



**Raport
anual**

2021

FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR

Cuprins

	<i>pag.</i>
1. Informatii Generale despre FCI	3
1.1. Scopul Fondului	3
1.2. Cadrul legislative	3
1.3. Plafonul de compensare	4
2. Activitatea Fondului in anul 2021	5
2.1. Contextul economic in care Fondul si-a desfasurat activitatea in anul 2021 si previziuni pentru anul 2022	8
2.2. Evenimentele anului 2021	11
2.3. Conducerea Fondului	12
2.4. Participantii Fondului	13
2.5. Evolutia numarului de investitori	14
2.6. Investitia compensabila	16
2.7. Portofoliul mediu al unui investitor	17
2.8. Investitia medie compensabila	18
2.9. Resursele financiare la 31 decembrie 2021	19
2.9.1. Contributii initiale	19
2.9.2. Contributii anuale	20
2.9.3. Evolutia contributiilor initiale, a contributiilor anuale si a cotizatiilor pentru cheltuieli de administrare si functionare in perioada 2005-2021	21
2.9.4. Majorari de intarziere	22
2.9.5. Investirea resurselor financiare	22
3. Strategia pentru anul 2022	23
3.1. Estimari pentru anul 2022	23
3.2. Principalele riscuri identificate	25
3.3. Obiectivele Fondului pentru 2022	26
4. Situatiile financiare pentru anul 2021	27
4.1. Situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2021	27
4.2. Contul de profit si pierdere la data de 31 decembrie 2021	27
4.3. Situatia modificarii capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2021	28
Anexa nr.1	Lista participantilor Fondului la 31 decembrie 2021
Anexa nr.2	Modalitatea de calcul a contributiei anuale
Anexa nr.3	Organigrama Fondului
Anexa nr.4	Situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2021
Anexa nr.5	Contul de profit si pierdere la data de 31 decembrie 2021
Anexa nr.6	Situatia modificarii capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2021
Anexa nr.7	Raportul auditorului financiar



Abrevieri

- BET – Indicele Bucharest Exchange Trading
- BET-FI – Indicele Bucharest Exchange Trading Investment Funds
- A.S.F. – Autoritatea de Supraveghere Financiara, succesoare in drepturi a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare
- C.N.V.M. – Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare
- IC – Investitia Compensabila Totala
- IMC – Investitia Medie Compensabila
- SAI – Societati de Administrare a Investitiilor
- SSIF – Societati de Servicii de Investitii Financiare

1. Informatii Generale despre FCI

Fondul de Compensare a Investitorilor (Fondul) este constituit ca persoana juridica de drept public. Organizarea si functionarea Fondului sunt stabilite prin statut propriu aprobat de catre Consiliul Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare A.S.F., la propunerea Consiliului de Administratie al Fondului.

Misiune

Fondul de Compensare a Investitorilor are ca misiune administrarea unei scheme de compensare solide care sa contribuie la cresterea increderii si a participarii investitorilor pe piata de capital din Romania.

Prin intrarea in vigoare a Legii 88/2021 privind fondul de compensare a investitorilor, Fondul desfasoara si activitatea de administrator al fondului de rezolutie pentru firmele de investitii, cu respectarea prevederilor Legii [nr. 312/2015](#) privind redresarea si rezolutia institutiilor de credit si a firmelor de investitii.

Valori

- ✓ Responsabilitatea fata de investitori si protejarea intereselor acestora;
- ✓ Cooperarea stransa cu participantii Fondului, autoritatea de reglementare si institutiile financiare.
- ✓ Confidentialitatea informatiilor primite de la participantii Fondului.

1.1 Scopul Fondului

In Romania, Fondul a fost infiintat in iunie 2005, avand ca scop compensarea investitorilor, in situatia incapacitatii participantilor Fondului de a returna fondurile banesti si/sau instrumentele financiare datorate sau aparinand investitorilor, care au fost detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investitii.

1.2 Cadrul legislativ

Fondul isi desfasoara activitatea in conformitate cu prevederile din:

- ✓ Statutul Fondului aprobat de A.S.F.;
- ✓ Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor;
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea si functionarea Fondului de compensare a investitorilor cu modificarile si completarile ulterioare;
- ✓ Procedurile Fondului;
- ✓ Legea contabilitatii nr. 82/1991 republicata, cu modificarile si completarile ulterioare;
- ✓ La nivelul Uniunii Europene, domeniul este reglementat de Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare a investitorilor

1.3 Plafonul de compensare

Fondul compenseaza in mod egal si nediscriminatoriu investitorii compensabili in limita unui plafon maxim reprezentand echivalentul in lei a 20,000 EUR/investitor, plafon prevazut de Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare a investitorilor.

2. Activitatea Fondului in anul 2021

In anul 2021 Fondul a colectat contributi anuale in valoare de 3,167,498 lei, reprezentand aproximativ 10.60% din totalul contributiilor anuale incasate in perioada 2005-2021. Comparativ cu anul 2020, valoarea totala a contributiilor anuale incasate in anul 2021 a inregistrat o crestere de aproximativ 24.17%. La acestea se adauga contributiile/cotizatiile pentru cheltuieli de administrare si functionare in suma 298,000 lei.

Cu toate ca situatia participantilor la Fond a fost destul de dificila in anul 2021 Fondul de Compensare a Investitorilor S.A. ("Fondul") a pierdut un singur participant. De mentionat ca in acest an, nici un participant nou nu a mai aderat la Fond.

Pe parcursul anului 2021 Fondul nu a mai avut in derulare niciun caz de compensare.

Activitatea Fondului in anul 2021 a fost orientata, in principal, pentru indeplinirea obiectivelor aprobate in Raportul Consiliului de administratie din anul precedent:

- ✓ Modificarea si/sau completarea reglementarilor interne ce decurg din schimbarea statutului juridic al Fondului;
- ✓ Mentinerea in siguranta a resurselor Fondului;
- ✓ Mentinerea capacitatii de compensare;
- ✓ Mentinerea cooperarii internationale in vederea schimbului de experienta.

a) Modificarea si/sau completarea reglementarilor interne ce decurg din schimbarea statutului juridic al Fondului

In data de 19 aprilie 2021 a fost adoptata in Parlamentul Romaniei Legea nr. 88/2021 privind Fondul de Compensare a Investitorilor, prin care Fondul – persoana juridica organizata ca societate comerciala s-a transformat in persoana juridica de drept public si al carui statut de organizare si functionare a fost aprobat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Anul 2021 a fost caracterizat de numeroase transformari juridice si organizatorice ca urmare a schimbarii statutului juridic al Fondului de Compensare a Investitorilor. Personalul Fondului si-a concentrat eforturile atat pentru solutionarea unor probleme organizatorice aferente transformarii juridice a Fondului, cat si pentru modificarea/actualizarea Regulamentului de organizare si functionare, Regulamentului de ordine interioara, procedurilor, politicilor si instructiunilor Fondului.

Desi schimbarea statutului juridic al Fondului a presupus un efort considerabil, nu au fost pierdute din vedere analizele si studiile referitoare la modul de calcul al contributiei anuale datorate de participantii Fondului.

b) **Mentinerea in siguranta a resurselor Fondului**

Avand in vedere contextul economic dificil, nivelul scazut al ratei real pozitive a dobanzii (nivelul dobanzii oferita de banca peste inflatia prognozata) la depozitele constituite de Fond si randamentele atractive oferite de titlurile de stat emise de Ministerul Finantelor, Fondul a continuat si in anul 2021 sa investeasca cea mai mare parte a resurselor pe care le detine in instrumente financiare considerate a fi cele mai sigure de pe piata, respectiv in titluri de stat, diminuand partea de resurse plasata in depozite la institutii de credit. Randamentul mediu obtinut din investirea resurselor pe parcursul anului 2021 a fost de 3.13%.

Avand in vedere ca economia europeana, dar si mondiala, se afla intr-o situatie destul de precara cauzata de urmarile extinderii epidemiei COVID-19, Fondul considera ca randamentele diverselor investitii vor fi afectate de inflatia in crestere si astfel se intentioneaza sa se tina sub observatie extrem de atenta fiecare investitie a resurselor Fondului.

c) **Mentinerea capacitatii de compensare**

Obiectivul permanent urmarit de Fond este cresterea capacitatii de compensare „*in vederea indeplinirii misiunii Fondului, de administrare a unei scheme de compensare solide care sa contribuie la cresterea increderii si a participarii investitorilor pe piata de capital din Romania*”.

In acest sens, Fondul urmareste evolutia urmatoarelor indicatori:

- indicele de acoperire a expunerii Fondului (IA);
- gradul de acoperire a investitiei compensabile (GA-IC);
- gradul de acoperire a fondurilor banesti (GA-FB).

Tabelul nr. 1 – EVOLUTIA INDICATORILOR DE MASURARE A CAPACITATII DE COMPENSARE IN PERIOADA 2019 -2021

	Dec. 2019	Dec. 2020	Dec. 2021
Resursele atrase ale Fondului (mii lei)	17,130	19,682	23,311
Investitia compensabila-IC (mii lei)	1,949,345	2,662,535	3,292,095
Nr. Membri	31	30	29
Indicele de acoperire a expunerii Fondului	0.88%	0.74%	0.71%
Gradul de acoperire a IC	53.33%	50.00%	55.17%
Gradul de acoperire a fondurilor banesti	70.00%	71.43%	72.41%

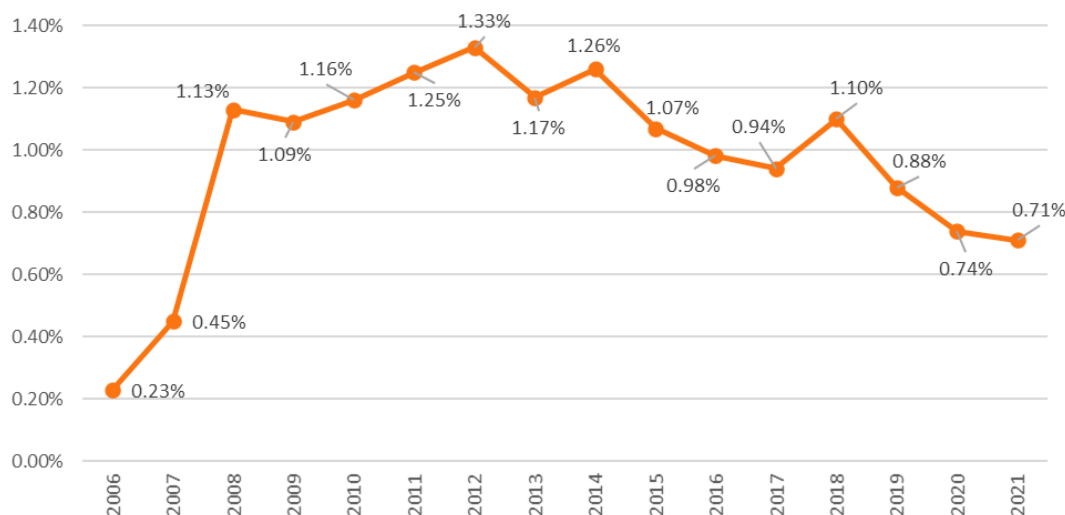
Indicele de acoperire a expunerii Fondului (IA)

IA reprezinta raportul dintre resursele administrate (destinate compensarii) si suma totala a investitiilor compensabile:

$$IA = \frac{\text{Resurse administrate destinate compensarii}}{\text{Investitia compensabila totala}} * 100$$

Capacitatea de compensare a Fondului a inregistrat o usoara diminuare pana la nivelul de 0.71% la sfarsitul anului 2021. Cauza diminuarii capacitatii de compensare a fost cresterea intr-o masura mult mai mare a investitiei compensabile fata de cresterea resurselor destinate compensarii.

Fig. 1. Evolutia Indicelui de acoperire a expunerii Fondului (IA)



Gradul de acoperire a investitiei compensabile (GA-IC)

(GA-IC) determina numarul de participanti pe care Fondul ii poate compensa individual.

$$GA - IC = \frac{\text{Numarul de participanti pentru care investitia compensabila este mai mica sau egala cu resursele destinate compensarii}}{\text{Numar total de participanti}} * 100$$

Comparand resursele destinate compensarii, in valoare de 23.31 mil lei, cu suma investitiei compensabile individuale (ICi) a participantilor (atat fonduri banesti, cat si instrumente financiare raportate de participantii Fondului), rezulta ca Fondul poate compensa 16 participanti cu ICi mai mica decat valoarea resurselor administrate. Restul de 13 participanti, cu ICi intre 23.31 mil lei si 756.97 mil lei, din numarul total de 29 participanti, nu pot fi compensati in totalitate. Astfel, rezulta un grad de acoperire a IC de 55.17%, in crestere fata de sfarsitul anului 2020 cand acest indicator era de 53.57%.

Gradul de acoperire a fondurilor banesti (GA-FB)

Se calculeaza pentru a analiza in detaliu situatia investitiilor compensabile raportate de participanti si evidentiaza capacitatea de compensare a fondurilor banesti:

$$GA - FB = \frac{\text{Numarul de participanti pentru care fondurile banesti compensabile sunt mai mici sau egale cu resursele destinate compensarii}}{\text{Numar total de participanti}} * 100$$

Daca luam in considerare doar fondurile banesti ale investitorilor din IC raportata, Fondul poate compensa individual fondurile banesti aflate la un numar de 21 de participanti, valoarea individuala a fondurilor banesti raportate de acestia fiind sub nivelul resurselor destinate compensarii. Fondurile banesti total compensabile ale participantilor care nu pot fi acoperiti in totalitate de resursele Fondului au valori intre 23.31 mil lei si 270.88 mil lei. Astfel, rezulta un grad de acoperire a fondurilor banesti de 72.41%, in crestere fata de sfarsitul anului 2020, cand acest indicator avea valoarea de 71.43%.

d) Mentinerea cooperarii internationale in vederea schimbului de experienta

In anul 2021 Fondul si-a pastrat calitatea de membru asociat al Forumului European al Asiguratorilor de Depozite (European Forum of Deposit Insurers – EFDI), societate non-profit care are ca scop facilitarea dialogului dintre membri (schemele de garantare a depozitelor in sistemul bancar in calitate de membri plini si schemele de compensare a investitorilor in calitate de membri asociati), precum si schimbul de experienta si informatii cu privire la subiecte de interes comun.

Astfel, pe parcursul anului 2021, reprezentantii Fondului au participat la Grupul de lucru „*The data from the compensation claims and their implication in the GDPR legislation*” initiat de Financial Market Guarantee System Cehia.

2.1 Contextul economic in care Fondul si-a desfasurat activitatea in anul 2021 si previziuni pentru anul 2022

Mediul international:

Activitatea economica globala si comertul si-au pierdut un anumit impuls in a doua jumatate a anului 2021. Cresterea numarului de cazuri de COVID-19, in special in Statele Unite si in anumite parti ale Asiei, a afectat consumul chiar si in absenta masurilor stricte de izolare. Dupa un ragaz temporar, la sfarsitul verii cazurile de COVID-19 au inceput sa creasca din nou. Penuria globala de inputuri de productie a afectat, de asemenea, activitatea economica si comertul si se asteapta sa constituie si mai multe impedimente. Indicatorii disponibili pana la sfarsitul lunii noiembrie 2021 indicau o stagnare a cresterii activitatii de productie, in timp ce sectorul serviciilor se redreseaza treptat.

Se presupune ca blocajele in aprovizionare vor influenta comertul si activitatea pe termen scurt si se vor remedia complet pana in 2023. Ele reflecta o combinatie de dezechilibre intre cerere si oferta, care duc la lipsuri de inputuri intermediare, care sunt resimtite in special in anumite sectoare de productie din economiile avansate (in special industria auto). Blocajele in aprovizionare s-au intensificat in trimestrul al patrulea din 2021 si se presupune ca vor incepe sa se relaxeze abia din al

doilea trimestru al anului 2022 – normalizarea aprovizionarii urmand sa se intample pana la inceputul anului 2023.

Se estimeaza ca economia globala va ramane pe o traiectorie de redresare in urmatorii trei ani, in ciuda unor obstacole pe termen scurt. PIB-ul real global (excluzand zona euro) este estimat sa creasca cu 6.0% in 2021 si sa se modereze la 4.5% in 2022, 3.9% in 2023 si 3.7% in 2024.

O perspectiva mai slaba pentru partenerii comerciali cheie, pe fondul blocajelor persistente ale ofertei, afecteaza cererea externa din zona euro. Se presupune ca blocajele in aprovizionare afecteaza mai mult comertul in comparatie cu productia industriala si cresterea PIB-ului, deoarece instabilitatea sectorului logistic afecteaza in mod disproportionat comertul. PIB-ul din zona euro este estimat sa creasca cu 8.9% in 2021 (si 5.3% PIB-ul UE) si cu aproximativ 4% in 2022-2024.

Sursa: Banca Centrala Europeana

Economia UE a intrat in noul an sub asteptarile din estimarile anterioare. Dupa ce a atins nivelul de productie pe care il avea inainte de pandemie in vara anului trecut, in prognoza de toamna se astepta deja o incetinire moderata. Cu toate acestea, de atunci problemele care au impiedicat mentinerea ritmului de crestere economica s-au intensificat. Dupa aceasta perioada, expansiunea economica este programata sa-si recapete ritmul in al doilea trimestru al anului 2022 si sa ramana robusta pe orizontul de prognoza. Dupa o redresare puternica cu 5.3% in 2021, economia UE este acum prognozata sa creasca cu 4.0% in 2022, la fel ca in zona euro, si cu 2.8% in 2023 (2.7% in zona euro).

Cresterea numarului de cazuri de infectari cu COVID-19 in toamna anului 2021 si raspandirea exponentiala a noii variante Omicron au readus tensiunile asupra sistemelor de sanatate si o crestere fara precedent a absentelor de la locul de munca in multe tari UE. Guvernele din UE au reintrodus restrictiile – desi, in general, au avut un caracter mai bland sau mai directionat decat in valurile pandemice anterioare. Blocajele persistente de logistica si de aprovizionare, inclusiv penuria de semiconductori si unele marfuri metalice cat si preturile ridicate la energie continua sa afecteze productia. De asemenea, presiuni inflationiste mai puternice decat erau prognozate afecteaza puterea de cumparare a gospodariilor.

Dupa ce a atins o rata record de 4.6% in al patrulea trimestru al anului 2021, inflatia din zona euro este estimata sa atinga 4.8% in primul trimestru al anului 2022 si sa se mentina peste 3% pana in trimestrul al treilea al anului 2022.

Se asteapta apoi ca inflatia sa scada la 2.1% in ultimul trimestru al anului 2021, inainte de a trece sub 2% pe parcursul anului 2023. In ansamblu, inflatia din zona euro este prognozata la 3.5% in 2022 si 1.7% in 2023. Pentru UE, inflatia este prognozata sa atinga 3.9% in 2022 si 1.9% in 2023. Proiectiile de inflatie sunt supuse riscurilor de crestere daca presiunile costurilor sunt transmise intr-o masura mai mare de la preturile de producator la cele de consum, crescand probabilitatea unor efecte secundare puternice. Riscurile asupra perspectivelor de crestere si inflatie sunt agravate si de tensiunile geopolitice din Europa de Est.

Economia Romaniei este de asteptat sa incheie anul 2021 cu o crestere de 6.3%, impulsionata de cererea interna puternica. Spre sfarsitul anului 2021 ritmul de crestere economica a scazut din cauza restrictiilor continue de aprovizionare, un nou val pandemic si o crestere puternica a inflatiei. Consumul privat este de asteptat sa creasca in a doua jumatate a anului 2022, cand restrictiile vor fi ridicate in cea mai mare parte, iar inflatia se va stabiliza. Se asteapta ca investitiile sa ramana bune in orizontul de prognoza, sustinute de fiind de Mecanismul de redresare si rezilienta si alte fonduri UE. Cresterea prognozata a ratelor dobanzilor este insa o piedica destul de importanta in calea investitiilor private. In ansamblu, PIB-ul real va creste la 4.2% in 2022 si la 4.5% in 2023.

Cresterea abrupta si continua a preturilor la energie a impins inflatia la 6.7% in decembrie, ridicand inflatia medie la 4.1% in 2021. Preturile vor creste in continuare in 2022 din cauza costurilor cu energia si a influentei acestora in preturile altor bunuri si servicii. Preturile alimentelor sunt, de asemenea, de asteptat sa creasca in urma cresterii preturilor ingrasamintelor chimice.

Inflatia medie anuala va creste la 5.3% in 2022, iar pentru 2023 se prognozeaza o scadere pana la 2.5%.

Sursa: Comisia Europeana / Economic forecast

Chartered Financial Analysts (CFA) Romania preconizeaza o incertitudine ridicata cu privire la evolutia inflatiei in anul 2022. In concordanta cu anticipatiile inflationiste, precum si cu masurile de politica monetara ale BNR, au crescut si anticipatiile de majorare a ratelor de dobanda atat de piata monetara, cat si la titlurile de stat.

Prognoza BNR pentru 2022 privind rata inflatiei :

	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022
Ținta				2,5
Efectiv/ Prognoză** (%)	8,0	11,2	10,2	9,6
taxe constante* (%)	7,9	11,2	10,2	9,6
Interval de incertitudine (%)	±0,4	±0,9	±1,2	±1,2

In ceea ce priveste cursul de schimb EUR/RON, CFA prevede o depreciere a leului in urmatoarele 12 luni (finele anului 2022) si anume 5.0859 lei pentru un euro. De asemenea, cea mai mica valoare estimata a cursului EUR/RON pentru un orizont de 12 luni este 4.9700.

Nr.	Indicator (estimari CFA)	Valoare decembrie 2021	Valoare decembrie 2022
1	Evolutie PIB (real)	-3.7%	6.6%
2	Deficit bugetar	9.8%	7.0%
3	Curs EUR/RON	4.9481	5.0859
4	ROBOR 3M	3.05%	3.87%
5	Randament 5Y RON	4.96%	5.23%
6	Randament 10Y RON	5.39%	5.70%

Sursa: Chartered Financial Analysts Romania, BNR

Bursa de Valori Bucuresti (BVB), institutie fundamentala a pietei de capital romanesti, si-a indeplinit cu succes rolul fundamental de finantare a economiei intr-un context intern si international volatil influentat de evolutia pandemiei de coronavirus. Piata de capital din Romania a consemnat in 2021 cel mai bun an din istorie si a inregistrat o serie de noi recorduri la nivelul mai multor indicatori de dezvoltare.

In ceea ce priveste Piata Reglementata la vedere a BVB, noi maxime au fost atinse la nivelul indicatorilor de lichiditate. Astfel, valoarea cumulata a tranzactiilor cu toate tipurile de instrumente financiare a depasit, in premiera, pragul de 20 miliarde lei, echivalentul a peste 4 miliarde euro. Acest nivel este cu 9.5% peste cel inregistrat la finalul anului 2020, cand tranzactiile totale ajungeau la 18.3 miliarde lei, echivalentul a 3.77 miliarde euro.

Companiile romanesti listate la BVB au ajuns la cele mai mari valori din istorie. Capitalizarea companiilor autohtone de pe Piata Reglementata a depasit 141 miliarde lei, sau 28.5 miliarde euro, in crestere cu 38% fata de nivelul de la finalul anului 2020, de 102 miliarde lei. Valoarea de piata a companiilor listate pe SMT a fost de 19.8 miliarde lei, sau 4 miliarde euro, in urcare cu peste 200% fata de valoarea din 2020, de 9.7 miliarde lei. Cumulat, companiile romanesti listate la BVB au atins o valoare de piata record, de 161 miliarde lei, cu 44% peste capitalizarea raportata in ultima sedinta de tranzactionare din 2020.

In anul 2021 BVB a lansat indicele BETAeRO, reprezentativ pentru piata secundara de tranzactionare, care a incheiat anul cu o apreciere de 5.3% (1,052.46 de puncte), inregistrata din 11 octombrie (data lansarii) incoace.

Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

Indicii Bursei de Valori Bucuresti au urmat trendul ascendent al principalilor indici ai burselor internationale.

Tabelul nr. 2 - EVOLUTIA PRINCIPALILOR INDICI BURSIERI (VARIATII ANUALE)

Indici*	Evolutie 2018	Evolutie 2019	Evolutie 2020	Evolutie 2021
Dow Jones Industrial	-8.83 %	22.24 %	8.32%	20.43%
S&P 500	-8.61 %	27.97 %	16.11%	29.13%
FTSE 100	-12.90 %	11.81 %	-15.24%	12.65%
DAX 30	-20.73%	23.69%	3.78%	15.72%
BET	-6.66 %	33.55 %	-1.17%	32.69%
BET-FI	-14.19%	37.53%	-8.90%	21.81%
BET-XT	-9.29%	33.21%	-4.20%	30.69%
BET-NG	-9.49%	29.29%	-11.58%	27.58%

*Variatia indicilor calculata intre prima si ultima sedinta de tranzactionare a anului.

2.2 Evenimentele anului 2021

20.04.2021 - Consiliul de Administratie al Fondului aproba:

- ✓ Raportul anual al Fondului de Compensare a Investitorilor;
- ✓ Bugetul de venituri si cheltuieli aferent anului 2021;

21.04.2021 – A fost publicata in Monitorul Oficial nr. 420 Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor;

06.05.2021 – Consiliul de Administratie al Fondului aproba ca pentru anul 2021 valoarea totala a contributiei anuale pe care Fondul ar trebui sa o colecteze de la membrii sai impreuna cu sumele pentru compensare aflate in posesia Fondului sa fie de 0.87 % din valoarea investitiei compensabile.

19.05.2021 – Consiliul de Administratie al Fondului a aprobat:

- ✓ Quantumul cotelor ce determina componentele contributiei anuale datorata de catre membrii Fondului in anul 2021;
- ✓ Nivelurile de toleranta pentru unele riscuri specifice activitatii Fondului

02.06.2021 – Consiliul de Administratie al Fondului stabileste quantumul suplimentar al cheltuielilor de administrare si functionare prin raportare la art. 25 alin. (4) din Regulamentul nr. 3/2006 privind organizarea si functionarea Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificarile ulterioare, in suma de 10,000 lei /membru si necesitatea convocarii de urgenta a Adunarii Generale ordinare a actionarilor Fondului in vederea aprobarii quantumului suplimentar al cheltuielilor de administrare;

12.08.2021 – Autoritatea de Supraveghere Financiara emite:

- ✓ Decizia nr. 994/12.08.2021 de numire a dlui. Cioaca Sorin-Iulian in calitate de presedinte al Consiliului de administratie al Fondului de compensare a investitorilor;
- ✓ Decizia nr. 996/12.08.2021 de numire a dlui. Farmache Stere-Constantin in calitate de membru al Consiliului de administratie al Fondului de compensare a investitorilor;

14.09.2021 – Autoritatea de Supraveghere Financiara emite Decizia nr. 1121/14.09.2021 prin care se aproba Statutul Fondului de Compensare a Investitorilor persoana juridica de drept public;

15.09.2021 – Autoritatea de Supraveghere Financiara emite Decizia nr. 1136/15.09.2021 de retragere a autorizatiei de functionare a S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.

28.10.2021 Consiliul de Administratie al Fondului aproba Bugetul de venituri si cheltuieli aferent anului 2022;

17.12.2021 – Autoritatea de Supraveghere Financiara emite Decizia nr. 1631/17.12.2021 de aprobare a Regulamentului de organizare si functionare a Fondului de compensare a investitorilor.

2.3 Conducerea Fondului

15 septembrie 2021 a reprezentat o borna în „viata” Fondului de compensare a investitorilor. Înainte de această dată entitatea era o societate comercială pe acțiuni, după această dată a devenit o persoană juridică de drept public.

În perioada 01.01.2021 – 15.09.2021 administrarea Fondului era încredințată unui Consiliu de administrație, ales de Adunarea Generală a Acționarilor. Președintele Consiliului de administrație este ales de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Tabelul nr. 3.a. – STRUCTURA CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL FONDULUI ÎN PERIOADA 01.01.2021 - 12.08.2021

Nr. crt.	Societate	Reprezentant permanent	Funcție
1	S.C. SWISS CAPITAL S.A.	Ioana Valeria Avram	Președinte al Consiliului de Administrație
2	S.C. ESTINVEST S.A.	Petrica Tudoran	Administrator
3	S.C. BT CAPITAL PARTNERS S.A.	Nicolae Moroianu	Administrator

După schimbarea statutului juridic, Fondul este administrat de Consiliul de administrație este format din trei membri numiți pentru un mandat de 5 ani prin act administrativ individual emis de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Conform legii 88/2021, Art. 14. – alin. (1) Fondul este administrat de un consiliu de administrație compus din:

- un membru desemnat de A.S.F. care este președintele Consiliului de administrație;
- un membru desemnat de Ministerul Finanțelor;
- un membru desemnat de către A.S.F. dintre reprezentanții propuși de către participanții la Fond din rândul acestora

Tabelul nr. 3.b. – STRUCTURA CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL FONDULUI ÎN PERIOADA 12.08.2021 – 31.12.2021

Nr. crt.	Nume, prenume	Decizia A.S.F. de numire	Funcție
1	CIOACA SORIN-IULIAN	Decizia nr. 994/12.08.2021	Președinte al Consiliului de Administrație
2	FARMACHE STERE-CONSTANTIN	Decizia nr. 996/12.08.2021	Membru

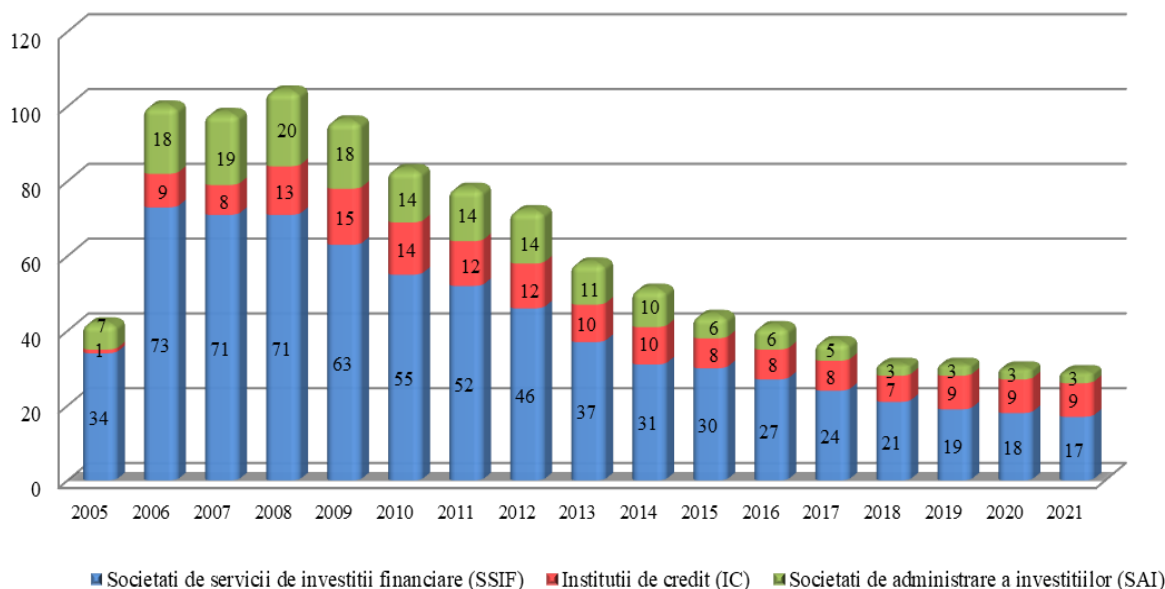
2.4 Participanții Fondului

Toți intermediarii autorizați să presteze servicii de investiții financiare (societăți de servicii de investiții financiare și institutii de credit) și societățile de administrare a investițiilor care administrează portofolii individuale de investiții trebuie să fie, conform reglementărilor legale, participanți ai Fondului.

La sfarsitul anului 2021 Fondul avea 29 de participanti, cu un participant mai putin decat avea la finele anului 2020. Dintre acestia, 17 sunt societati de servicii de investitii financiare, 9 intermediari institutii de credit si 3 societati de administrare a investitiilor.

Lista participantilor Fondului la 31 decembrie 2021 este prezentata in Anexa nr. 1.

Evolutia numarului de participanti FCI pe categorii



2.5 Evolutia numarului de investitori

Numarul de investitori la sfarsitul anului 2021, conform raportarilor transmise de participantii Fondului, era de 81,793, fara a tine cont daca un investitor apeleaza la unul sau mai multi intermediari sau societati de administrare a investitiilor. Acestia reprezinta toti investitorii care au detineri reprezentand fonduri banesti si/sau instrumente financiare la participantii Fondului.

La sfarsitul anului 2021, numarul total al investitorilor era cu 24.61% mai mare decat cel inregistrat la sfarsitul anului 2020, cand erau 65,637 investitori.

In urmatoarul tabel este prezentata evolutia numarului de investitori in functie de categoria acestora:

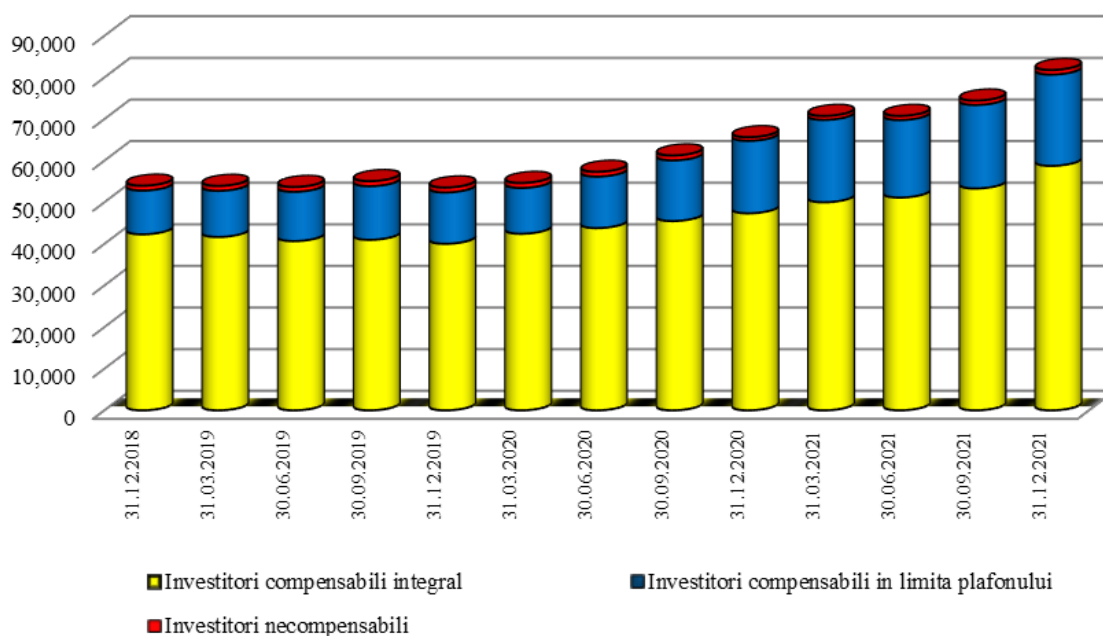
Tabelul nr. 4 – EVOLUTIA NUMARULUI DE INVESTITORI 2017-2021

Categorii	Dec. 2017	Dec. 2018	Dec. 2019	Dec. 2020	Dec. 2021	Variatie 2021/2020
Investitori compensabili integral	46,884	42,309	40,036	47,353	58,323	24.10%
Investitori compensabili in limita plafonului	11,333	10,516	12,334	17,418	21,931	25.91%

Investitori necompensabili	1,250	1,156	1,180	866	1,099	26.91%
Numar total investitori	59,467	53,981	53,550	65,637	81,793	24.61%

In anul 2021 numarul investitorilor cu portofolii mai mici de 20,000 euro a inregistrat o crestere importanta (+24.10% fata de anul anterior), al doilea an consecutiv de crestere. Numarul investitorilor compensabili in limita plafonului a crescut semnificativ in anul 2021 cu aproape 26%.

Evolutia trimestriala a numarului total de investitori in perioada Decembrie 2018 - Decembrie 2021



Tabelul nr. 5 – EVOLUTIA TRIMESTRIALA A NUMARULUI DE INVESTITORI IN 2021

Categorii investitori	Martie	Iunie	Sept.	Dec.
Investitori compensabili integral	50,008	51,143	53,323	58,763
Investitori compensabili in limita plafonului	19,802	18,629	20,071	21,931
Investitori necompensabili	939	984	1,042	1,099
Numar total investitori	70,749	70,756	74,436	81,793

In tabelul de mai jos este prezentat numarul de investitori, clasificati pe categorii de participanti si tipuri de investitori. Astfel, se observa ca ponderea cea mai mare, de 84.83% din investitorii compensabili integral, o au investitorii care au investit prin intermediul SSIF-urilor, la polul opus, cu ponderea cea mai mica, situandu-se SAI-urile care inregistreaza cca. 0.11% din totalul investitorilor compensabili integral.

Tabelul nr. 6 – CLASIFICAREA INVESTITORILOR PE CATEGORII DE PARTICIPANTI LA DEC. 2021

Categorie participanti	Nr. investitori compensabili integral	Nr. investitori compensabili in limita plafonului	Nr. investitori necompensabili	Total
SSIF-uri	49,846	14,066	781	64,693
Institutii de credit	8,850	7,624	318	16,792
SAI-uri	67	241	-	308
Total	58,763	21,931	1,099	81,793

2.6 Investitia compensabila

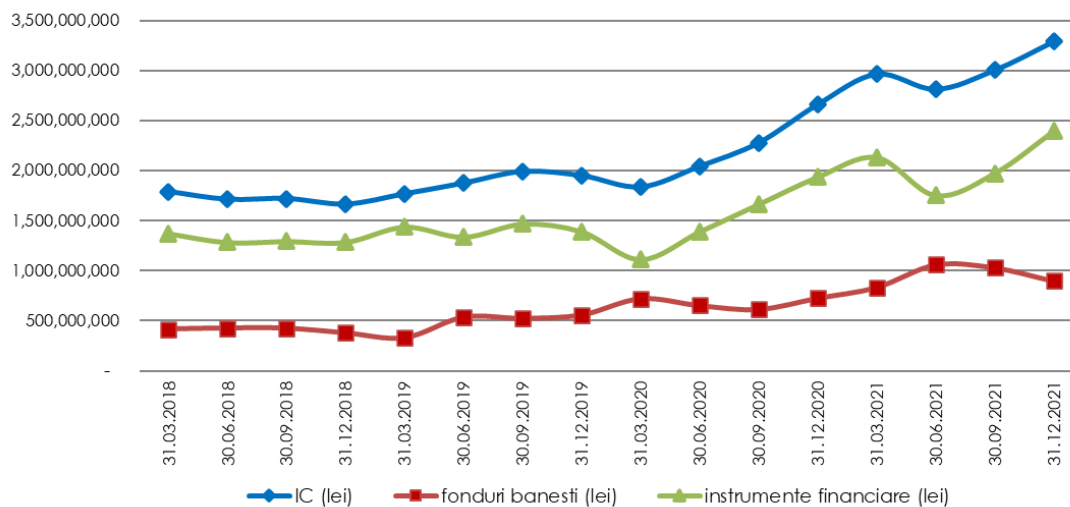
Investitia compensabila totala (IC) este reprezentata de suma investitiilor compensabile raportate trimestrial de catre fiecare participant la Fond. La sfarsitul anului 2021, IC a avut valoarea de 3.29 miliarde lei.

In tabelul nr. 7 sunt prezentate valorile trimestriale ale Investitiei compensabile totale, precum si cea a fondurilor banesti si a instrumentelor financiare. Se poate observa o crestere a Investitiei compensabile, in special in a doua parte a anului 2021.

Valoarea inregistrata de IC la 31 decembrie 2021 a fost cu 23.65% mai mare decat valoarea la 31 decembrie 2020.

Tabelul nr. 7 – INVESTITIA COMPENSABILA IN 2021 (valori in lei)

	Investitia compensabila (IC)	IC - fonduri banesti	IC - instrumente financiare	Variatia IC fata de trimestrul anterior
31.12.2020	2,662,534,557	726,248,163	1,936,286,393	#
31.03.2021	2,967,772,113	834,767,137	2,133,004,976	11.46%
30.06.2021	2,815,016,143	1,061,957,745	1,753,058,398	-5.15%
30.09.2021	3,006,385,907	1,032,713,028	1,973,672,879	6.80%
31.12.2021	3,292,095,496	898,282,303	2,393,813,194	9.50%

**Evolutia trimestriala a investitiei compensabile
(decembrie 2018- decembrie 2021)**


2.7 Portofoliul mediu al unui investitor

Valoarea portofoliului mediu in functie de categoria investitorilor este prezentata in tabelul nr. 8. Calculele s-au facut corespunzator unui plafon de 20,000 euro, astfel:

- ✓ Portofoliul mediu al unui investitor compensabil integral (cu investitii sub plafonul de compensare) reprezinta raportul intre suma investitiilor compensabile sub plafonul de compensare de 20.000 euro si numarul total de investitori compensabili sub acest plafon;
- ✓ Portofoliul mediu al unui investitor compensabil in limita plafonului (cu investitii peste plafonul de compensare) reprezinta raportul intre suma investitiilor compensabile peste plafon si numarul total de investitori compensabili in limita plafonului
- ✓ Portofoliul mediu al unui investitor necompensabil reprezinta raportul intre suma investitiilor exceptate de la compensare si numarul total de investitori necompensati.

Tabelul nr. 8 – PORTOFOLIUL MEDIU AL UNUI INVESTITOR (EURO)

Portofoliul mediu/investitor (EUR)	Dec 2017	Dec 2018	Dec 2019	Dec. 2020	Dec. 2021	Variatie 2021/2020
Investitori compensabili integral	3,383	3,458	4,026	4,190	3,858	-7.93%
Investitori compensabili in limita plafonului	177,642	208,121	211,030	228,092	219,449	-3.79%
Investitori necompensabili	7,709,144	8,547,907	10,750,749	17,267,055	13,503,293	-21.80%

Cursul EURO/RON folosit a fost cel de la data de 31.12.2021 (1 EURO = 4.9481 RON).

Portofoliul mediu (valori in euro) al unui investitor s-a diminuat in 2021 in cazul categoriilor investitorilor compensabili integral, cu 7.93%. Acelasi trend il are si portofoliul mediu al unui

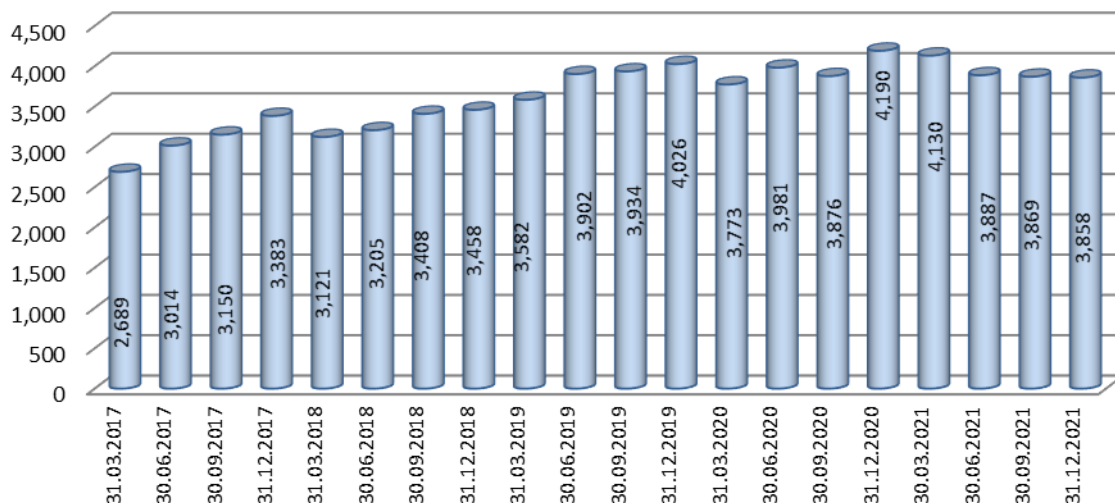
investitor compensabil in limita plafonului (-3.79%). Reduceri drastice a inregistrat insa portofoliul mediu calculat in euro al unui investitor necompensabili (-21.80%).

Desi la finele anului 2021 valoarea totala in lei a portofoliilor investitorilor a crscut (+5.63%) comparativ cu valoarea inregistrata la sfarsitul anului 2020, reducerea inregistrata de valoarea medie a portofoliului calculata in euro a avut ca principale cauze cresterea numarului de investitori (+24.61%) intr-un ritm mult mai mare decat cresterea portofoliului total si deprecierea monedei nationale.

Tabelul nr. 9 – PORTOFOLIUL MEDIU AL UNUI INVESTITOR COMPENSABIL INTEGRAL (EURO)

Portofoliul mediu/ investitor compensabil integral (EUR)	Dec 2017	Dec 2018	Dec 2019	Dec 2020	Dec 2021	Variatie 2021/2020
SSIF	2,989	3,068	3,493	3,426	3,236	-5.55%
Institutiile de credit	5,509	5,825	6,838	7,324	7,298	-0.35%
SAI	14,972	14,046	15,042	7,235	12,149	67.93%
Portof. mediu / investitor	3,383	3,458	4,026	4,190	3,858	-7.93%

Evolutia portofoliului mediu detinut de un investitor compensabil integral (euro)



2.8 Investitia medie compensabila

Investitia medie compensabila reprezinta raportul dintre suma investitiilor compensabile raportate de catre participantii Fondului si numarul acestora.

La sfarsitul anului 2021, Investitia compensabila totala era de 3,292,10 mil lei iar Fondul avea 29 de participanti. Astfel, valoarea investitiei medii compensabile era de 113.52 milioane lei, cu 19.38% mai mare decat valoarea inregistrata la sfarsitul anului anterior (95.09 milioane lei).

2.9 Resursele financiare la 31 decembrie 2021

Conform art. 10 din Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor, resursele financiare ale Fondului se constituiau la 31 decembrie 2021 din:

- contributia initiala a participantilor la Fond;
- contributia anuala si/sau contributia speciala platita de participantii la Fond;
- venituri din investirea resurselor Fondului;
- venituri din recuperarea creantelor compensate de Fond;
- venituri provenite din aplicarea dobanzilor si penalitatilor de intarziere pentru neachitarea la termen a contributiilor datorate Fondului;
- imprumuturi pe termen scurt care sa acopere in exclusivitate nevoi cu caracter temporar generate de acordarea compensarilor;
- cotizatii platite Fondului de catre participantii la Fond si de entitatile autorizate de A.S.F. sa administreze locuri de tranzactionare si sisteme de compensare si/sau decontare, pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea si functionarea acestuia;
- alte surse, precum donatii, sponsorizari, asistenta financiara stabilite potrivit legislatiei in vigoare.

2.9.1 Contributii initiale

In anul 2021 nu au fost incasate contributii initiale.

Valoarea contributiilor initiale colectate de Fond in perioada 2005-2021 a fost de 754,339 lei reprezentand aproximativ 2.52% din totalul contributiilor (initiale si anuale) colectate de Fond in aceeași perioada (Tabelul nr. 10).

Tabelul nr. 10 – Evolutia contributiilor initiale ale participantilor la Fond in perioada 2005-2021 (lei)

Categorie membri	Contributii initiale 2005-2017	Contributii initiale 2018	Contributii initiale 2019	Contributii initiale 2020	Contributii initiale 2021	Total contributi initiale
Contributii SSIF-uri	351,636	-	-	-	-	351,636
Contributii Institutii de credit	183,269	-	104,500	-	-	287,769
Contributii SAI-uri	114,934	-	-	-	-	114,934
Total contributi initiale	649,839	-	104,500	-	-	754,339

2.9.2 Contributii anuale

In anul 2021 Fondul a colectat contributi anuale in valoare de 3,167,498.32 lei, reprezentand aproximativ 10.60% din totalul contributiilor anuale incasate in perioada 2005-2021. Comparativ cu anul 2020, valoarea totala a contributiilor anuale incasate a fost mai mare cu 24.17%.

Pe categorii de participanti, in ponderea contributiilor anuale aferente anului 2021, SSIF-urile au participat cu cea mai mare parte, reprezentand 58.76% din total contributi anuale, urmate de institutiile de credit cu 36.56% si SAI-uri cu 4.68%.

Tabelul nr. 11 – Evolutia contributiilor anuale ale participantilor la Fond in perioada 2005-2021 (lei)

Categorie membri	Contributii anuale 2005-2017	Contributii anuale 2018	Contributii anuale 2019	Contributii anuale 2020	Contributii anuale 2021	Total contributi anuale
Contributii SSIF-uri	16,006,309	836,669	900,381	1,507,205	1,861,263	21,111,827
Contributii Institutii de credit	3,706,024	536,995	412,644*	925,394	1,157,989	6,739,049
Contributii SAI-uri	893,034	65,147	62,252	118,331	148,246	1,287,009
Total contributi anuale	20,605,367	1,438,813	1,375,277	2,550,930	3,167,498	29,137,886

Nota: *Contributia anuala aferenta anului 2019 in suma de 364.25 lei a fost platita de Idea Bank in ianuarie 2020.

2.9.3 Evolutia contributiilor initiale, a contributiilor anuale si a cotizatiilor pentru cheltuieli de administrare si functionare in perioada 2005-2021

Cumulat, contributiile colectate de Fond (initiale si anuale) in perioada 2005-2021 aveau la sfarsitul anului 2021 valoarea de 29,892,225 lei (aproximativ 6,041,152 EUR, valoare calculata la cursul valabil la data de 31 dec. 2021 de 4.9481 lei/EUR), din care:

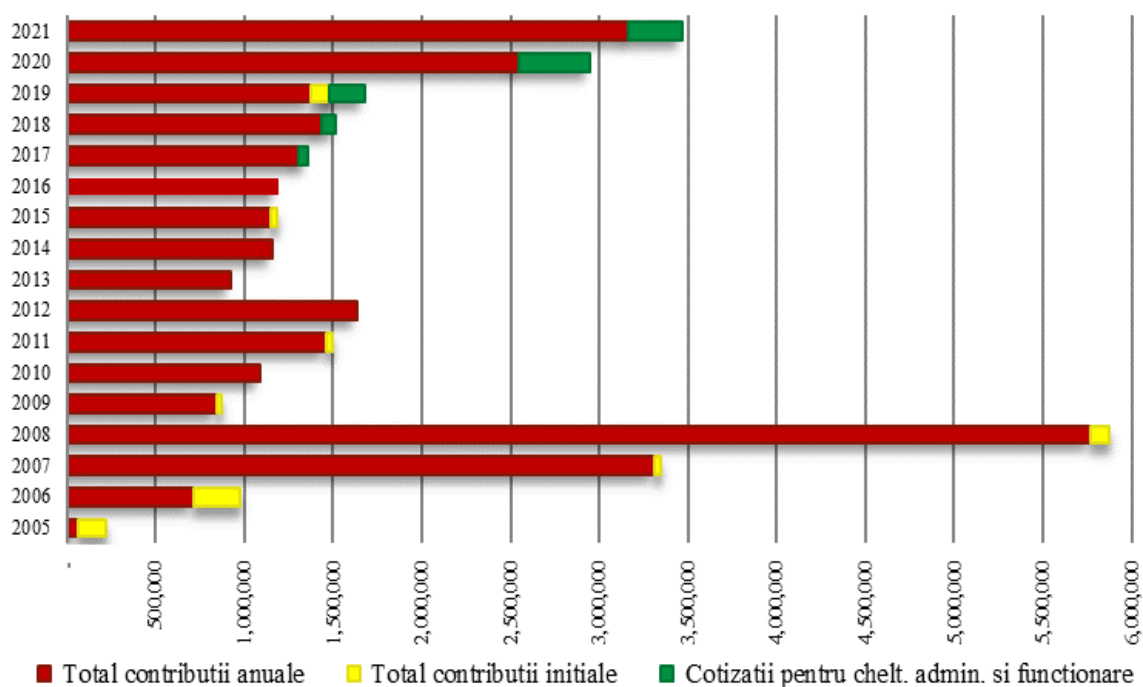
- 21,463,463 lei – contributiile ale SSIF-urilor;
- 7,026,818 lei – contributiile ale institutiilor de credit;
- 1,401,943 lei – contributiile ale SAI-urilor.

In ceea ce priveste ponderea contributiilor pe categorii de membri, SSIF-urile au avut cea mai mare contributie la resursele Fondului, reprezentand aproximativ 71.80%.

In anul 2021 Fondul de Compensare a Investitorilor a incasat cotizatii pentru cheltuieli de administrare si functionare in suma 298,000 lei.

Evolutia contributiilor/cotizatiilor incasate de Fond

(sume in lei)



2.9.4 Majorari de intarziere

In anul 2021, au fost incasate penalitati in suma de 1851 lei. Aceste penalitati au fost aplicate pentru plata cu intarziere a contributiilor de catre participanti in termenul legal prevazut in reglementari.

2.9.5 Investirea resurselor financiare

Potrivit prevederilor art. 11 (1) din Legea 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor, disponibilitatile Fondului sunt plasate in instrumente purtatoare de dobanda, la institutii de credit, in instrumente ale pietei monetare, in titluri de stat sau titluri ale administratiei publice locale si alte instrumente cu grad de risc scazut.

Politica de plasament adoptata de Consiliul de administratie prevede ca resursele Fondului sunt investite tinand cont de urmatoarele principii:

- siguranta, urmarindu-se reducerea riscului de contraparte si a riscului sistemic;
- lichiditatea, urmarindu-se asigurarea lichiditatii atat pentru administrarea si functionarea Fondului, cat si pentru efectuarea platilor in cazul aparitiei unui caz de compensare;
- randamentul, urmarindu-se obtinerea unor rate ale dobanzilor cat mai ridicate in conditiile date ale pietei.

Astfel, resursele financiare ale Fondului vor fi investite tinand cont de:

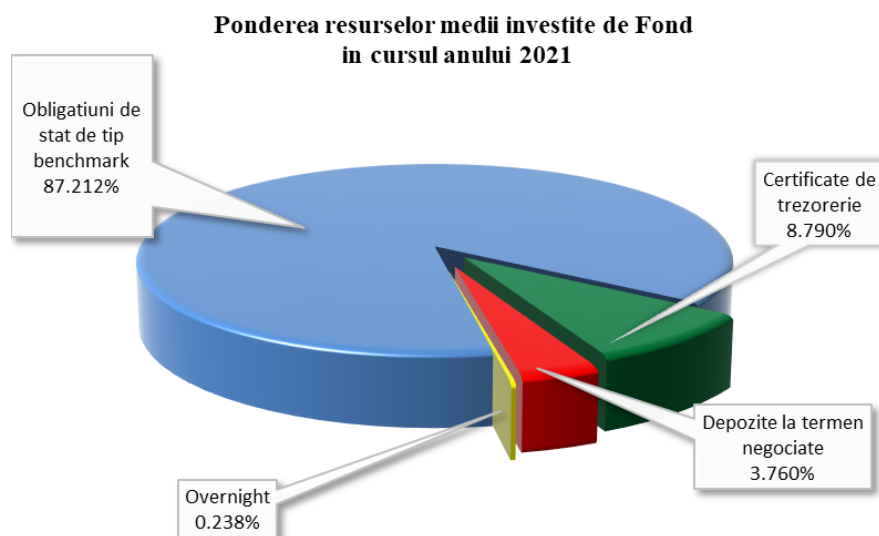
- In procesul de selectie a institutiilor de credit la care se vor realiza plasamente in depozite bancare, se va urmari rata fondurilor proprii totale din cele mai recente rapoarte anuale publicate, urmand a se selecta doar institutiile de credit care au acest indicator la un nivel minim 12%. Acest proces de selectie se va desfasura anual.
- Pentru realizarea plasamentelor se va avea in vedere, in principal, rata fondurilor proprii totale ale institutiei de credit unde se efectueaza plasamentul, in cazul depozitelor expunerea Fondului pe fiecare institutie de credit sa nu depaseasca 10% din resursele totale, asigurarea lichiditatii, in special, cand exista informatii privind necesitatea efectuării unor plati pentru compensarea investitorilor.

Investirea resurselor financiare ale Fondului in anul 2021 s-a efectuat in obligatiuni de stat de tip benchmark, certificate de trezorerie si depozite la termen negociate.

In ceea ce priveste randamentul mediu obtinut de Fond in 2021, acesta a fost de 3.128% (Tabelul nr.12).

Tabelul nr.12 – RESURSELE MEDII INVESTITE SI RANDAMENTUL MEDIU ANUAL PE TIPURI DE INSTRUMENTE IN 2021

Tipuri de plasamente	Resurse medii investite (lei)	Randament mediu (%)
Obligatiuni de stat de tip benchmark	19,438,248.76	3.349%
Certificate de trezorerie	1,959,087.62	1.960%
Depozite la termen negociate	838,099.25	0.943%
Overnight	53,094.99	0.010%
Total	22,288,530.62	3.128%



In anul 2021, resursele Fondului au fost investite in cea mai mare parte in obligatiuni de stat de tip benchmark (87.21%) , in certificate de trezorerie (8.79%) si in depozite la termen negociate si overnight (4%).

3. Strategia pentru anul 2022

Obiectivele Fondului pentru anul 2022 au fost stabilite in functie de estimarile Fondului si de riscurile identificate.

3.1 Estimari pentru anul 2022

Daca la punctul 2.1. din acest raport prognozele facute la inceputul lunii februarie 2022 luau in calcul in principal, doar consecintele pandemiei COVID-19 si prevedeau o redresare a cresteii PIB-ului real global (4.5% in 2022, 3.9% in 2023 si 3.7% in 2024) si o calmare a cresterii ratei a inflatiei in UE la 3.9% in 2022 si 1.9% in 2023, acutizarea tensiunilor geo-politice din estul Europei impune revizuirea acestor date.

Bloomberg Economics a surprins unele dintre aceste efecte in trei scenarii care analizeaza modul in care razboiul ruso-ucrainian ar putea afecta cresterea economica, inflatia si politica monetara.

Scenariul 1: Aprovizionarea cu gaze si petrol se desfasoara in conditii normale

Scenariul optimist prezentat de Bloomberg Economics nu vede nicio intrerupere in aprovizionarea cu petrol si gaze, preturile stabilizandu-se la nivelul lor actual.

Acest tip de optimism a fost evident pe pietele petroliere dupa ce SUA si pe pietele europene in momentul in care au fost facute publice sanctiunile impotriva Rusiei.

Trebuie mentionat ca aceste sanctiuni nu au vizat si rezerva de energie a Rusiei. Riscul este deosebit de acut in Europa, deoarece Rusia este principalul furnizor de petrol si gaze al acesteia. Cresterea costurilor energiei a reprezentat mai mult de jumatate din rata record a inflatiei din zona euro in ianuarie. Contractele futures pe gaze naturale in Europa au atins un varf de peste 140 de euro pe megawatt/ora in data de 24.02.2022.

Scenariul 2: Perturbari in aprovizionarea cu gaze si petrol

Unii proprietari de petroliere evita sa preia titeiul rusesc pana cand vor dispune de informatii mai clare cu privire la implementarea sanctiunilor aplicate Rusiei. Principalele conducte de gaz traverseaza Ucraina si ar putea fi deteriorate in timpul bombardamentelor. Chiar si o intrerupere limitata a aprovizionarii ar putea agrava socul asupra preturilor energiei.

O revenire a pretului gazelor la 180 de euro pe megawat/ora — nivelul atins in decembrie 2021 — si a pretului petrolului la 120 de dolari/baril ar putea face ca inflatia din zona euro sa se mentina la 4% pana la sfarsitul anului 2022. Asta ar insemna pentru Europa reduceri substantiale ale cresterii economice.

Scenariul 3: Intreruperea aprovizionarii cu gaze si petrol

In cazul in care Rusia s-ar confrunta cu sanctiuni maxime din partea SUA si Europei - cum ar fi excluderea din sistemul Swift de plati internationale - Rusia ar putea riposta prin oprirea aprovizionarii cu gaz a Europei.

Aceasta este considerata o sanctiune limita. Oficialii UE nu l-au luat in considerare in anul 2021 cand au rulat o simulare a 19 scenarii pentru a testa securitatea energetica a UE. Cu toate acestea, Banca Centrala Europeana estimeaza ca o rationalizare a gazelor cu 10% ar putea reduce PIB-ul zonei euro cu 0.7%.

Rationalizarea gazelor cu 40% – ponderea gazului cunsumat de Europa care provine din Rusia – va avea un impact economic de peste 3% din PIB. Cifra reala poate fi semnificativ mai mare, avand in vedere haosul pe care probabil l-ar declansa o astfel de criza energetica fara precedent. Asta ar insemna recesiune si nicio crestere a ratei Bancii Centrale Europene in viitorul apropiat.

Sursa: Bloomberg Economics

3.2 Principalele riscuri identificate

In cursul anului 2021 au fost efectuate 21 revizuii ale riscurilor inregistrate in Registrul Riscurilor Fondului si Registrul Riscurilor operationale IT. In urma acestora, au fost deschise doua noi riscuri generale si tot atatea inchise. Astfel, la finele anului 2021, au ramas deschise 13 riscuri generale.

Pentru marea majoritate a acestora expunerea la risc a ramas neschimbata, expunerea a doua riscuri a fost redusa, iar expunerea unuia dintre acestea a crescut. Riscul a carui expunere a crescut este riscul 19/22.06.2015- risc sistemic de deteriorare a mediului financiar-bancar.

De mentionat ca desi Riscul (33/10.03.2020) - risc operational ce decurge din posibilitatea absentarii personalului din motive medicale in conditiile manifestarii pandemiei cu COVID-19 - si-a mentinut aceeasi expunere ca cea de la finele anului anterior, acesta trebuie tinut sub observatie pana la disparitia cauzelor care au generat aparitia acestuia. Observarea/urmarirea riscului se va face conform "Procedurii privind continuarea activitatii Fondului de Compensare a Investitorilor in caz de pandemie".

Riscul (13/23.05.2014) este riscul de nu recupera suma platita investitorilor Harinvest (4,361,012 lei) si Eurosavam (76,734 lei) conform Listelor de plata aprobate de catre Consiliul de Administratie in data de 27.02.2015 (lista de plata a investitorilor Eurosavam) si in data de 21.09.2015 (lista de plata a investitorilor Harinvest). Dupa plata investitorilor, Fondul trebuie sa recupereze sumele mentionate anterior. Riscul 13/23.05.2014 a fost analizat/controlat in data de 16.04.2021 ca urmare a recuperarii sumei de 461,619.96 lei, reprezentand 10.59% din suma platita drept compensatie investitorilor Harinvest, astfel expunerea la acest risc s-a redus.

Riscul 13/23.05.2014 este un risc care se urmareste pana la finalizarea factorului de risc, respectiv recuperarea banilor/ sentinta definitiva in cazul dosarelor mentionate mai sus. Riscul este evaluat/controlat ori de cate ori este necesar, dar cel putin o data pe an.

Expunerea la Riscul (28/10.05.2017) - risc de resurse umane / risc operational cauzat de posibila lipsa a personalului calificat - a fost redusa conform analizei/controlului din 02.06.2021 ca urmare a angajarii un nou expert in departamentul Membri, Compensare si Actionari (actualmente departamentul Participanti).

Expunerea la Riscul (19/22.06.2015) - risc de deteriorare a mediului financiar-bancar - a crescut de la 2 puncte la finele anului trecut la 6 puncte. Aceasta crestere a expunerii la risc a fost cauzata in principal de hotararile Consiliului de administratie al BNR de crestere a ratei dobanzii de politica monetara de la 1% cat era la inceputul anului 2021, la 1.75% la finele anului.

O alta cauza care a dus la cresterea expunerii la riscul 19/22.06.2015 este rata anuala a inflatiei care este asteptata sa-si prelungeasca trendul pronuntat crescator pana spre mijlocul anului 2022, implicit sa urce mai mult deasupra intervalului tintei si peste valorile previzionate anterior, in principal ca efect al majorarilor preturilor produselor energetice in trimestrele IV 2021 si I 2022, in contextul ascensiunii abrupte a cotatei internationale. Ulterior, rata inflatiei va cunoaste o ajustare descrescatoare relativa, revenind in trimestrul III 2023 in interiorul intervalului tintei.

Masurile privind compensarea cresterii si plafonarea preturilor la energia electrica si gazele naturale pentru populatie prezumate a fi aplicate temporar in cursul iernii 2021-2022 imprima un caracter fluctuant evolutiei prognozate a ratei anuale inflatiei pe orizontul scurt de timp - crestere in octombrie 2021, urmata de scadere in noiembrie si apoi de o alta majorare in aprilie 2022, odata cu revenirea preturilor la nivelurile prevazute in contracte.

Riscurile operationale generate de utilizarea echipamentelor IT sunt in numar de 70. Registrul riscurilor IT cuprinde 74 de pozitii deoarece a fost introdus la fiecare categorie de risc si departamentul Administrare Fond de rezolutie, departament fara activitate in momentul de fata. Pentru 7 dintre acestea riscul rezidual a fost redus. De mentionat cresterea usoara a 4 dintre riscurile IT si anume riscurile operationale referitoare la inexistenta personalului de back-up atat pentru directorul general cat si pentru cele trei departamente principale ale Fondului (dep. Participanti, dep. Statistici, Analiza si Administrare riscuri si dep. IT) si ricurile operationale cauzate de posibila infectare cu virusul COVID-19 a personalului.

3.3. Obiectivele Fondului pentru 2022

Obiectivele Fondului pentru anul 2022 sunt:

- Mentinerea in siguranta a resurselor Fondului;
- Mentinerea capacitatii de compensare;
- Mentinerea cooperarii internationale in vederea schimbului de experienta;
- Activarea Fondului de rezolutie,

- **Mentinerea in siguranta a resurselor Fondului**

Desi obiectivele Fondului nu s-au schimbat radical, cu siguranta ordinea prioritatilor va fi alta in anul 2022. Avand in vedere contextul economic total neavorabil provocat de criza pandemiei cu virusul COVID-19, tensiunile geo-politice tin estul Europei si nivelul scazut al ratei dobanzii, Fondul va continua si in anul 2022 sa investeasca resursele pe care le detine in instrumente financiare considerate a fi cele mai sigure de pe piata, respectiv in titluri de stat. In acelasi timp, pentru a asigura lichiditatea necesara functionarii si administrarii, Fondul va plasa o parte a resurselor in depozite la institutii de credit.

- **Mentinerea capacitatii de compensare**

Avand in vedere criza economica prognozata a se contura in 2022, Fondul trebuie sa se asigure ca nivelul resurselor ramane la un nivel suficient pentru administrarea unei scheme de compensare solide si, cu timpul, sa creasca capacitatea de compensare.

Ca urmare a cazurilor de copensare din perioada 2015-2019, resursele FCI s-au diminuat substantial. Avand in vedere acest fapt, Fondul va incerca, prin mijloacele legale de care dispune, sa recupereze suma platita drept compensare investitorilor Harinvest S.A. si Mobinvest S.A.

- **Mentinerea cooperarii internationale in vederea schimbului de experienta**

Pentru a-si indeplini acest obiectiv, Fondul isi propune sa mentina colaborarea cu Forumul European al Asiguratorilor de Depozite (European Forum of Deposit Insurers – EFDI), in scopul obtinerii de informatii privind gestionarea cazurilor de compensare din alte state membre ale Uniunii Europene si in scopul imbunatatirii cadrului legislativ aplicabil Fondului si a masurilor prevazute in cazul aparitiei de cazuri de compensare si eventual, sa participe prin reprezentantii sai la conferintele/studii de interes pentru Fond.

- **Activarea fondului de rezolutie**

Pentru a-si indeplini acest obiectiv, Fondul isi propune sa mentina și să consolideze colaborarea cu Autoritatea de Supraveghere Financiara, in calitate de autoritate de rezolutie. Astfel, in contextul cooperării cu ASF și al emiterii de catre ASF a Regulamentului de punere in aplicare a Legii 312/2015 privind redresarea si rezolutia institutiilor de credit si a firmelor de investitii, Fondul urmeaza sa defineasca proceduri de lucru privind calitatea sa de administrator al fondului de rezolutie pentru firmele de investitii

4. Situatiile financiare pentru anul 2021

Activitatea financiara a Fondului a fost analizata de Consiliul de administratie pe baza situatiilor prezentate de conducerea Fondului privind incasarea contributiilor, investirea resurselor financiare si modul de realizare a cheltuielilor curente.

Fondul de Compensare a Investitorilor a intocmit situatiile financiare anuale conforme cu Standardele internationale de raportare financiara.

4.1 Situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2021

La finele anului 2021, totalul activelor era de 23,724,353 lei, suma alcatuita, in principal, din obligatiuni emise de Ministerul Finantelor Publice, detinute pe termen lung, depozite la banci comerciale (constituite din contributiile initiale, contributiile anuale), titluri de stat pe piata primara si secundara si disponibil in conturi la banci.

Datoriile in suma totala de 23,547,700 lei reprezinta in cea mai mare parte contributiile membrilor (initiale si anuale) ramase dupa plata compensatiilor.

Suma capitalurilor proprii este de 176,653 lei si reprezenta din rezerve si rezultatul exercitiului financiar.

Situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2021 este prezentat in Anexa nr. 4.

4.2 Contul de profit si pierdere la data de 31 decembrie 2021

Contul de profit si pierdere a fost intocmit pe baza inregistrarilor contabile privind veniturile realizate si cheltuielile efectuate.

Veniturile inregistrate in anul 2021 in suma totala de 1,077,445 lei se compun in cea mai mare parte din venituri operationale (1,065,779 lei), care reprezinta venituri din dobanzi pentru plasamentele efectuate din resurse administrate (contributii initiale si contributii anuale).

Cheltuielile realizate in suma totala de 1,154,601 lei sunt in principal cheltuieli operationale. Majoritatea sunt cheltuieli cu plata salariilor personalului, indemnizatiile consiliului de administratie si a directorului executiv/general, cheltuieli cu servicii executate de terti, cheltuieli pentru chirii si intretinere, precum si alte obligatii comerciale.

Contul de profit si pierdere este prezentat in Anexa nr. 5.

4.3 Situatia modificarii capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2021

Suma totala a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2021 (176,653 lei) a scazut fata de sfarsitul anului 2020 (595,158 lei) din cauza restituirii catre actionarii a contravalorii actiunilor detinute la capitalul social al Fondului, la valoarea nominala a actiunii si pierderilor inregistrate in anul anterior.

Situatia modificarii capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2021 este prezentata in Anexa nr.6.

Anexa nr. 1 - Lista participantilor Fondului la 31 decembrie 2021

I	Societati de servicii de investitii financiare
1	BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES S.A.
2	BT CAPITAL PARTNERS S.A.
3	BURSA ROMANA DE MARFURI S.A.
4	ESTINVEST S.A.
5	FINACO SECURITIES S.A.
6	GOLDRING S.A.
7	IFB FINWEST S.A.
8	INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.
9	INTERFINBROK CORPORATION S.A.
10	MUNTENIA GLOBAL INVEST S.A.
11	SHARE INVEST S.A.
12	PRIME TRANSACTION S.A.
13	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.
14	SWISS CAPITAL S.A.
15	TRADEVILLE S.A.
16	VIENNA INVESTMENT TRUST S.A.
17	VOLTINVEST S.A.

II	Institutii de credit
1	ALPHA BANK ROMANIA
2	BCR
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE
4	FIRST BANK
5	RAIFFEISEN BANK
6	UNICREDIT TIRIAC BANK
7	PATRIA BANK
8	IDEA BANK
9	CREDIT AGRICOL BANK ROMANIA

III	Societati de administrare a investitiilor
1	CERTINVEST S.A.
2	ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A.
3	RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.

Anexa nr. 2 - Modalitatea de calcul a contributiei anuale

Incepand cu anul 2013, contributia anuala platita de membrii/participantii Fondului se calculeaza prin insumarea a trei componente: o componenta fixa, egala pentru toti membri, o componenta variabila calculata ca procent din venituri si o componenta variabila calculata ca procent din investitia compensabila.

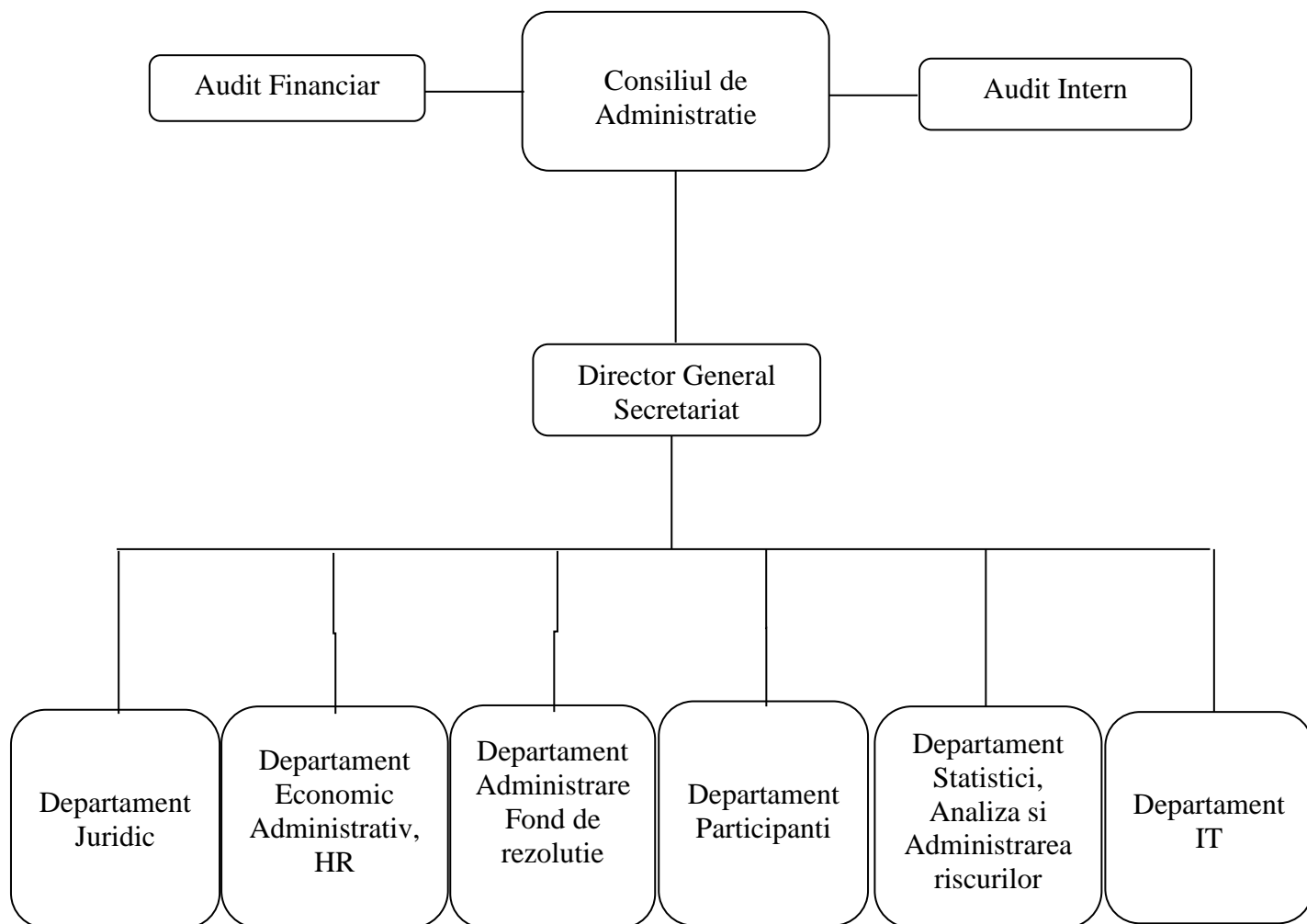
Componentele care stau la baza contributiei anuale se calculeaza astfel:

- **componenta fixa** este egala pentru toti membrii/participantii
- **componenta din venituri** se calculeaza prin aplicarea unei cote procentuale (cp 1) la baza de calcul a fiecarui membru/participant, astfel:
 - pentru membrii/participantii intermediari se iau in calcul veniturile aferente tranzactiilor cu instrumente financiare incheiate in cadrul tuturor locurilor de tranzactionare in numele clientilor (inclusiv veniturile reprezentate de diferenta de pret aferenta tranzactiilor in care intermediarul se constituie ca si contraparte a clientilor, cum ar fi cazul contractelor financiare pentru diferenta - CFD), veniturile obtinute in cadrul ofertelor publice, in masura in care aceste venituri provin din activitatea de tranzactionare, precum si veniturile obtinute din activitatile de custodie si administrare de instrumente financiare desfasurate de catre acestia in numele clientilor
 - pentru membrii/participantii societati de administrare a investitiilor, se iau in calcul veniturile obtinute din administrarea portofoliilor individuale de investitii, exclusiv veniturile obtinute din administrarea fondurilor de pensii
 - pentru membrii/participantii sucursale ale intermediarilor si societatilor de administrare a investitiilor din statele nemembre si pentru membrii/participantii - intermediari si societati de administrare a investitiilor din statele membre sau sucursalele acestora se iau in calcul veniturile realizate in Romania din activitatile definite la punctele de mai sus
- **componenta din investitia compensabila** se calculeaza prin aplicarea unei cote procentuale (cp 2) la investitia compensabila a fiecarui membru. Investitia compensabila este investitia (fonduri banesti si instrumente financiare) a carei restituire este asigurata investitorilor compensabili (care nu sunt exceptati prin lege) pana la plafonul de compensare in vigoare.

Cotele care stau la baza calculului componentelor se stabilesc de catre Consiliul de Administratie. In anul 2021 cotele ce determina componentele contributiei anuale au fost stabilite in sedinta Consiliului de Administratie din data de 19.05.2021.

Contributia anuala a fost achitata pana la data de 30 iunie (cu o singura exceptie – o contributie a fost platita cu o zi intarziere), avand la baza datele din “Declatatia privind calculul si plata contributiei anuale si/sau speciale la Fondul de compensare a investitorilor” raportata de membrii/participantii. Valoarea contributiei anuale nu poate fi mai mica de 1.000 euro si se calculeaza la cursul BNR din data efectuarii platii.

Anexa nr. 3 – Organigrama Fondului



Anexa nr. 4 – Situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2021

	<u>31 decembrie 2021</u>	<u>31 decembrie 2020</u>
Active		
Numerar si echivalente de numerar	160.741	198.488
Active financiare pastrate pana la maturitate	1.842	402.172
Active financiare pastrate pana la maturitate - restrictionate	23.137.749	19.692.871
Depozite la banci - restrictionate	206.872	-
Depozite la banci	-	337
Creante si alte active	58.131	54.732
Imobilizari corporale si necorporale	159.018	212.884
Total active	23.724.353	20.561.484
Datorii		
Datorii comerciale si alte datorii	236.789	284.533
Contributii membri colectate	23.310.911	19.681.793
Total datorii	23.547.700	19.966.326
Capital		
Capital propriu	-	341.350
Prima de capital	-	5.877
Rezerve	253.809	199.087
Rezultatul exercitiului	-77.156	-18.551
Rezultatul reportat nerepartizat	-	-1.475
Rezerva legala	-	68.870
Total capitaluri proprii	176.653	595.158
Total datorii si capitaluri proprii	23.724.353	<u>20.561.484</u>

Anexa nr. 5 - Contul de profit si pierdere la data de 31 decembrie 2021

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Venituri operationale	1.010.121	1.000.662
Alte venituri	55.658	2.919
Total venituri operationale	1.065.779	1.003.580
Cheltuieli administrative	-727.409	-602.145
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	-217.234	-154.711
Alte cheltuieli operationale	-163.434	-160.383
Profit/Pierdere operationala	<u>-42.298</u>	<u>-86.343</u>
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	-34.858	104.894
Pierdere inainte de impozitare	<u>-77.156</u>	<u>-18.551</u>
Pierdere aferenta anului	-77.156	-18.551
Rezultatul global total aferent anului	-77.156	-18.551

Anexa nr. 6 - Situatia modificarii capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2021

	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Alte rezerve</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Total Capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2020	<u>344.350</u>	<u>5.877</u>	<u>68.870</u>	<u>408.217</u>	<u>-209.131</u>	<u>618.183</u>
Alte rezerve	-3.000	-	-	-209.131	207.657	-4.474
Rezultatul global total aferent anului	-	-	-	-	-18.551	-18.551
Sold la 31 decembrie 2020	<u>341.350</u>	<u>5.877</u>	<u>68.870</u>	<u>199.086</u>	<u>-20.025</u>	<u>595.158</u>
Sold la 1 ianuarie 2021	<u>341.350</u>	<u>5.877</u>	<u>68.870</u>	<u>199.087</u>	<u>-18.551</u>	<u>595.158</u>
Alte rezerve	-341.350	-5.877	-68.870	54.723	20.025	-341.349
Rezultatul global total aferent anului	-	-	-	-	-77.156	-77.156
Sold la 31 decembrie 2021	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>253.809</u>	<u>-77.156</u>	<u>176.653</u>

Anexa nr. 7 – Raportul auditorului financiar

Raportul auditorului independent MAZARS ROMANIA

Către Consiliul de Administrație al Fondului de Compensare a Investitorilor

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare anexate ale **Fondului de Compensare a Investitorilor** („Fondul” sau „FCI”), cu sediul social în Bd. Carol I, nr. 34-36, etaj 3, sector 2, București, România, identificat la Registrul Comerțului cu nr. J40/16596/2005 și codul de identificare fiscală 18005590, care cuprind situația poziției financiare la data de 31.12.2021, contul de profit sau pierdere și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și note la situațiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și în conformitate cu Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- Total capitaluri: 176.653 lei,
- Pierderea netă a exercițiului financiar: -77.156 lei

2. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a Fondului la data de 31.12.2021, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015.

Baza pentru opinie

3. Am efectuat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene („Regulamentul nr. 537/2014”) și Legea nr. 162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond, conform prevederilor Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili („Codul IESBA”) și conform celorlalte cerințe etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, și am îndeplinit și celelalte cerințe de etică prevăzute în Codul IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

4. 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. Considerăm că aspectele descrise mai jos reprezintă aspectele cheie de audit care trebuie comunicate în raportul nostru.

Aspect cheie de audit	Proceduri de audit realizate pentru a adresa aspectul cheie de audit
Adecvarea fondului pentru compensare	
<p>Așa cum este prezentat în Notele 7 și 13 la situațiile financiare anexate, FCI a efectuat în anii 2015, 2016 și 2019 plăți compensatorii semnificative în urma falimentului, respectiv a insolvenței, a trei companii de investiții financiare, plăți care au diminuat soldul fondului de compensare. Fondul nu mai prevede efectuarea de noi astfel de plăți în anul 2022.</p> <p>Având în vedere rolul FCI de organism de compensare și datorită importanței adecvării și completitudinii fondului de compensare, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile realizate pentru a obține o asigurare rezonabilă cu privire la adecvarea și suficiența fondului de compensare au fost următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • înțelegerea detaliată a modului de calcul a contribuțiilor la fondul de compensare și a procesului de compensare; • inspectarea documentelor justificative relevante; • efectuarea de proceduri analitice și de detaliu; • revizuirea plăților compensatorii efectuate după sfârșitul exercițiului financiar, dacă a fost cazul; • obținerea de scrisori de confirmare de la avocații / casele de avocatură cu care FCI a colaborat în cursul anului 2021 cu scopul de a identifica alte riscuri potențiale care ar putea rezulta în diminuarea semnificativă a fondului de compensare și nereflectate în situațiile financiare ale Fondului la 31.12.2021.

Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare

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

6. În procesul de întocmire a situațiilor financiare, conducerea este de asemenea responsabilă pentru aprecierea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând în notele explicative la situațiile financiare, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității, și pentru utilizarea în contabilitate a principiului continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze activitatea acesteia, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestor operațiuni.

7. Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare

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

9. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă individuale, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații efectuate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a principiului continuității activității în contabilitatea Fondului și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare 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 ulterioare raportului de audit pot determina Fondul 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 importante într-o manieră care asigură prezentarea fidelă.

10. Ca parte din procesul de audit, comunicăm persoanelor responsabile cu guvernarea, printre alte aspecte, aria de acoperire a auditului și programul desfășurării acestuia, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

11. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernarea 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.

12. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile interzic prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, determinam ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

Administratorii Fondului sunt responsabili pentru intocmirea si prezentarea, in conformitate cu cerintele articolelor 8 - 13 din Reglementarile contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015, a unui raport al administratorilor care sa nu contina denaturari semnificative, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului administratorilor care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare ale Fondului.

Opinia noastra asupra situatiilor financiare anexate nu acopera raportul administratorilor.

In legatura cu auditul nostru privind situatiile financiare ale Fondului la 31.12.2021, noi am citit raportul administratorilor anexat situatiilor financiare si raportam ca:

a) in raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, in toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare anexate;

b) raportul administratorilor identificat mai sus include, in toate aspectele semnificative, informatiile cerute de articolele 8 - 13 din Reglementarile contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015;

c) in baza cunostintelor si intelegerii noastre dobandite in cursul auditului situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31.12.2021 cu privire la Fond si la mediul acesteia, nu am identificat informatii incluse in raportul administratorilor care sa fie eronate semnificativ.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

In conformitate cu art. 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014, furnizam urmatoarele informatii in raportul nostru independent de audit, care sunt necesare in plus fata de cerintele Standardelor Internationale de Audit:

Numirea auditorului si durata misiunii

Am fost numiti auditorii Fondului initial de Adunarea Generala a Actiionarilor („AGA”) din data de 17.05.2017 in vederea auditarii situatiilor financiare ale Fondului pentru exercitiile financiare 2017-2019, si de catre AGA din data de 25.05.2020 (FCI fiind organizat la ambele date mentionate ca SA – societate pe actiuni, inaintea schimbării formei sale de organizare in 2021) in vederea auditarii situatiilor financiare intocmite de Fond pentru exercitiile financiare 2020 - 2021. Durata totala neintrerupta a misiunii noastre este de 5 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate de la 31.12.2017 pana la 31.12.2021.

Consecventa cu Raportul Suplimentar prezentat Consiliului de Administratie

Confirmam ca opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare exprimata in prezentul raport este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Consiliului de Administratie al Fondului (in lipsa unui Comitet de Audit), pe care l-am emis la data de 12.05.2022, in conformitate cu art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 537/2014.

Furnizarea de servicii care nu sunt de audit

Declarăm că nu am furnizat pentru Fond servicii interzise care nu sunt similare auditului, menționate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014. În plus, nu am furnizat pentru Fond alte servicii care nu sunt de audit.

Vasile Andrian

Auditor înregistrat în Registrul public electronic cu nr. 1554 / 2004

În numele: Mazars Romania SRL

Societate de audit înregistrată în Registrul public electronic cu nr. 699 / 2007

Sorin-Iulian Cioaca

Administrator, Presedinte CA

Costel-Bogdan Movileanu

Director General