i>In lei</i>	2023	2022
Obligațiuni necotate	0	0
Depozite în bancă	13.000.000	8.000.000
Disponibilități în bancă	4.046.841	8.051.538
Total:	17.046.841	16.051.538

Operațiunile de clearing și depozitare pentru tranzacțiile cu valori mobiliare ale fondului sunt concentrate la BRD – GSG SA. La 31.12.2023 depozitele și disponibilitățile sunt deținute la BRD și Banca Transilvania.

3.1.3. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca fondul să nu fie în măsură să genereze suficiente resurse pentru a-și onora obligațiile scadente sau să le onoreze în condiții nefavorabile.

Fondul este expus la rascumpărările de unități de fond care sunt solicitate de către detinatorii de unități de fond conform prospectului de emisiune. Politica este ca cea mai mare parte a investițiilor să fie concentrate pe acțiuni cotate lichide, obligațiuni și titluri de participare la alte fonduri.

Administratorul fondului ia în calcul influențele asupra lichidității la fiecare nouă investiție și monitorizează și revizuieste lichiditatea fondului cel puțin lunar.

Tabelul de mai jos analizeaza obligatiile de plata ale fondului dupa grupe de scadenta relevante in functie de perioada de decontare. Sumelor din tabel nu li s-au aplicat indici de actualizare ci sunt reprezentate la valoarea lor nominala.

Cu toate ca unitatile de fond au fost clasificate in situatiile financiare la capitaluri, acestea au fost clasificate la aceasta categorie doar datorita exceptiilor prevazute de Standarul International de Contabilitate 32 "Instrumente Financiare: Prezentare", insa in scop de analiza a lichiditatii, acestea sunt cuprinse in tabelul de mai jos, data fiind obligatia contractuala a fondului de a deconta cererile de rascumparare intr-un interval maxim de timp de 10 zile lucratoare.

<i>In lei</i>	< 10 zile	>10 zile
La 31 decembrie 2023		
Cheltuieli acumulate	20.178	424.142
Alte datorii	0	13.291
Active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	171.816.311	0
Total	171.836.489	437.433

<i>In lei</i>	< 10 zile	>10 zile
La 31 decembrie 2022		
Cheltuieli acumulate	18.991	400.717
Alte datorii	0	12.502
Active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	158.584.694	0
Total	158.603.685	413.220

Datoriile aflate in sold la 31.12.2023, scadente, au fost achitate pana in prezent. Unitatile de fond se rascumpara la optiunea detinatorilor conform prevederilor prospectului de emisiune. Cu toate acestea, conducerea nu estimeaza ca maturitatea prezentata in tabelul de mai sus sa reprezinte iesiri de numerar reale deoarece detinatorii pastreaza plasamentele lor pe termen mediu sau lung. In cursul anului 2023 subscrierile nete exercitate (emisiuni de unitati diminuate cu rascumparari de unitati de fond) au fost in valoare de -1.156.123 lei (2022: 19.366 lei).

Fondul isi gestioneaza riscul de lichiditate investind cu preponderenta in valori mobiliare pe care are capacitatea sa le lichideze in mai putin de 10 zile. Tabelul de mai jos ilustreaza lichiditatea asteptata a activelor detinute:

<i>In lei</i>	< 10 zile	10 zile la 1 luna	1-12 luni	> 12 luni	Total
Actiuni cotate		128.470.347			128.470.347
Actiuni necotate			118.600		118.600
Obligatiuni necotate				0	0
Investitii la fonduri			26.638.134		26.638.134
Creante				0	0
Depozite bancare si disponibilitati	17.046.841				17.046.841
La 31 decembrie 2023	17.046.841	128.470.347	26.756.734	0	172.273.922

<i>In lei</i>	< 10 zile	10 zile la 1 luna	1-12 luni	> 12 luni	Total
Actiuni cotate		116.531.314			116.531.314
Actiuni necotate			113.600		113.600
Obligatiuni necotate				0	0
Investitii la fonduri			26.320.453		26.320.453
Creante				0	0
Depozite bancare si disponibilitati	16.051.538				16.051.538
La 31 decembrie 2022	16.051.538	116.531.314	26.434.053	0	159.016.904

La analiza de mai sus au fost incadrate la lichiditate sub 10 zile depozitele la banci si disponibilitatile, la lichiditate pana la 1 luna actiuni cotate, la lichiditate pana la 1 an investitiile la alte fonduri si actiuni necotate, iar peste 1 an obligatiunile necotate.

3.2. Managementul riscului capitalurilor

Capitalurile fondului sunt reprezentate de activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond rascumparabile. Suma activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond se poate modifica in mod semnificativ de la o perioada la alta deoarece fondul este subiect al rascumpararilor si subscrierilor la optiunea detinatorilor de unitati de fond. Obiectivul fondului in gestiunea capitalurilor este de a asigura continuarea activitatii in scopul producerii de venituri pentru detinatorii de unitati de fond si mentinerii unei baze stabile de capitaluri pentru dezvoltarea activitatilor de investitii ale fondului.

Pentru a-si mentine structura de capitaluri, politica fondului este:

- monitorizarea saptamanala a subscrierilor si a rascumpararilor relativ la activele care se asteapta sa fie lichidate intr-o perioada de 7-10 zile.
- rascumpararea si emiterea de unitati de fond noi in concordanta cu documentul constitutiv al fondului.

3.3. Estimarea valorii juste

Valoarea justa a activelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata utilizand tehnici de evaluare. Metodele de evaluare sunt utilizate in primul rand pentru a evalua investitiile necotate. Unele dintre datele utilizate in cadrul acestor modele pot sa nu fie date observate pe piata.

Ierarhia valorilor juste contine urmatoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de preturile cotate pe pietele active, pe care entitatea le poate accesa la data evaluarii;
- Nivelul 2 este reprezentat de de preturi pentru active care nu sunt cotate si care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
- Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obtinute prin tehnici de evaluare.

Nivelul din ierarhia valorii juste in care este clasificata evaluarea valorii juste este determinata in baza nivelului inferior in care se clasifica cea mai mare parte a datelor de intrare utilizate in scop de evaluare. Evaluarea gradului de semnificatie al datelor de intrare in scop de evaluare si clasificare adecvata necesita exercitarea rationamentului profesional.

Fondul considera date observabile acele date de piata care sunt imediat disponibile, credibile si verificabile si furnizate de surse independente care sunt activ implicate pe piata relevanta.

Instrumentele financiare care sunt tranzactionate pe pietele care nu sunt considerate a fi active dar sunt evaluate in baza unor preturi de piata cotate sau alte surse alternative sustinute de date observabile sunt clasificate in nivelul 2. Acestea includ investitiile la alte fonduri. Deoarece nivelul 2 de investitii include pozitii care nu sunt activ tranzactionate pe pietele active, evaluarile pot fi ajustate pentru a reflecta lipsa de lichiditate sau interdictiile de transfer, care sunt de obicei bazate pe informatii de piata disponibile.

Investitiile clasificate la nivelul 3 contin date de intrare semnificative neobservabile pe o piata activa, nefiind tranzactionate frecvent. Nivelul 3 contine investitii in actiuni necotate si obligatiuni necotate. Deoarece nu sunt disponibile preturi observabile pentru aceste investitii, fondul utilizeaza tehnici de evaluare pentru a determina valoarea justa. Valoarea evaluata a instrumentelor financiare este stabilita conform prospectului de emisiune al fondului.

(1) Instrumentele financiare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania au fost evaluate astfel:

- a) actiunile la valoarea contabila pe actiune, astfel cum rezulta din ultima situatie financiara anuala aprobata a entitatii respective.
- b) instrumentele financiare cu venit fix prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii si amortizarea discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului;

La data de 31.12.2023 obligatiunile necotate sunt evaluate la zero deoarece emitentul acestora a intrat in insolventa, cu intentia de reorganizare.

Tabelul de mai jos analizeaza activele financiare in functie de nivelul ierarhiei:

<i>in lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
La 31 decembrie 2023				
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere din care:				
Actiuni cotate	128.470.347			128.470.347
Actiuni necotate			118.600	118.600
Obligatiuni necotate			0	0
Titluri de participare la alte fonduri		26.638.134		26.638.134
Total	128.470.347	26.638.134	118.600	155.227.081
<i>in lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
La 31 decembrie 2022				
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere din care:				
Actiuni cotate	116.531.314			116.531.314
Actiuni necotate			113.600	113.600
Obligatiuni necotate			0	0
Titluri de participare la alte fonduri		26.320.453		26.320.453
Total	116.531.314	26.320.453	113.600	142.965.367

In cursul anul 2023 nu au efectuate transferuri intre nivele de ierarhie.

Estimarea valorii juste a investitiilor la alte fonduri

La 31 decembrie 2023, 17,16 % (2022, 18,41%) din activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere cuprind investitii in alte fonduri care au fost evaluate in concordanta cu politicile descrise la "Evaluarea investitiilor in alte fonduri". Unitatile de fond ale organismelor de plasament colectiv in care s-a investit nu sunt cotate (cu exceptia BET-FI Index Invest, care este cotate la BVB); rascumpararea poate fi efectuata la datele de rascumparare si conform perioadelor de notificare specificate in documentele de oferta al fiecarui fond.

In tabelul de mai jos e prezentata structura investitiilor in alte fonduri:

<i>in lei</i>	2023	2022
Titluri detinute la alte fonduri		
BET-FI Index Invest	797.015	833.772
FDI Napoca	2.092.446	2.539.392
FDI Transilvania	4.760.678	5.310.653
FIA Alchemist	16.348.212	14.524.058
FIAIP Professional Globinvest	2.639.784	3.112.577
Total	26.638.134	26.320.453

Investitiile fondului in alte fonduri nu sunt tranzactionate pe o piata activa; valoarea justa este determinata utilizand tehnici de evaluare. Valoarea este bazata pe ultimul pret de rascumparare disponibil si raportat de catre administratorul fondului, cu posibilitatea efectuarii unor ajustari asa cum s-a aratat la prevederile privind “*Evaluarea investitiilor in alte fonduri*”.

4. Estimari contabile semnificative

Conducerea face in procesul de prezentare a situatiilor financiare estimari si prezumtii referitor la rezultatele viitoare, care pot sa nu fie egale cu rezultatele reale. Estimările care prezinta un risc semnificativ de ajustari semnificative asupra valorii contabile sunt prezentate in continuare.

Valoarea justa a investitiilor in alte fonduri care nu sunt cotate pe o piata activa este determinata prin referinta la ultimul pret de rascumparare disponibil si stabilit de administratorul fondului.

Referitor la aceste evaluari, Fondul Privat Comercial revizuieste detaliile informatiilor relevante si considera daca sunt necesare ajustari ale valorilor pentru situatiile mentionate mai jos:

- lichiditatea fondului in care s-a investit sau a investitiilor proprii ale fondului respectiv
- orice restrictii asupra rascumpararilor
- bazele contabile aplicate descrise in situatiile financiare ale fondului.

Valoarea justa a obligatiunilor necotate se evalueaza potrivit paragrafului 3.3 *Estimarea valorii juste* si se testeaza pentru depreciere aplicand indiciile de depreciere in baza informatiilor cunoscute pana la data intocmirii situatiilor financiare. Avand in vedere faptul ca, obligatiunile Radan Impex SA sunt emise de o societate aflata in insolventa, acestea au fost evaluate la valoare zero.

De asemenea s-au efectuat estimari ale valorii actiunilor necotate pornind de la valoarea matematica a capitalurilor proprii, conform prospectului de emisiune al fondului, influenta valorii multiplicatorului de piata apreciindu-se ca avand o influenta nesemnificativa.

5. Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi prezentate in *Contul de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global* sunt aferente urmatoarelor active financiare:

<i>In lei</i>	2023	2022
Obligatiuni cotate	0	0
Venituri din dobanzi aferente	0	16.706
Depozite constituite la banci	13.000.000	8.000.000
Venituri din dobanzi aferente depozitelor si conturilor curente	609.669	118.040

Veniturile din dobanzi in valoare de 609.669 lei reprezinta bonificatii pentru conturile curente incasate in cursul anului 2023 (62.808 lei) respectiv dobanzi incasate pentru depozite (546.861 lei).

6. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

<i>In lei</i>	2023	2022
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
- Actiuni cotate	128.470.347	116.531.314
-Actiuni necotate	118.600	113.600
- Obligatiuni necotate*	0	0
- Tiluri detinute la alte fonduri	26.638.134	26.320.453
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	155.227.081	142.965.367
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	11.116.016	-7.345.194
Total castiguri/pierderi	11.116.016	-7.345.194

**obligatiuni care, conform prevederilor IFRS 9, la recunoaşterea iniţială fac parte dintr-un portofoliu de instrumente financiare identificate gestionate împreună şi pentru care există dovezi ale unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt (in cadrul portofoliului fondului) si pentru care profitul se urmareste in mod continuu in scopul raportarii acestei valori detinatorilor de unitati de fond.*

La 31 decembrie 2023 fondul detine obligatiuni necotate, care au fost evaluate la valoare 0 in februarie 2015 cand societatea emitenta a intrat in insolventa cu scop de reorganizare, tinand cont de incertitudinile legate de data si valoarea intrarilor de disponibilitati in perioada viitoare.

7. Numerar si echivalente de numerar

Pentru scopul intocmirii situatiei fluxurilor de numerar, numerarul si echivalentele de numerar contin urmatoarele solduri cu scadenta sub 90 zile:

<i>In lei</i>	2023	2022
Disponibilitati in banca	4.004.355	8.028.871
Depozite in banca	13.000.000	8.000.000
Dobanzi aferente depozitelor	42.486	22.667
Total (sold in situatia patrimoniala):	17.046.841	16.051.538

8. Unitatile de fond rascumparabile

Unitatile de fond rascumparabile autorizate de fond sunt reprezentate de 344.384.76 unitati de fond cu o valoare nominala la constituirea fondului de 100 lei/unitate de fond, toate cu drepturi egale si sunt indreptatite la o cota proportionala din activele nete ale fondului atribuite detinatorilor de unitati de fond. Toate unitatile de fond sunt integral platite. Miscarile relevante ale valorii unitatilor de fond

in cursul anului sunt prezentate in *Situatia modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond*.

In cursul anului incheiat la 31 decembrie 2023, numarul unitatilor de fond emise, rascumparate si ramase in sold au fost urmatoarele:

Numar unitati de fond	2023	2022
La 1 ianuarie	346.898,05	346.894,55
Unitati de fond emise	0,00	1.468,41
Unitati de fond rascumparate	-2.513,29	-1.464,91
La 31 decembrie	<u>344.384,76</u>	<u>346.898,05</u>

Pentru unitatile de fond detinute nu se platesc detinatorilor dividende. Intreaga valoare a veniturilor si modificarilor de valoare ale activelor se regasesc in modificarea de pret a unitatilor de fond.

8.1 Profitul pe unitate de fond de baza

Calculul profitului pe unitate de fond de baza s-a bazat pe datele legate de profitul atribuibil detinatorilor de unitati de fond si pe numarul mediu ponderat al unitatilor de fond existente in sold la finalul fiecarei zile din cursul exercitiului financiar, prezentate mai jos:

(i) Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond (de baza)

lei	2023	2022
Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond	14.387.739	-8.263.452

(ii) Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond (de baza)

Nr unitati de fond	2023	2022
Unitati de fond la 1 ianuarie	346.898	346.895
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-1.265	805
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	<u>345.633</u>	<u>347.700</u>

9. Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor

Primele de emisiune contin sumele achitate de detinatori cu ocazia achizitiei unitatilor de fond peste valoarea nominala a acestora, pentru a compensa rezultatele acumulate de fond pana la acea data.

Caracteristica fondurilor este ca valoarea de rascumparare se calculeaza zilnic, iar rezultatele inregistrate se inchid in conturile de prime de emisiune. Din acest motiv, pozitia prime de emisiune este afectata de rezultatele perioadelor precedente si curente.

Datorita numarului mare de subscrieri si rascumparari, nu este practica o separare a acestei pozitii in prime de emisiune si rezultat reportat, intrucat ar necesita evidentierea descarcarii din gestiune a primelor de emisiune pentru fiecare detinator de fond si rascumparare in parte. Pe de alta parte, calculul unei valori medii a soldului acestora ar implica la fiecare sfarsit de exercitiu ca primele de emisiune sa fie calculate ca sold initial, la care se adauga subscrierile, din care se scad

rascumpararile, precum si o pozitie de regularizare a valorii medii a primelor de emisiune care sa regularizeze valoarea medie de la inceputul perioadei.

Cu toate acestea, dat fiind ca valoarea rezultatului reportat poate fi utila cititorilor situatiilor financiare, prezentam mai jos valoarea medie a primelor de emisiune in sold la 31 decembrie, calculata astfel:

- s-a calculat valoarea totala a primelor de emisune de la inceputul existentei fondului pana la 31 decembrie;
- s-a calculat valoarea medie a primelor de emisiune pe unitate de fond;
- s-a calculat soldul mediu al primelor de emisiune prin inmultirea primelor de emisiune pe unitate de fond cu numarul unitatilor de fond in sold;
- diferenta reprezinta rezultat reportat inclus in primele de emisiune prezentate in situatiile financiare:

<i>In lei</i>	2023	2022
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	137.377.835	123.894.889
Prime de emisiune (valoare medie)	56.511.445	56.923.860
Rezultat reportat (valoare medie)	80.866.390	66.971.029

10. Tranzactii cu parti afiliate

O parte se considera a fi in relatie cu o alta parte daca are abilitatea de a controla cealalta parte sau sa exercite o influenta semnificativa asupra deciziilor financiare sau operationale.

(a) Comisionul de administrare

Fondul este gestionat de catre S.A.I. Globinvest S.A., care este o societate de administrare a investitiilor inregistrata in Cluj-Napoca, judetul Cluj. In baza prevederilor contractului de societate, S.A.I. Globinvest SA presteaza servicii de administrare a activelor fondului, in schimbul carora incaseaza comisioane de administrare. Acestea se calculeaza in baza valorii medii a activelor totale, utilizand o rata lunara situata pana la maxim de 1%, in anul 2023 fiind 0,25%. Valoarea totala a comisionului de administrare in anul 2023 a fost de 4.766.650 lei (2022: 4.687.585 lei).

(b) Investitii detinute de alte parti afiliate in Fondul Privat Comercial

In tabelul de mai jos sunt prezentate detinerile de unitati de fond ale membrilor Consiliului de administratie al S.A.I. Globinvest SA respectiv S.A.I. Globinvest SA. Toate tranzactiile cu parti afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

An	Parte afiliata	Numar de unitati de fond detinute la 1 ianuarie	% interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de unitati de fond subscribe in cursul anului	Numar de unitati de fond rascumparate in cursul anului	Numar de unitati de fond detinute la 31 decembrie	% interese in Fond la 31 decembrie
2022	membrii ai Consiliului de Administratie	333,93	0,10%	0	0	333,93	0,10%
	S.A.I Globinvest SA	1.524,04	0,44%	0	786,27	737,77	0,21%
	Total	1.857,97	0,54%	-	786,27	1.071,70	0,31%
2023	membrii ai Consiliului de Administratie	333,93	0,10%	0	0	333,93	0,10%
	S.A.I Globinvest SA	737,77	0,21%	0	0	737,77	0,21%
	Total	1.071,70	0,31%	-	0	1.071,70	0,31%

11. Evenimente ulterioare

Anul 2023 a fost deosebit pentru piata de capital mondiala. Un cumul de factori printre care mentionam rezultatele pozitive inregistrate de bancile centrale in lupta pentru reducerea inflatiei, reluarea programelor de stimulente economice, evolutiile pozitive ale preturilor la energie, deblocarea crizei materiilor prime si asteptarile ridicate cu privire la cresterea productivitatii economiilor sub efectul implementarilor unor solutii de Inteligenta Artificiala, au generat entuziasm in randul investitorilor, care a condus la rezultate foarte bune oferite de principalele pietee.

Totusi, exista inca la nivel global o doza ridicata de incertitudine pentru viitorul apropiat, printre care mentionam efectele continuarii razboiului din Ucraina, cresterea riscului de intrare in recesiune a economiilor SUA si UE, problemele inregistrate recent de economia chineza, crizelele militare din Orientul Mijlociu si posibilitatea ascensiunii la conducerea unor tari importante sub aspect economic sau militar a unor regimuri populiste, ce ingreuneaza realizarea unor prognoze acurate.

Prin urmare, desi ne vom confrunta in continuare cu o inflatie relativ ridicata pe tot parcursul anului 2024 iar perspectiva economica ramane incerta, mentinerea unei expuneri ridicate pe actiuni cotate este singura cale de a obtine rezultate multumitoare pentru investitori, cu conditia ca acestia sa adopte un orizont investitional pe termen mediu sau lung.

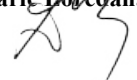
In ceea ce priveste piata locala, cresterea vizibilitatii internationale, alaturi de rezultatele economice bune obtinute de emitentii importanti, creeaza premisele aprecierii in continuare a valorii actiunilor romanesti. Previzionam o crestere moderata a pietei locale in 2024, de pana in 10%.

In raport cu anul precedent, activele medii ale fondului au crescut cu **1,7%**, de la 156,211 milioane lei la 158,914 milioane lei. Valoarea unitatii de fond a evoluat de la 457,1507 lei la 31.12.2022 la **498,9079** lei la 31.12.2023, respectiv o crestere efectiva de **9,13%**.

Presedinte CA
Cenan Bita Ilie



Director Economic
Handaric Loreana



G2 Expert
Societate cu răspundere limitată
405200 Dej, str. Mihail Kogalniceanu, nr.18
J12/4477/2008 ; 24725081
Capital social: 2.000 lei
+40 264 214 434
+40 744 583 031
office@proceduriaudit.ro

FONDUL PRIVAT COMERCIAL

Administrat de S.A.I. GLOBINVEST S.A.

RAPORTUL

AUDITORULUI INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2023

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: G2 EXPERT S.R.L.
Registru Public Electronic FA1152

G2 EXPERT SRL
Înscrisă în Registrul Public Electronic al
Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul FA1152

RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT

Către,

Deținătorii de unități de Fond și Acționarii S.A.I. GLOBINVEST S.A.

Opinie fără rezerve

Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale **Fondului Privat Comercial**, denumit în continuare „Fondul”, administrat de S.A.I. Globinvest S.A., denumită în continuare „Societatea” cu sediul în Cluj-Napoca, strada Universității, nr. 3 etaj 2, ap. 23, județul Cluj, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J12/1564/1995, cod unic de înregistrare 7627369, care cuprind Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2023, Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația modificării capitalurilor, Situația fluxurilor de numerar și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative.

Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- **Active nete atribuibile deținătorilor de unități de fond:** **171.816.311 lei**
- **Rezultatul exercițiului - Profit:** **14.387.739 lei**

În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate ale **Fondului Privat Comercial** prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2023, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015.


Baza pentru opinia fără rezerve

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea 162/2017 („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 și față de S.A.I. Globinvest S.A., 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 de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

În conformitate cu ISA 701, în cadrul auditului nostru, la Fondul Privat Comercial, pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2023, au fost considerate ca fiind aspecte cheie, acele situații ce au prezentat un risc crescut de erori semnificative:



Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS) Firma de Audit: G2 EXPERT S.R.L. Registru Public Electronic FA152
--

→ **Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea instrumentelor financiare.**

Aceasta nu reprezintă toate riscurile identificate de noi.

În cele ce urmează am stabilit, de asemenea, modul în care ne-am adaptat auditul nostru pentru a aborda aceste domenii specifice, în scopul de a furniza o opinie cu privire la situațiile financiare în ansamblul lor.

Aspecte cheie

Modul în care auditul nostru a adresat aspectele cheie

Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea instrumentelor financiare

Fondul recunoaște câștigurile și pierderile în contul de profit sau pierdere.

Informații cu privire la recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate ca urmare a evaluării instrumentelor financiare sunt prezentate la punctul 2 "Sumarul politicilor contabile semnificative", paragraful 2.2 "Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere" și la punctul 6 "Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere" din notele la situațiile financiare individuale anexate.

Aceste câștiguri și pierderi sunt semnificative în contextul rezultatului exercițiului financiar, motiv pentru care sunt importante pentru auditul nostru și recunoașterea lor este considerată un aspect cheie.

Pentru adresarea aspectului cheie am realizat următoarele proceduri de audit :

- Am analizat politicile contabile cu privire la recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea acestora pentru a determina dacă acestea sunt în conformitate cu cerințele IFRS.
- Am solicitat situații, documente justificative și explicații cu privire la modul de calcul al câștigurilor și pierderilor pentru instrumentele financiare deținute de fond.
- Prin eșantionare am refăcut calculele utilizând metoda Fifo, am revizuit corectitudinea prețului de închidere pe piață al acțiunilor folosit în evaluarea lor, am stabilit câștigurile sau pierderile rezultate ca urmare a evaluării titlurilor.
- Am verificat reflectarea acestora în conturi.
- Am reconciliat sumele rezultate din calculul nostru cu cele evidențiate în registrul jurnal, în ce privește achiziția, vânzarea și realizarea câștigurilor sau pierderilor rezultate din evaluare.
- Am verificat de asemenea corectitudinea soldurilor din balanțele de verificare luând în calcul numărul de acțiuni și cotația din ultima zi a lunii.

- Am verificat reflectarea lor în situația individuală a contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global și prezentarea lor în notele la situațiile financiare anexate.

Am tratat aceste aspecte cheie de audit printr-o testare corespunzătoare și prin extinderea investigațiilor asupra temelor prezentate, prin discuții cu managementul și cu departamentul financiar-contabil.

Alte informații

Administratorul Fondului este responsabil pentru întocmirea și prezentarea *Raportului anual al Fondului* în conformitate cu cerințele art. 12 din Secțiunea 2 a Normei A.S.F. nr. 39/2015 coroborate cu art. 204 din Regulamentul nr. 15/2004, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea *Raportului anual* care să nu conțină denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii. *Raportul anual al Fondului* nu face parte din situațiile financiare individuale.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale nu acoperă *Raportul anual*.

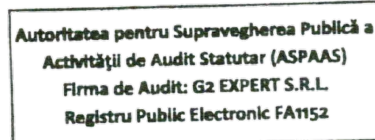
În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare individuale, noi am citit *Raportul anual* anexat situațiilor financiare individuale și raportăm că:

- a) în *raportul anual* nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
- b) *raportul anual* identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de legislația specifică;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2023 cu privire la **Fondul Privat Comercial**, și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în *raportul anual* care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015 și a cerințelor cuprinse în Legea nr. 82/1991 a contabilității, republicată, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea sistemului de control intern asupra întocmirii și prezentării fidele a unor situații financiare individuale care să nu prezinte denaturări semnificative, datorate fie fraudei, fie erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății 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 Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.



Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al societatii si al Fondului.

Responsabilitatea auditorului

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfășurat in conformitate cu ISA-urile va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu Standardele Internationale de Audit, exercitam raționamentul profesional si menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, 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 societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către 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 societății 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 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 Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

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.

De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care

reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 05.10.2022 să audităm situațiile financiare ale Fondului Privat Comercial pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2023. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 Decembrie 2023 până la 31 Decembrie 2024.

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 am furnizat pentru Fond și Societate **serviciile non audit** interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

Alte aspecte

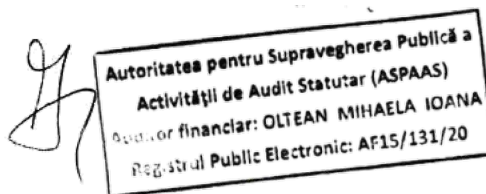
Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv acționarilor Societății, în ansamblu și deținătorilor de unități de fond ai Fondului. Auditul a fost efectuat pentru a putea raporta acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, ne asumăm responsabilitatea doar față de Societate și acționarii acesteia, față de Fond și deținătorii de unități de fond ai acestuia, pentru auditul desfășurat, pentru raportul asupra situațiilor financiare individuale și asupra conformității sau pentru opinia formată.

Data: 16.04.2023

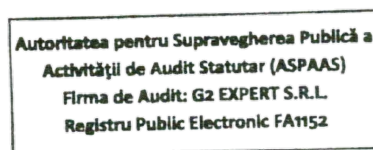
Partenerul de misiune al auditului care a întocmit acest raport al auditorului independent este, OLTEAN Mihaela Ioana, auditor financiar

Înscrisă în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul AF15/131/20

pentru și în numele G2 EXPERT SRL



Înscrisă în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul FA1152



Adresa auditorului:

G2 Expert S.R.L.

405200 Dej, str Mihail Kogalniceanu, nr.18, jud. Cluj, Romania

Nr. ord. Reg. Com.: J12/4477/2008, CUI: 24725081

Telefon: +40 264 214 434

Mobil: +40 744 583 031

Email: office.g500@yahoo.com

Tel/fax: 0264 433611



**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: G2 EXPERT S.R.L.
Registru Public Electronic FA1152**