



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!



FDI FORTUNA CLASSIC

RAPORT ANUAL 2024

Cuprins

1. Informații generale	2
2. Tendințe în plan macroeconomic	3
3. Evoluția piețelor de capital	6
Piețele globale în anul 2024.....	6
Piața de capital din România în anul 2024.....	11
4. Obiectivele de investiții.....	15
5. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor	16
Administrarea activelor fondului în anul 2024	16
Evoluția indicelui de cost	18
Structura lunară a activelor Fondului în anul 2024.....	18
Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare	19
Performanțele obținute	20
Evoluția activului net, a valorii unitare și a numărului de titluri aflate în circulație	21
Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori	21
Date financiare aferente perioadei de raportare	21
Situația sumelor împrumutate de Fond.....	22
6. Modificări ale prospectului de emisiune	22
7. Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2024.....	22
8. Situații potențial generatoare de conflict de interese	25
9. Diverse	26
10. Anexe	28

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții FORTUNA Classic (denumit în cele ce urmează „FDI FORTUNA Classic”) pe parcursul anului 2024.

FDI FORTUNA Classic este un organism de plasament în valori mobiliare (*O.P.C.V.M.*) având ca stat de origine România, constituit ca societate fără personalitate juridică prin Contractul de societate la data de 28.05.1994, modificat prin acte adiționale ulterioare și adaptat la cerințele legale. Contractul de societate rescris la data de 10 noiembrie 2003 și actualizat ultima dată în data de 21.06.2017 reprezintă adaptarea Contractului de societate la dispozițiile Noului Cod Civil, ale O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014.

FDI FORTUNA Classic a fost lansat la data de 28.05.1994 sub denumirea de *Fondul Român de Investiții* fiind autorizat de către A.S.F. (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. D141/06.09.1995 și are o durată de viață nedeterminată. În prezent, Fondul funcționează în baza Autorizației Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) nr. 326/30.01.2006 și este înscris în Registrul A.S.F sub nr. CSC06FDIR/120008.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor cu un apetit relativ crescut față de risc, ce urmăresc sporirea averii personale pe termen lung și diversificarea portofoliului de investiții. Durata minimă recomandată este de minim 12 luni. Cu toate acestea, unitățile de fond pot fi răscumpărate în orice moment.

Societatea de administrare

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Broker S.A. cu sediul social în Cluj-Napoca, str. Moșilor nr 119, etaj IV, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr. J12/2603/2012, CUI 30706475, având o durată de funcționare nelimitată, cu un capital social subscris și vărsat de 2.206.180 lei.

SAI Broker SA a fost autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 71/29.01.2013 în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012, fiind înscrisă în Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR05SAIR/12003. De asemenea, SAI Broker SA a fost autorizată de A.S.F. în calitate de A.F.I.A. prin Atestatul nr. 24 din 05.07.2017, fiind înscrisă în registru A.S.F. (A.F.I.A.) sub nr. PJR07¹ AFIAI/120003 din 05.07.2017.

În prezent, SAI Broker SA administrează 10 fonduri de investiții, din care 6 fonduri publice (4 fonduri deschise și 2 fonduri alternative de investiții adresate investitorilor de retail) și 4 fonduri de investiții alternative private adresate investitorilor profesionali, valoarea activelor totale aflate în administrare fiind de peste 60 milioane lei.

Anterior datei de 26.01.2017 fondurile deschise de investitii FORTUNA Classic și FORTUNA Gold s-au aflat în administrarea SAI Target Asset Management.

Depozitarul Fondului

Depozitarul activelor fondului este BRD Societe Generale S.A. persoană juridică română, cu sediul în București, B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înregistrată în registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR10/DEPR/400007.

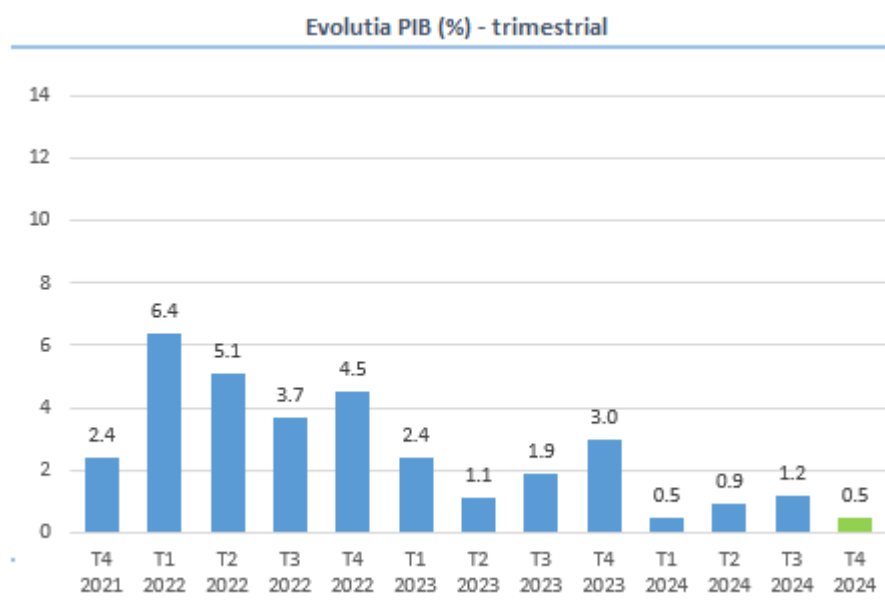
Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

Operațiunile de subscriere și răscumpărare de unități de fond pot fi efectuate exclusiv prin intermediul SAI Broker SA.

2. Tendințe în plan macroeconomic

Conform celor mai recente date publicate de Institutul Național de Statistică (INS) **economia României a performat sub așteptări în anul 2024 și a crescut cu doar 0,8% față de 2023**, ritmul de creștere s-a temperat în comparație cu avansul de 2,1% înregistrat în anul 2023. De remarcat faptul că la începutul anului 2024 Comisia Europeană (CE) prognoza o creștere reală a PIB-ului pentru România de 3,3% în 2024 în timp ce în luna noiembrie prognoza de creștere a fost revizuită la 1,4%.

Din punct de vedere trimestrial, economia României a avansat cu 0,5% în trimestrul al IV-lea din 2024 comparativ cu T4 2023, ritmul anual de creștere fiind în decelerare față de trimestrele anterioare (avans de 1,2% în T3 2024 vs T3 2023).



Sursa: <http://www.insse.ro>; Prelucrări proprii

Din punct de vedere al utilizării PIB, consumul intern a reprezentat principalul pilon de creștere în anul 2024 în contextul în care consumul final al gospodăriilor populației s-a majorat cu 5,9% per ansamblul anului și a adus un aport de +3,7% la creșterea PIB în 2024. Pe de altă parte, formarea brută de capital fix (investiții în utilaje, inclusiv în mijloace de transport) s-a contractat în volum cu 3,3% și a contribuit în mod negativ cu -0,9% la creșterea PIB pe întreg anul 2024. Totodată, o ușoară contribuție negativă de -0,02% la evoluția PIB în 2024 a avut-o atât cheltuielile pentru consum final individual al administrațiilor publice cât și consumul colectiv efectiv al administrațiilor publice care a scăzut în volum cu 0,3% în 2024. De asemenea, un impact negativ asupra creșterii PIB în 2024 a fost înregistrat de exportul net (-2,9%), consecință a scăderii volumului exporturilor de bunuri și servicii cu 3,6% corelată cu o creștere pronunțată a volumului importurilor de bunuri și servicii (+3,4%).

Dintr-o altă perspectivă a categoriilor de resurse care contribuie la formarea și creșterea PIB-ului în anul 2024, creșterea a fost susținută, în principal, de comerț și HoReCa (contribuție de +0,3%), de administrația publică și apărare, sănătatea și asistența socială (contribuție de +0,1%) și de activitățile culturale și recreative (contribuție de +0,2%). Totodată, o contribuție pozitivă la creșterea PIB au avut-o și impozitele nete pe produs (+0,9%), acestea înregistrând o creștere în volumul de +9,6%. Pe de altă parte, agricultura (contribuție de -0,2%), construcțiile (contribuție de -0,2%) și tranzacțiile imobiliare (contribuție de -0,1%)

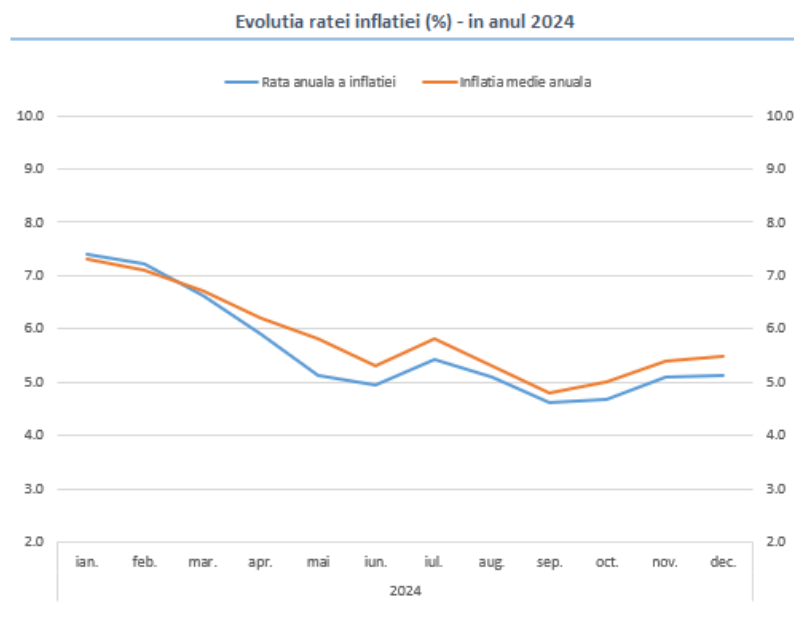
au influențat în mod negativ creșterea PIB-ului în anul 2024. În schimb, industria și sectorul IT&C au stagnat în 2024.

Conform celor mai recente previziuni economice, **Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) și-a revizuit în sens negativ estimările privind evoluția economiei românești în anul 2025 la o creștere de 1,8%, cu 0,8% mai puțin decât estimarea de 2,6% avansată în luna septembrie 2024.** Semne de optimism sunt mai degrabă orientate către anul 2026, estimările BERD indică o creștere economică de 2,4%, însă această prognoză depinde foarte mult de continuarea eforturilor de reforme structurale care să deblocheze fondurile europene și de o redresare a cererii externe.

Pe piața muncii, pe fondul îmbunătățirii condițiilor economice și a creării de noi locuri de muncă **rata șomajului a scăzut ușor pe parcursul anului ajungând la 5,2% în decembrie 2024** față de un procent de 5,4% înregistrat la finalul anului 2023. De asemenea, **salariul mediu net pe economie și-a continuat tendința de creștere din ultimii ani și a avansat cu 11,1% în 2024 (+15,5% în 2023)**, ajungând la finalul lunii decembrie 2024 la suma de 5.645 lei (față de 5.079 lei în decembrie 2023), conform datelor publicate de INS, fiind echivalent cu +5,7% raportat la inflația anuală.

În ciuda unor pusee temporare de creștere a prețurilor datorită majorării accizelor (ianuarie și iulie 2024) precum și a tarifelor la diferite servicii în ultimele 3 luni ale anului, **rata inflației s-a menținut pe o traiectorie descendentă pe parcursul anului 2024.** Astfel, conform INS, la finalul lunii decembrie 2024 **rata anuală a inflației a ajuns la 5,14% comparativ cu nivelul de 6,61% înregistrat la sfârșitul anului 2023.** Totodată, indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a evoluat pe o pantă descendentă și a coborât până la 5,5% la finalul anului 2024 comparativ cu 7,0% în decembrie 2023.

Conform celor mai recente estimări, **BNR a revizuit în creștere prognoza de inflație pentru 2025 de la 3,5% la 3,8%.** Totuși, tendința generală de scădere de inflației se va menține în anul următor astfel că BNR estimează că inflația anuală va coborî la 3,1% spre finele anului 2026.

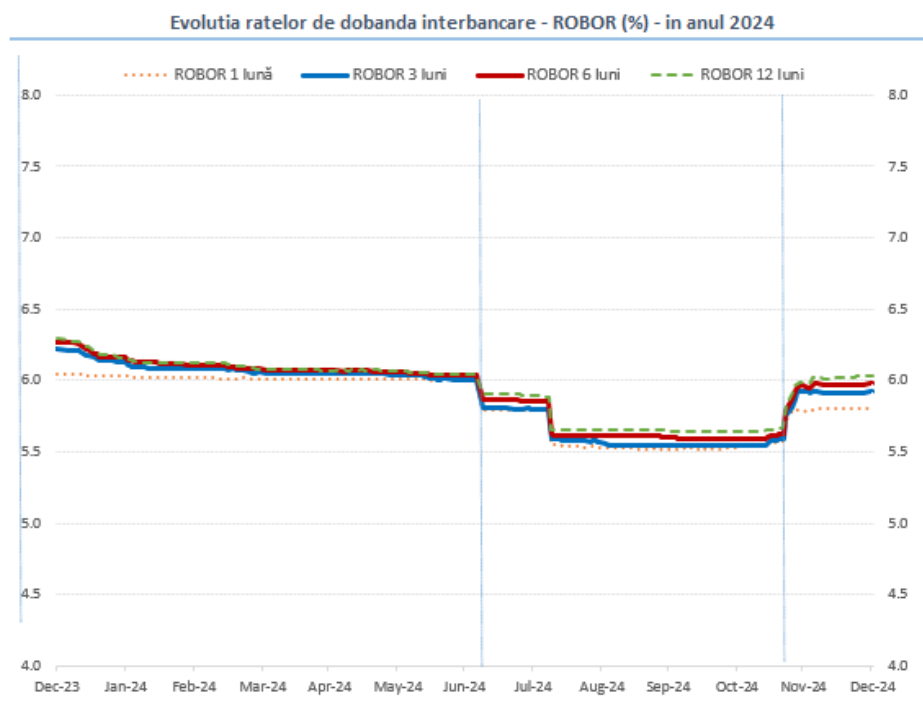


Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

Banca Națională a României a scăzut rata dobânzii de referință la 6,5% în 2024. În condițiile în care rata anuală a inflației s-a menținut pe o traiectorie descendentă în prima jumătate a anului 2024, Banca Națională a României (BNR) a efectuat două reduceri a dobânzii de referință cu 0,25% în ședința din luna iulie și în ședința din luna august astfel că dobânda de politică monetară a ajuns la 6,50% față de un nivel de 7% în decembrie 2023. Ulterior, **BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la 6,50% până la**

finalul anului 2024, având ca obiectiv contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum în convergență spre intervalul țintă și în contextul incertitudinilor din plan intern datorită alegerilor. Totodată, BNR a menținut neschimbat nivelul rezervelor minime obligatorii (RMO) la depozitele în valută la 5%, respectiv 8% la depozitele în lei.

Pe piața monetară, pe parcursul anului 2024 **ratele de dobândă pe piața monetară** au evoluat pe o tendință ușor descendentă pe fondul existenței unui surplus de lichiditate la nivelul sistemului bancar din România. Totuși, spre finele anului tensiunile politice din jurul alegerilor prezidențiale și a celor parlamentare au generat o înrăutățire a apetitului la risc pe plan intern și au generat o creștere a randamentelor titlurilor de stat românești. Din datele furnizate de BNR se observă faptul că rata de dobândă de referință (ROBOR) la 3 luni a coborât până la 5,92% la finalul anului 2024 (-0,1 p.p. față de noiembrie), în timp ce ROBOR la 6 luni a crescut până la nivelul de 5,98% față de 5,97% în luna precedentă, iar ROBOR la 12 luni a depășit din nou pragul de 6%. Pe de altă parte, dobânda ROBOR la 6 luni se situează cu 29 p.p. sub nivelul din decembrie 2023, iar ROBOR la 12 luni este mai jos cu 0,27% față de anul precedent, după cum se poate observa în graficul următor.

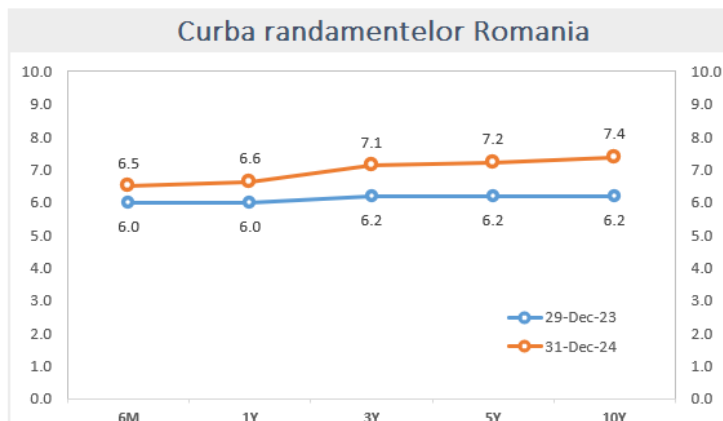


Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări propria

Randamentul titlurilor de stat cu scadența pe 10 ani atinge 7,37% la finalul anului 2024. Tensiunile din plan politic și modificarea perspectivei pentru ratingul de țară din partea Fitch au amplificat aversiunea la risc pe plan intern și regional pe parcursul lunii decembrie, astfel că pe piața titlurilor de stat în lei am asistat la o ușoară creștere a randamentelor titlurilor de stat față de luna anterioară, în special pe maturitățile mai scurte de până la 3 ani. Astfel, yield-urile obligațiunilor cu scadența la 3 ani au înregistrat o creștere cu 30 p.p., în timp ce yield-urile lungi pe 10 ani au înregistrat o creștere marginală (+0,5%) față de luna precedentă și au ajuns la 7,37%. Pe de altă parte, în termeni anuali se remarcă o tendință de creștere semnificativă de peste 15% a randamentelor pentru maturitățile de peste 3 ani față de finalul anului 2023. Astfel, randamentul obligațiunilor cu scadența la 10 ani este echivalentul unei creșteri cu cca 114 p.p. față de finalul anului 2023 (6,23%). Totodată, curba randamentelor a dat semne de normalizare în ultimele luni ale anului 2024, în condițiile în care spread-uri între maturitățile lungi și scurte a crescut la cca 90 p.p. față de cca 30 b.p. cât se înregistra la finalul anului 2023.

Titluri de stat	31-Dec-24	1 luna (%)	an/an (%)
6 luni	6.50	4.8%	9.0%
1 an	6.63	6.2%	10.9%
3 ani	7.12	3.0%	15.1%
5 ani	7.23	0.6%	16.7%
10 ani	7.37	0.5%	18.3%

Sursa: bnr.ro; Prelucrări proprii



Sursa: Raportari BNR; Prelucrări proprii

3. Evoluția piețelor de capital

Piețele globale în anul 2024

Piețele de acțiuni au pășit cu dreptul în noul an și au înregistrat creșteri pe majoritatea bursei în luna ianuarie 2024, cu avansuri în medie de peste 1% pentru indicii bursei dezvoltate. Optimismul investitorilor a fost susținut de rezultatele spectaculoase raportate de giganții tech din SUA pentru ultimul trimestru din 2023, precum și de ultimele date macroeconomice care relevă o aterizare lină a economiei globale în contextul reducerii presiunilor inflaționiste în SUA și în Europa, fiind integrate așteptări pentru scăderi ale ratelor de dobândă, în special, în a II-a parte a anului curent. În acest context, principalii indici de pe *Wall Street* și-au continuat raliul din 2023 la noi maxime istorice și au închis luna ianuarie pe verde, cu creșteri în medie de +1,6%, în ciuda unor corecții de peste 1% în ultima zi a lunii după comentariile guvernatorului FED care a mai temperat așteptările piețelor privind o reducere a dobânzilor în viitorul foarte apropiat. Pe continentul european, BCE nu a oferit surprize și a păstrat ratele de dobândă la același nivel, în timp ce indicii vest-europeni au atins noi vârfuri istorice după creșteri în medie cu cca 1%. Foarte aproape s-au poziționat și piețele din vecinătatea României cu aprecieri de cca 2,8%, indicele ungar *BUX* ieșind în evidență cu un salt de peste 5,6%. O situație complet diferită s-a înregistrat în Asia, unde bursele din China (-6,3%) și Hong Kong (-9,2%) au suferit ample scăderi datorită incertitudinilor economice din China, în contrast cu indicele nipon *Nikkei-225* care a urcat cu peste 8,4% atingând noi vârfuri locale.

Luna februarie a fost caracterizată de creșteri cvasi-generalizate pentru piețele internaționale de capital. Optimismul investitorilor a fost susținut de entuziasmul legat de cererea ridicată pentru construirea centrelor de date pentru dezvoltarea noilor tehnologii AI și de ameliorarea indicatorilor macroeconomici din SUA care reflectă o expansiune a economiei și o piață a muncii foarte rezilientă. Indicii bursieri din SUA au avansat la noi maxime istorice după o creștere de cca 5,2% în luna februarie, fiind a 4-a lună consecutivă de creșteri pentru indicele *S&P 500*, în timp ce indicele *Nasdaq Comp.* a urcat cu 6,1%, tras în sus de acțiunile *Nvidia* care au urcat spectaculos după raportarea financiară pe ultimul trimestru și a ajuns a 3-a cea mai mare corporație din SUA. Pe plan european, bursele din Occident au înregistrat aprecieri în medie de peste 3,5% în ultima lună în condițiile în care datele preliminare au arătat o anumită îmbunătățire a unor activități economice în februarie, în special pe zona de servicii, iar rata anuală a inflației în zona Euro s-a menținut pe scădere. Totodată, bursa din Japonia și-a continuat raliul din acest an și a urcat la peste 39.000 pct după un salt de 7.9% în februarie, în timp ce bursele din China au revenit pe creștere după scăderi puternice în lunile precedente.

Bursele externe de acțiuni au încheiat **primul trimestru** al anului 2024 într-o notă optimistă și au înregistrat creșteri semnificative de peste 3% în luna martie. Optimismul investitorilor a fost susținut de interesul ridicat pentru dezvoltarea noilor tehnologii din sfera AI și de stabilizarea ratei anuale a inflației în SUA în proximitatea pragului de 3.2% la finalul lunii februarie, în timp ce guvernatorul FED a transmis după ultima ședință de politică monetară că FED este pregătită să înceapă ciclul de reducere a dobânzilor din această vară. Astfel, indicii bursieri din SUA au avansat la noi maxime istorice după o creștere de peste 3% în luna martie, fiind a 5-a lună consecutivă de creșteri pentru indicele *S&P 500*, în timp ce indicele *Nasdaq Comp.* și-a încetinit ritmul de creștere și a avansat cu doar 1,8%, pe fondul marcărilor de profit pe acțiunile din sectorul semiconductoarelor. Pe plan european, bursele din Vestul Europei au înregistrat aprecieri în medie de peste 4% în ultima lună pe fondul creșterilor înregistrate de companiile din sectorul auto și din sectorul bancar, în timp ce bursele din vecinătatea României au înregistrat creșteri minore de sub 1%. Totodată, bursa din Japonia și-a continuat raliul din acest an și a urcat la peste 40.000 pct după un avans cu 3,1% în martie, în timp ce bursele din China și Hong Kong au înregistrat o evoluție stagnantă în ultima lună. Per ansamblul trimestrului I 2024, piețele internaționale au înregistrat creșteri impresionante atingând noi vârfuri istorice, cu creșteri de 10,2% pentru indicele *S&P 500* din SUA și +7% pentru *STOXX600* din Europa.

Pe parcursul lunii aprilie piețele internaționale au înregistrat evoluții preponderent negative în contextul creșterii randamentelor obligațiunilor pe 10 ani din SUA (peste nivelul de 4,7%) și pe fondul îngrijorărilor legate de amânarea ciclului de tăieri a ratelor de dobândă de către FED-ul american, în condițiile în care ultimele date legate de inflația anuală au fost peste așteptări (3,5% la finalul lunii martie 2024), iar estimările analiștilor anticipează o singură reducere a dobânzilor abia în decembrie 2024, față de un număr de 3-4 tăieri de dobândă prognozate la începutul anului 2024. Astfel, pe bursa americană, indicele *S&P 500* a scăzut cu 4.2% în aprilie, cel mai mare declin lunar din ultimele 6 luni, în timp ce indicele *Dow Jones Industrial Average* (DOW-30) a scăzut cu 5% pe fondul marcărilor de profit pe acțiunile din sectorul manufacturier și de asigurări de sănătate. O tendință descendentă s-a manifestat și pe continentul european, bursele din Vestul Europei, cu excepția indicelui britanic *FTSE-100* (+2,4%), înregistrând corecții de cca 3% în ultima lună pe fondul marcărilor de profit, în timp ce bursele din regiunea CEE au afișat o reziliență mai mare la scădere și au încheiat luna aprilie pe verde. Bursele asiatice au înregistrat de asemenea evoluții mixte, scăderi de 4.9% pe bursa din Japonia și creșteri pe bursele din China (+2,1%) și Hong Kong (+7,2%) ce vin după o perioadă îndelungată de scădere.

În luna mai, majoritatea piețelor financiare globale au înregistrat creșteri pe fondul revenirii apetitului la risc al investitorilor, care afișează mai mult optimism cu privire la perspectivele economice în viitorul apropiat și care a condus la avansuri de cca 3-4% pentru bursele dezvoltate din SUA și Europa. Economia SUA a arătat semne de moderație în luna mai, ultimele date PMI indicând o expansiune atât la nivelul industriei manufacturiere, cât și în sfera serviciilor, iar rezultatele impresionante ale *Nvidia* pe ultimul trimestru au propulsat indicii americani la noi vârfuri istorice după o creștere cu 4.8% pentru *S&P 500*. Și pe continentul european, activitatea economică în zona euro s-a îmbunătățit, condusă de sectorul serviciilor și o ușoară creștere în sectoarele industriale, rezultând într-o creștere a PIB-ului de 0,3% pe T1 2024. În acest context, acțiunile europene au revenit în grațiile investitorilor și au înregistrat creșteri de peste 3,2% pentru indicele german *DAX-40*, respectiv +1,6% pentru indicele britanic *FTSE-100*. În schimb, în Asia s-au înregistrat evoluții mixte; scădere cu 0,6% pentru *Shanghai Comp.*, deși datele din China au fost optimiste, dar cererea internă a rămas slabă și imprimă anumite îndoieli asupra sustenabilității redresării, în timp ce Japonia s-a confruntat cu probleme ale sentimentului consumatorilor din cauza slăbiciunii yenului, determinând acțiunile japoneze să aibă o performanță destul de modestă (+1,2%) în luna mai.

Ultima lună din **trimestrul al II-lea** a fost caracterizată de evoluții mixte pe piețele externe de acțiuni, apetitul la risc fiind influențat de rezultatele alegerilor pentru Parlamentul European și de deciziile de

politică monetară ale principalelor bănci centrale: FED-ul american a menținut nivelul dobânzii de politică monetară argumentând faptul că, deși inflația e pe un trend descendent, rămâne peste ținta de 2%, în timp ce în Europa, BCE a redus dobânda de referință cu 0,25% pentru prima dată din 2019. În acest context, indicii din SUA și-au continuat parcursul ascendent la noi maxime istorice și au înregistrat creșteri de 3,5% pentru *S&P 500* și 5,9% pentru *Nasdaq Comp.* pe fondul avansului acțiunilor big-tech, în timp ce bursele din Vestul Europei au înregistrat corecții ușoare: *DAX-40* (-1,4%), *FTSE-100* (-1,3%) și *ATX-30* (-2,1%), în timp ce indicele francez *CAC-40* a scăzut cu 6,4% după dizolvarea Parlamentului de către președintele Macron. Evoluții mixte s-au înregistrat și pe bursele din vecinătatea României, performerul lunii fiind indicele maghiar *BUX* cu o creștere de 6,2%. Totodată, bursa din Japonia și-a continuat raliul din acest an și a urcat cu 2,8% în iunie, în timp ce indicele *Shanghai Comp.* din China a suferit o scădere cu 3,9% datorită datelor macroeconomice sub așteptări din ultima perioadă.

Pe plan internațional, iulie s-a dovedit a fi o lună volatilă, deoarece piețele au digerat o serie de evoluții economice și politice notabile. Un nivel mai redus al ratei anuale a inflației din SUA raportat la începutul lunii, combinat cu date mai slabe de pe piața muncii din SUA, a determinat o schimbare în percepția investitorilor că Rezerva Federală (FED) va începe în curând să reducă ratele dobânzilor. Investitorii se așteaptă acum ca prima reducere a ratei FED să aibă loc în septembrie și se estimează vor fi trei reduceri ale ratei dobânzii în SUA în acest an. În acest context, acțiunile de tip growth din SUA au avut o performanță modestă, scăzând cu 1%, pe măsură ce investitorii au devenit mai sceptici cu privire la potențialul de rentabilitate viitoare din investițiile în inteligența artificială (AI), interesul la cumpărare fiind mai pronunțat în sfera acțiunilor de tip value și o orientare spre acțiunile de mică capitalizare care sunt mult mai sensibile la modificarea ratelor de dobândă. Drept urmare, performerul lunii iulie a fost indicele *Dow Jones Ind. Avg.* cu o creștere cu 4,4% în timp ce indicele *S&P 500* a avansat cu 1,1%, iar *Nasdaq Comp.* a încheiat luna pe roșu (-0,8%). Pe continentul european, majoritatea burselor din Vest au înregistrat evoluții pozitive: *DAX-40* (+1,5%), *FTSE-100* (+2,5%) și *CAC-30* (+0,7%), în timp ce bursele din regiunea CEE au înregistrat de asemenea aprecieri de cca 2%, mai puțin indicele polonez *WIG-30* care a scăzut cu 5,1% în ultima lună. Pe bursele din Asia, tendința generală a fost una de scădere pe fondul marcărilor de profit: -1,2% pentru indicele nipon *Nikkei-225*, -2,1% pentru *Hang-Seng* și -1% pentru indicele *Shanghai Comp.* din China.

Luna august a reprezentat un adevărat roller-coaster pentru bursele de acțiuni din întreaga lume, sentimentul investitorilor globali schimbându-se rapid între agonie și extaz. Prima parte a lunii a fost marcată de scăderi puternice generate, pe de o parte, de amplificarea temerilor privind intrarea în recesiune a economiei SUA după ultimele date privind creșterea peste așteptări a ratei șomajului și, pe de altă parte, de decizia surprinzătoare a Băncii Japoniei de a crește dobânzile, cu implicații puternice asupra reversării operațiunilor de tip carry-trade, pentru ca în a II-a jumătate a lunii să asistăm la o revenire la fel de spectaculoasă și o revenire în proximitatea maximelor istorice pe un val de optimism generat de discursul guvernatorului FED de la conferința Jackson Hole, care a semnalat începerea ciclului de scădere a dobânzilor în luna septembrie. În SUA, indicele compozit *S&P 500* a fost performerul lunii august, cu un avans de 2,4%, fiind urmat de indicele *Dow Jones Ind. Avg.* (+1,8%) și *Nasdaq Comp.* (+0,6%). Indicii din Europa au avut o performanță ușor mai slabă, cu un randament mediu de 1,4%, în timp ce indicele german *DAX-30* a urcat la noi maxime istorice. Totodată, deși sectorul serviciilor din Franța a fost impulsat de Jocurile Olimpice, contextul economic general a rămas slab, iar câștigurile companiilor ciclice au dezamăgit, astfel că indicele *CAC-40* a închis luna cu câștiguri reduse (+1,3%). Acțiunile din Asia (cu excepția Japoniei) și majoritatea piețelor emergente au avut randamente pozitive de cca 1,8%, ajutate de deprecierea dolarului american în concordanță cu așteptările de reducere a dobânzilor de către FED. Bursele din vecinătatea României au fost foarte volatile și au înregistrat evoluții mixte la final de august.

Bursele internaționale de acțiuni au încheiat **trimestrul al III-lea** din 2024 într-o notă destul de optimistă și au înregistrat evoluții preponderent pozitive în luna septembrie. Începerea mult așteptată a ciclului de

reducere a ratelor de către FED în luna septembrie, coroborat cu o abordare mai moderată din partea Băncii Centrale din Japonia (BOJ) cu privire la înăsprirea politicii monetare, precum și anunțul unor noi măsuri de stimulare economică în China, au contribuit la calmarea îngrijorărilor investitorilor și au susținut o dinamică ascendentă pe bursele externe în ultima lună. În SUA, Rezerva Federală (FED) a dat startul ciclului de reducere cu o scădere de 0,5% în septembrie, în contextul în care rata șomajului a crescut în ultimele luni la 4,2%, iar oficialii FED au clarificat că nu doresc o slăbire suplimentară a economiei și sunt dornici să readucă rapid ratele dobânzilor la niveluri mai puțin restrictive. Indicii americani au avut o reacție pozitivă și au urcat la noi vârfuri istorice după un avans de 2% pentru indicele *S&P 500*. În Europa, BCE a efectuat a II-a reducere a dobânzii în septembrie, ducând ratele la 3,5%, favorizată de tendința de scădere a inflației. Indicii vest-europeni au înregistrat evoluții mixte, indicele german *DAX-30* (+2,2%) a urcat la noi maxime istorice, în timp ce indicele austriac *ATX-30* s-a corectat cu 2%. În Asia, cu excepția bursei din Japonia (-1,9%), indicii din China au crescut puternic spre sfârșitul lunii septembrie, după ce guvernul chinez a anunțat o serie de noi măsuri de stimulare economică (reduceri de dobânzi, scăderea avansului necesar pentru achizițiile de locuințe), conducând la creșteri de peste 17% la final de lună.

Sentimentul negativ de pe piețe externe s-a propagat și în luna octombrie, în pofida datelor macroeconomice solide venite din SUA (creșterea PIB-ului cu 2.8% în T3 și scăderea ratei șomajului la 4.1%) și a rezultatelor peste așteptări ale băncilor și ale giganților din sectorul IT&C, investitorii globali adoptând o poziționare mai prudentă datorită incertitudinilor legate de rezultatul alegerilor prezidențiale din SUA. După ce au atins noi vârfuri istorice pe parcursul lunii octombrie, indicii americani au încheiat luna cu scăderi ușoare (*S&P500*: -1,0%, *Nasdaq Composite*: -0,5% și *Dow Jones Industrial Average*: -1,3%), în așteptarea alegerilor prezidențiale de la începutul lunii noiembrie. Pe continentul european, decizia BCE de a reduce cu 0,25% dobânda cheie până la nivelul de 3,25% pe fondul reducerii inflației la 1,7% în septembrie 2024 (sub ținta BCE), a generat un impuls pozitiv pe burse, dar care s-a consumat destul de repede astfel că indicii europeni au trecut pe roșu la finalul lunii: *STOXX 600* (-3.3%), *DAX-40*: -1,2%, *ATX-30* (-3.5%) și *CAC-40* (-3.74%). Bursele din regiunea CEE au înregistrat de asemenea evoluții mixte în luna octombrie. În Asia, indicele nipon *Nikkei 225* a înregistrat o creștere cu 3.2% în octombrie ce vine după 3 luni consecutive de scădere, în timp ce indicii din China *Shanghai Composite* (-1.7%) și *Hang-Seng* (-3.9%) au înregistrat corecții moderate după saltul impresionant din luna septembrie (+17%) datorită pachetului de stimuli economici acordat de guvernul de la Beijing.

Bursele internaționale au înregistrat evoluții preponderent pozitive pe parcursul lunii noiembrie, pe fondul valului de optimism indus de victoria lui Donald Trump în alegerile prezidențiale din SUA. Perspectiva unor reduceri suplimentare de taxe și implementarea unei politici fiscale expansioniste a impulsionat piețele de acțiuni din SUA, indicii americani atingând noi vârfuri istorice. Indicele *S&P 500* a încheiat luna cu un avans de 5,7%, în timp ce indicele *Dow Jones Industrial Average* a fost performerul lunii cu un avans cu 7,5%, sentimentul pozitiv fiind alimentat și de o nouă reducere cu 0.25% a ratei dobânzii de referință de către FED la ultima ședință. În afara piețelor din SUA, rezultatul alegerilor a fost întâmpinat cu prudență, astfel că piețele emergente au avut performanțe mai slabe decât piețele dezvoltate cu cca 9 p.p. Pe continentul european, cu excepția bursei franceze (-1,6%), indicii vest-europeni au înregistrat creșteri ceva mai temperate în noiembrie: *DAX-40* (+2,8%), *FTSE-100* (+2%), *ATX-30* (+0,4%), în timp ce bursele din vecinătatea României au înregistrat variații reduse. În Asia, bursa din Japonia (-2,2%) a fost influențată negativ de întărirea yenului japonez, în timp ce acțiunile chinezești (-4,4% pentru *Hang-Seng*) au scăzut din cauza îngrijorărilor legate de un posibil conflict comercial cu SUA și lipsei de încredere că măsurile de sprijin guvernamental anunțate anterior vor fi suficiente pentru a impulsiona economia chineză.

Deși au încheiat anul 2024 cu creșteri consistente, bursele internaționale au înregistrat evoluții mixte în luna decembrie. Entuziasmul generat de victoria lui Donald Trump în alegerile prezidențiale din SUA a împins indicii externi la noi maxime istorice în prima parte a lunii, însă elanul cumpărătorilor a fost stins

subit de tonul agresiv al Guvernatorului FED de la ultima ședință de politică monetară, în care a anunțat o scădere cu 0,25% a dobânzii cheie, dar a semnalat că vor fi mai puține reduceri în 2025 decât se aștepta anterior. Totodată, efectul “*Santa Rally*” nu și-a mai făcut prezența după sărbătorile de Crăciun, astfel că presiunea la vânzare a influențat negativ evoluția prețurilor acțiunilor în ultimele zile ale anului. În acest context, indicele american *S&P500* a înregistrat o scădere lunară cu 2,5%, respectiv -5,3% pentru indicele *DJIA*, în timp ce indicele *Nasdaq Comp.* a închis pe verde (+0,5%). La nivel anual, indicele *S&P 500* a avansat cu 23,3% în 2024, în timp ce *DJIA* a crescut cu doar 12,9%. Pe continentul european, indicii vest-europeni au închis luna decembrie pe plus: *DAX-40* (+1,4%), *CAC-40* (+2,0%), *ATX-30* (+3,5%), fiind susținuți de deprecierea euro față de dolarul american, care stimulează exporturile. Totodată, indicele german *DAX-40* a supraproformat restul piețelor europene în 2024, cu o creștere de 18,8%, în timp ce indicele francez *CAC-40* a scăzut cu 2,2% în 2024, afectat de instabilitatea politică. Bursele din regiunea CEE au înregistrat variații reduse în decembrie, dar au încheiat anul 2024 cu aprecieri de peste 15%, cu excepția bursei din Polonia, care a încheiat anul pe roșu (-3,5%). Indicii din zona Asiei au urmat o traiectorie ascendentă și au înregistrat variații pozitive în ultima lună a anului 2024, indicele nipon *Nikkei-225* supraproformând cu un avans de 4,4% în decembrie și un randament anual de 19,2%.

Tara	Indice	T1 '24	T2 '24	T3 '24	T4 '24	Anul 2024
Germania	DAX-40	10,4%	-1,4%	6,0%	3,0%	18,8%
Anglia	FTSE-100	2,8%	2,7%	0,9%	-0,8%	5,7%
Franta	CAC-40	8,8%	-8,9%	2,1%	-3,3%	-2,2%
Austria	ATX	2,9%	2,1%	1,3%	0,2%	6,6%
Italia	FTSE-MIB	14,5%	-4,5%	2,8%	0,2%	12,6%
Spania	IBEX-35	9,6%	-1,2%	8,5%	-2,4%	14,8%
Polonia	WIG-30	3,9%	5,9%	-8,1%	-4,6%	-3,5%
Cehia	PX	7,2%	2,0%	4,2%	9,2%	24,5%
Ungaria	BUX	7,9%	10,3%	2,5%	7,3%	30,9%
Bulgaria	SOFIX	5,5%	5,0%	1,3%	4,0%	16,7%
SUA	Dow Jones Ind. Avg.	5,6%	-1,7%	8,2%	0,5%	12,9%
	S&P 500	10,2%	3,9%	5,5%	2,1%	23,3%
	Nasdaq Comp.	9,1%	8,3%	2,6%	6,2%	28,6%
Japonia	Nikkei-225	20,6%	-1,9%	-4,2%	5,2%	19,2%
China	Shanghai Comp.	2,2%	-2,4%	12,4%	0,5%	12,7%
Hong Kong	Hang Seng	-3,0%	7,1%	19,3%	-5,1%	17,7%

Din tabelul de mai sus se observă că, cu puține excepții, indicii bursei internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri semnificative per ansamblul anului 2024, după evoluții foarte bune și în anul 2023. Pe continentul european, indicele *BUX* din Ungaria a fost performerul anului 2024 cu un avans cu 30,9%, fiind urmat în topul creșterilor de indicele ceh *PX* (+24,5%) și de indicele bulgar *SOFIX* (+16,7%) în timp ce la polul opus s-au aflat indicele polonez *WIG-30* (-3,5%) și indicele francez *CAC-40* (-2,2%) care au înregistrat evoluții negative la finalul anului 2024. Indicii din SUA au încheiat anul 2024 cu creșteri accentuate: +23,3% pentru indicele compozit *S&P 500* și +28,6% pentru indicele de tehnologie *Nasdaq Comp.* pe fondul evoluțiilor spectaculoase înregistrate de giganzii tech de pe Wall-Street (*Nvidia*, *Microsoft*, *Apple*, *Meta*, *Alphabet*, *Tesla*, etc), iar indicele *Dow Jones Ind. Avg.* a înregistrat o creștere ceva mai modestă de 12,9%, având o expunere mai redusă pe sectorul IT. Pe continentul asiatic s-au înregistrat evoluții pozitive cu creșteri de două cifre: +19,2% pentru indicele bursei din Japonia (*Nikkei-225*), +12,7% pentru indicele *Shanghai Composite* al bursei din China, și respectiv +17,7% pentru indicele *Hang-Seng*

din Hong-Kong. Totodată, bursele din vecinătatea României au înregistrat evoluții strâns corelate cu bursele Vest-Europene în anul 2024 și au înregistrat aprecieri consistente în ultimul an.

Piața de capital din România în anul 2024

Piața de capital din România și continuat parcursul ascendent din anul 2023 și a înregistrat creșteri moderate în anul 2024 după evoluții diametral opuse în cele două jumătăți ale anului. Primele 7 luni ale anului au fost o perioadă favorabilă, cu noi recorduri impulsionate de contextul internațional, dividende și achiziții ale fondurilor de pensii Pilon II. A doua jumătate a anului a fost afectată de incertitudinea politică, inclusiv anularea alegerilor prezidențiale, și de revizuirea negativă Fitch, ce a evidențiat riscuri economice crescute pentru următorii ani. Balanța la final de an indică creșteri pe toți indicii Bursei de Valori București, cu un avans de 8,8% pentru indicele BET și +16,1% pentru indicele BET-TR, ce include și dividendele distribuite în anul 2024.

Indice	T1 '24	T2 '24	T3 '24	T4 '24	Anul 2024
BET	10,8%	7,2%	-3,4%	-5,1%	8,8%
BET-FI	2,5%	-3,3%	5,4%	0,2%	4,6%
BET-XT	9,8%	7,1%	-2,5%	-4,8%	9,2%
BET-NG	9,4%	5,8%	-4,6%	-3,1%	7,0%
BET-TR	11,3%	12,5%	-2,3%	-5,0%	16,1%

La început de an, bursa de la București a replicat în mare măsură evoluția burselor străine și a urmat un traseu ascendent în luna ianuarie, pentru obținerea unor randamente înalte din dividende a impulsionat interesul la cumpărare și a împins cotațiile indicilor BVB la noi maxime istorice, indicele BET, încheind luna ianuarie pe verde, cu un plus de 0,9%, o notă discordantă făcând doar indicele *BET-FI* (-1,8%). La nivel sectorial, printre acțiunile care au supraproformat s-au numărat titlurile sectorului energetic, acțiunile SNG (+2,2%) ținând capul de afiș după publicarea bugetului pentru anul 2024 care prevede o îmbunătățire a profitabilității, acestea fiind urmate de acțiunile SNP (+1,2%) și SNN (+0,4%), în timp ce acțiunile H2O au înregistrat o corecție cu 2,5% sub impactul prețurilor ținută în scădere date de către unii analiști din SUA. Totodată, acțiunile sectorului de utilități au continuat să se bucure de o atenție deosebită, fapt care s-a reflectat prin avansuri pozitive pentru acțiunile din acest sector: COTE (+2,7%), TEL (+2,0%) și TGN (+1,5%). În același timp, la nivelul sectorului bancar am avut parte de evoluții mixte, corecția ex-dividend având o influență negativă asupra cotației BRD (-2,2%) în timp ce titlurile TLV au urcat în luna ianuarie cu 2,5% pe fondul negocierilor de preluare a *OTP Bank România*. În cadrul sectorului fondurilor de investiții alternative (FIAIR), cu excepția acțiunilor FP (+1,0%), am asistat la evoluții negative, titlurile EVER înregistrând cea mai amplă scădere (-5,5%) după închiderea ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii care a fost suprasubscrisă de peste 20 ori, fiind urmate în topul scăderilor de acțiunile INFINITY (-5,0%) și TRANSI (-4,0%) în timp ce titlurile SIF4 au înregistrat o scădere marginală (-0,3%).

În februarie, indicii Bursei de Valori București și-au continuat traseul ascendent cu avansuri în medie de cca 2%, iar indicele BET a bifat un nou maxim istoric la cca 16.000 pct, interesul investitorilor pe partea de cumpărare fiind susținut de rezultatele preliminare aferente anului 2023, care au fost în majoritate peste așteptări, în special, pentru acțiunile din sectorul bancar și din sectorul energetic. La nivel sectorial, acțiunile bancare au fost printre performerele lunii februarie, acțiunile BRD (+10,7%) ținând capul de afiș după publicarea raportului preliminar pentru 2023 când a anunțat o creștere a profitabilității și a propus distribuirea a 60% din profit ca dividende în acest an, în timp ce acțiunile TLV au avansat cu 4,6% după anunțul achiziției grupului OTP Bank. Alte evoluții pozitive notabile au fost observate la acțiunile AQ (+7,7%), DIGI (+7%) și SFG (+6,2%), interesul la cumpărare fiind susținut de publicarea rezultatelor

financiare preliminare pentru anul 2023. În schimb, în sectorul energetic am remarcat evoluții mixte: acțiunile SNP s-au apreciat cu 6,4%, susținute de propunerea de a distribui dividende suplimentare și în acest an, în timp ce acțiunile SNG s-au corectat cu 2,3% în ciuda rezultatelor în creștere publicate la final de 2023, iar acțiunile SNN (-4,3%) și H2O (-0,6%) au înregistrat de asemenea scăderi pe fondul unor așteptări mai reduse privind profiturile bugetate pentru 2024. Acțiunile din sectorul financiar au înregistrat evoluții mixte, cea mai amplă scădere a fost consemnată de titlurile FP (-5,6%) în contextul în care la ultima AGEA acționarii FP nu au aprobat propunerea administratorului *Franklin Templeton* privind vânzarea celor mai importante participații minoritare din portofoliul Fondului. Totodată, în topul scăderilor regăsim acțiunile SIF4 (-5,3%), INFINITY (-3,0%) și TRANSI (-1,3%).

Pe parcursul lunii martie, bursa de la București și-a continuat ascensiunea din acest an și în luna martie, indicele *BET* urcând peste pragul de 17.000 pct, la noi maxime istorice, după o creștere cu 7,1% în ultima lună, în contextul în care interesul investitorilor locali a fost alimentat de publicarea convocatoarelor pentru AGA împreună cu propunerile de dividend care urmează să fie distribuite din profiturile pe 2023. Dintre sectoarele prezente, acțiunile bancare au rămas în grațiile cumpărătorilor și au înregistrat aprecieri spectaculoase în martie: BRD (+11,9%), EBS (+10,3%) și TLV (+7,1%). Totodată, la nivelul sectorului energetic, menținerea cotațiilor la țitei peste nivelul de 80 USD/bbl a susținut un interes sporit pentru acțiunile SNP, care au înregistrat o creștere cu 9,2%, în timp ce acțiunile SNG au urcat la noi maxime istorice după un avans cu 12,2%, iar titlurile H2O au crescut cu 8% după anunțul privind distribuirea unui dividend brut de 13,99 lei/acțiune. În sectorul de utilități s-au înregistrat evoluții mixte: creștere accelerată pe acțiunile EL (+13,8%), susținută de includerea în indicii globali *FTSE-Russell*, creștere ușoară pe TGN (+2,1%) și o scădere cu 6% pentru titlurile TEL datorită randamentului redus al dividendului propus pentru acest an. Dintre acțiunile financiare, titlurile LION au supraproformat cu o creștere de 13,1%, fiind urmate de acțiunile EVER (+8,7%), INFINITY (+6,9%), TRANSI (+6,1%) și SIF4 (+3,8%). Totodată, decizia Curții de Apel București privind anularea operațiunii de majorare a capitalului social al Aeroporturi București SA și propunerea unui nou dividend de 0,06 lei/acțiune au susținut interesul la cumpărare pentru acțiunile *Fondul Proprietatea*, cotația FP avansând cu 4,3% în martie.

După creșterile accentuate din primul trimestru al anului curent, Bursa de Valori București a experimentat o corecție în aprilie, indicii BVB arătând semne de stabilizare, cu performanțe mixte între sectoare. Acțiunile SFG au avut cea mai bună performanță din *BET*, cu o creștere de 15% pe fondul anunțului că intenționează să propună dividende suplimentare, în timp ce titlurile DIGI au crescut cu 12,4% după vânzarea unei rețele de fibră optică în Spania, iar MedLife a înregistrat o creștere de 6,7%, anticipând o creștere a veniturilor și a profitabilității în 2024. În cadrul sectorului bancar, am asistat la evoluții diferite: +2% pentru acțiunile TLV și -4,1% pentru acțiunile BRD pe fondul aprobării unui dividend mai mic în AGA din aprilie. Evoluții mixte s-au înregistrat și în sectorul energetic, unde titlurile SNP au afișat o creștere cu 2,6% după anunțul rezultatelor pe T1 2024 și așteptarea unui dividend suplimentar, în timp ce acțiunile SNG au scăzut cu 6,4% datorită dividendului mai mic aprobat în AGA, iar acțiunile H2O au stagnat la nivelul de 134 lei. Nuclearelectrica și Conpet au propus dividende atractive, în timp ce acționarii *Transgaz* și *Transelectrica* au aprobat dividende cu randamente relativ modeste, însă prețul acțiunilor TEL a crescut cu 4,6%. Culoarea roșie a fost predominantă și în cadrul sectorului fondurilor de investiții, cu excepția acțiunilor SIF4 (+1,3%), celelalte acțiuni au evoluat pe o pantă descendentă în luna aprilie, cea mai pronunțată scădere fiind înregistrată de acțiunile LION (-2,4%), TRANSI (-1,2%), EVER (-1,1%) și FP (-0,6%).

Pe parcursul lunii mai, principalii indici de la BVB au evoluat pe o pantă ascendentă și au atins noi recorduri istorice pe fondul publicării rezultatelor financiare pentru primul trimestru din 2024 și al unei tendințe pozitive pe piețele internaționale. Indicele *BET-XT*, care include cele mai lichide 30 de acțiuni, a crescut cu 2,6%, iar *BET-XT-TR*, care include dividendele, a avut un avans de cca 5%. Printre acțiunile cu cele mai mari creșteri în luna mai s-au numărat acțiunile *MedLife* (M), cu un salt de 23,5%, datorită rezultatelor financiare peste așteptări și achizițiilor de către investitori instituționali. Acțiunile DIGI au urcat cu 19,2%,

susținute de includerea în indicii MSCI și de planurile de extindere în Belgia, în timp ce titlurile TGN au înregistrat o creștere cu 18,9% pe fondul dublării profitului trimestrial. În sectorul bancar, acțiunile TLV au avut un avans de 9,9%, datorită unui profit în creștere pe T1 și planurilor de a distribui dividende, în timp ce acțiunile BRD au scăzut cu 8,7% după corecția ex-dividend și diminuarea profitului pe primul trimestru. La nivelul sectorului energetic, acțiunile H2O și SNN au înregistrat scăderi moderate, reflectând scăderi ale prețurilor energiei și profitului în T1 2024, în timp ce acțiunile SNG (+3,4%) și SNP (+1,7%) au încheiat luna pe verde. Per ansamblu, indicele *BET-NG*, care cuprinde companiile energetice și de utilități, a crescut cu 1,8% în luna mai, în timp ce indicele *BET-FI* a scăzut cu 2,3%, afectat de declinul cu 10,4% al titlurilor FP cauzat de corecția ex-dividend (0,06 lei/acțiune).

Tendința ascendentă a bursei de la București a continuat în luna iunie, susținută de reinvestirea dividendelor încasate de la marile companii. Astfel, indicele *BET* a depășit pragul de 18.000 pct după un avans de 3,7% în ultima lună, indicele *BET-TR* a urcat cu 6,4%, în timp ce indicele compozit *BET-XT* a crescut cu 4,2% în iunie. Acțiunile TEL au ținut capul de afiș în iunie cu o creștere de 27%, pe fondul unui interes ridicat la cumpărare din partea investitorilor, fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile M, care au urcat cu 16,9% în iunie după o creștere cu 23,5% în luna precedentă, în timp ce acțiunile EL au atins noi maxime istorice după un avans de 12,6% în iunie. Acțiunile bancare au rămas în grațiile cumpărătorilor, titlurile BRD au avansat cu 10%, în timp ce prețul acțiunilor TLV a crescut cu 2,6% în ciuda corecției ex-dividend și a vânzării accelerate inițiate de BERD la finalul lunii. În sectorul energetic, acțiunile SNP au crescut cu 8,9% pe fondul aprecierii cotațiilor internaționale ale țițeiului *Brent* și a propunerii de distribuire a unui dividend special de 0,03 lei/acțiune, în timp ce acțiunile SNG au crescut cu 9,8%, iar titlurile H2O au scăzut cu 6,6% după corecția ex-dividend. La polul opus, acțiunile FP au înregistrat cea mai slabă evoluție din indicele *BET* cu o scădere de 14,7% în ultima lună, pe fondul creșterii presiunii la vânzare în condițiile în care fondurile de pensii au raportat o reducere a expunerii pe acest emitent în ultimele luni.

În debutul trimestrului al III-lea optimismul s-a menținut și bursa de la București și-a continuat turul de forță și a avansat la noi maxime istorice, bifând a 9-a lună consecutivă de creștere. Indicele compozit *BET-XT* a înregistrat o creștere cu 2%, în timp ce indicele *BET-TR* a avansat cu 2,4%, susținut, în principal, de aprecierea cotațiilor acțiunilor bancare și din sectorul de utilități. Acțiunile AQ (+8,6%) au fost cele mai performante acțiuni din indicele *BET* în ultima lună, pe fondul așteptărilor de îmbunătățire a rezultatelor financiare datorită creșterii consumului intern, precum și interesului ridicat din partea unor investitori instituționali mari. Acțiunile bancare și-au continuat traseul ascendent în iulie: BRD (+5,7%) și TLV (+4%), în ton cu dinamica băncilor europene incluse în indicele Euro Stoxx Banks (+5,8%). În sectorul energetic, acțiunile SNP au ținut capul de afiș cu o creștere cu 3,1%, susținut de rezultatele solide din S1 și de aprobarea dividendului suplimentar, în timp ce acțiunile H2O au stagnat la același nivel, iar titlurile SNG au scăzut ușor (-0,5%). Evoluții foarte bune au înregistrat și acțiunile din utilități: TEL (+8,3%), EL (+4,5%) și TGN (+3,6%), pe fondul anunțurilor privind creșterea tarifelor reglementate de către ANRE. În cadrul sectorului fondurilor de investiții, acțiunile FP au avansat cu 6,3% în iulie, după comunicatul privind intenția de a derula o ofertă publică de răscumpărare la un preț superior celui din piață, în timp ce alte creșteri notabile s-au înregistrat în dreptul acțiunilor SIF4 (+6,9%), EVER (+5,7%) și INFINITY (+3%).

În luna august, bursa locală a urmat îndeaproape tendința descendentă de pe piețele globale și a înregistrat prima lună de scăderi după 9 luni consecutive de apreciere. Indicele compozit *BET-XT* a înregistrat o scădere cu -2,2%, în timp ce indicele *BET-TR* s-a corectat cu 1,8%. Acțiunile AQ (+6,1%) au fost cele mai performante acțiuni din indicele *BET* în ultima lună, în ciuda unor rezultate semestriale sub așteptări; investitorii instituționali (Metropolitan Life) au continuat să achiziționeze acțiuni AQ. Evoluții pozitive au înregistrat și acțiunile SFG (+1,2%) și M (+1,7%), care au raportat profituri semnificative și sunt preferate de fondurile de pensii. În sectorul energetic, acțiunile SNP au scăzut cu 4,3%, influențate de

scăderea prețului țiteiului pe piața internațională, precum și datorită corecției ex-dividend suplimentar, în timp ce acțiunile SNG (-2,9%), SNN (-5,2%) și H2O (-1,5%) au înregistrat scăderi ale cotațiilor pe fondul unor rezultate în scădere raportate pentru T2 2024. Principalele bănci de la BVB au avut deprecieri ușoare: TLV (-0,9%) și BRD (-2,7%), în ton cu evoluția sectorului la nivel european, în ciuda faptului că TLV și-a majorat profitul cu 36% în ultimul trimestru, în vreme ce BRD a raportat un profit mai mic în T2 2024. Cu excepția acțiunilor TEL (+2,9%), care au raportat venituri și profituri în creștere accelerate față de S1 2023, acțiunile din sectorul de utilități au înregistrat, de asemenea, scăderi: EL (-9,8%), TGN (-2,0%), pe fondul rezultatelor modeste raportate în ultimul trimestru. Totodată, în cadrul sectorului fondurilor de investiții, acțiunile FP au scăzut cu 8,7%, în contextul în care fondurile de pensii au continuat să-și reducă din dețineri, în timp ce titlurile INFINITY au fost performerele lunii august, cu un avans cu 10,3%, în contextul convocării AGEA pentru răscumpărarea a maxim 9% din acțiunile emise.

Pe fondul frământărilor legate de adâncirea deficitului bugetar și, în lipsa unor noi vectori de creștere pe termen scurt, secvența corectivă a indicilor BVB a continuat în luna septembrie, iar indicele BET a înregistrat o scădere cu 2,9%, marcând cea mai severă corecție lunară din ultimii doi ani. În sectorul energetic, acțiunile H2O s-au remarcat cu o creștere lunară de 2% după schimburi ridicate de pachete în zona pragului de 120 lei. În schimb, evoluția negativă a prețurilor țiteiului Brent pe piața internațională (-7%) s-a reflectat negativ asupra cotației acțiunilor SNP (-3,4%) în ultima lună, în timp ce acțiunile SNG (-3,4%) au urmat un trend similar, deși prețul gazelor a rămas relativ constant în septembrie. Lipsa de convingere la cumpărare s-a putut observa și în cazul acțiunilor bancare, care au înregistrat scăderi la nivelul cotațiilor: TLV (-3,8%), BRD (-2,3%) și EBS (-0,7%). Presiunea la vânzare s-a manifestat și în sectorul de utilități: EL (-6,7%), TGN (-4,4%) și TEL (-22,5%), deși aceasta din urmă a raportat rezultate excelente la finele primelor 6 luni. Pe de altă parte, acțiunile ATB (+12,6%) și PE (+2,9%) au fost printre cele mai performante acțiuni din luna septembrie, evoluție susținută, în principal, de includerea acestor companii în coșul indicelui BET, în timp ce acțiunile DIGI (+4,7%) și M (+3,7%) s-au menținut pe un trend ascendent după publicarea unor rezultate în creștere la final de S1 2024. Acțiunile din sectorul fondurilor de investiții au înregistrat o evoluție pozitivă în luna septembrie, cu excepția titlurilor FP, care au pierdut 3,6% din valoare după încheierea ofertei publice de răscumpărare, care a fost suprasubscrisă de peste 6.8 ori. Acțiunile INFINITY (+6,7%) au fost performerele lunii septembrie, în contextul în care AGEA a aprobat un program de răscumpărare a maxim 45 milioane acțiuni (9,5% din capitalul actual), fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile EVER (+2,1%), SIF4 (+1,7%) și TRANSI (+1,7%).

Indicii bursieri de la BVB s-au menținut pe o traiectorie descendentă în luna octombrie și au înregistrat scăderi de 1,1% pentru BET-XT, respectiv -1% pentru indicele BET, în ton cu evoluțiile din plan extern și pe fondul unei prezențe tot mai discrete din partea cumpărătorilor instituționali. Acțiunile Transelectrica (TEL) au fost performerele lunii octombrie, cu un avans de 8%, recuperând o parte din scăderea severă (-22,5%) din luna precedentă, fiind urmate de acțiunile TGN (+3%) și SFG (+2,5%), care au beneficiat de anunțuri pozitive în ultima lună. La nivelul sectorului energetic, acțiunile SNP au captat atenția, cu o creștere de 1,4%, raportând un profit robust de 3,9 miliarde lei în primele trei trimestre, amplificat de eliminarea contribuțiilor de solidaritate, în timp ce acțiunile SNG s-au corectat cu 2,3%. Totodată, titlurile Hidroelectrica s-au depreciat cu 3,2% după publicarea datelor operaționale pe T3, care au indicat o scădere cu 22% a producției de energie electrică, în timp ce titlurile SNN s-au apreciat cu 2%, în așteptarea semnării contractului de construcție a reactoarelor 3 și 4 de la Cernavodă. În sectorul bancar s-au înregistrat evoluții mixte: acțiunile TLV au crescut cu 2,2% în anticiparea unor rezultate foarte bune în T3 2024, în timp ce acțiunile BRD s-au depreciat cu 3,3% după publicarea rezultatelor financiare care au relevat o scădere cu 11% a profitului la 9 luni, datorită provizioanelor de risc și a taxei pe cifra de afaceri. Acțiunile din sectorul fondurilor de investiții au înregistrat evoluții mixte în octombrie: acțiunile FP s-au depreciat cu 10,2%, sub presiunea vânzărilor efectuate de către investitorii instituționali români (fondurile de pensii), care continuă să-și reducă în mod agresiv expunerea pe acest emitent, în timp ce

titlurile LION și TRANSI s-au plasat în topul creșterilor lunare, cu avansuri de 2,8%, iar acțiunile INFINITY s-au apreciat cu 2,1% în așteptarea Deciziei ASF pentru lansarea unei oferte publice de răscumpărare.

Sentimentul de neîncredere și teama investitorilor s-a intensificat și mai mult pe parcursul lunii noiembrie, pe fondul incertitudinilor de pe scena politică și a rezultatelor surprinzătoare din primul tur al alegerilor prezidențiale. În acest context, indicele BET a încheiat luna noiembrie cu o scădere cu 6,3%, în condițiile în care toate cele 20 de acțiuni din coșul indicelui au înregistrat evoluții negative în ultima lună. Titlurile companiei Transport Trade Services (TTS) au înregistrat cel mai amplu declin lunar (-38,5%) după ce a raportat pierderi de 7.9 milioane lei pe T3, fiind urmate în acest top de acțiunile ONE (-17,5%) și ATB (-16%), în cazul celei din urmă scăderea fiind influențată de ABB-ul derulat de Infinity Capital Investments, prin care a vândut un pachet de 16% din Antibiotice. În cadrul sectorului energetic, acțiunile H2O și-au dovedit profilul defensiv și au înregistrat o scădere minoră (-1,3%), în ciuda unor rezultate mai slabe pe primele 9 luni, în timp ce acțiunile SNN s-au depreciat cu 7%. Totodată, acțiunile SNP (-3,5%) și SNG (-8%) au înregistrat scăderi semnificative pe fondul scăderii rezultatelor operaționale pe ultimul trimestru. Nici sectorul de utilități nu a fost ferit de scăderi în noiembrie: TGN (-7%), EL (-3,1%), TEL (-5,2%), în ciuda faptului că Transelectrica a raportat o triplare a profitului în T3, semn că rezultatele fundamentale au fost complet umbrite de teama indusă de rezultatul alegerilor prezidențiale din primul tur. O situație similară s-a înregistrat și în sectorul bancar, unde acțiunile TLV au încheiat luna pe roșu (-6,5%), deși raportase rezultate record pe primele 9 luni ale anului, în timp ce acțiunile BRD s-au depreciat cu 11,4%, parțial influențate de rezultatele modeste raportate în ultimul trimestru. Cu excepția titlurilor TRANSI, care au închis în teritoriu pozitiv (+0,5%), fiind susținute de programul zilnic de răscumpărări, celelalte acțiuni din sectorul fondurilor alternative de investiții au cunoscut depreciere ale cotațiilor: FP (-7,5%), EVER (-4,4%), LION (-3,8%), LONG (-2,0%) și INFINITY (-1,6%).

Pe final de an, prima jumătate a lunii decembrie a fost dominată de incertitudinile cu privire la alegerea noului președinte și formarea unui nou Guvern după alegerile parlamentare, însă decizia CCR de anulare a alegerilor prezidențiale a generat o reacție pozitivă pe bursă, ce a contrabalansat scăderile anterioare și a ajutat indicii bursieri să închidă luna decembrie pe verde, cu aprecieri în medie de peste 2%. După un declin accelerat de -38,5% în luna precedentă, titlurile companiei Transport Trade Services (TTS) au înregistrat cel mai bun avans în decembrie (+11,9%) dintre componentele indicelui BET, fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile SFG (+8,3%). În sectorul de petrol și gaze, acțiunile SNG au înregistrat o mică revenire (+2,9%) după corecția semnificativă din noiembrie, în timp ce acțiunile SNP s-au depreciat ușor (-0,6%) pentru a II-a lună la rând. Pe de altă parte, acțiunile H2O au revenit timid în grațiile cumpărătorilor și au înregistrat un avans cu 2,2%, în vreme ce titlurile SNN s-au apreciat cu 3,6% în decembrie. Acțiunile celor două mari bănci din România au înregistrat, de asemenea, creșteri moderate: TLV (+2,3%), BRD (+3,7%), însă departe de performanța de excepție a acțiunilor EBS (+15,5%). Nevoia unui refugiu a determinat un interes crescut în rândul investitorilor pentru acțiunile sectorului de utilități, cu creșteri pentru toate titlurile: TGN (+6,3%), EL (+7,0%) și TEL (+1,8%). Iar în ceea ce privește acțiunile sectorului financiar, acțiunile LONG au fost performerele lunii, cu un avans de 12,5% după Decizia ASF de aprobare a unei oferte publice de răscumpărare la prețul de 1.95 lei, fiind urmate de acțiunile EVER (+4,6%), FP (+2,6%) și LION (+1,8%), în timp ce titlurile INFINITY și TRANSI au avut o evoluție neutră.

4. Obiectivele de investiții

Obiectivele fondului sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației și dobânzii medii pentru depozitele bancare prin efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unui portofoliu echilibrat și diversificat, respectiv în acțiuni cotate pe o piață

reglementată sau care urmează să intre pe o piață reglementată, în obligațiuni sau alte titluri de credit tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale sau locale, în obligațiuni corporative și în depozite bancare constituite la instituții de credit din România.

Referitor la obiectivele Fondului menționăm că FDI FORTUNA Classic este un O.P.C.V.M. care își propune să investească într-un mix de instrumente financiare format din: acțiuni, obligațiuni emise de instituții de credit și corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, depozite bancare, organisme de plasament colectiv, alte organisme de plasament colectiv publice sau private.

În conformitate cu prevederile art. 13 din Regulamentul delegat (UE) 2365/2015, SAI Broker SA nu utilizează SFT (tehnici de administrare eficientă a portofoliului) și instrumente de tip *total return swap* în sensul definițiilor prevăzute de art. 3 pct. 7-18 din Regulamentul delegat (UE) 2365/2015.

La 31.12.2024, valoarea activului net al fondului FDI FORTUNA Classic se ridică la 8.231.477 lei comparativ cu 8.239.710 lei la finele anului 2023, în timp ce valoarea unitară a activului net este de 8,22 lei și înregistrează o diminuare cu 0,2% față de anul precedent.

5. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor

Scopul constituirii Fondului este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în valori mobiliare, în condiții de rentabilitate și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului.

De la momentul preluării în administrare a fondului, strategia investițională s-a axat pe realizarea unui management activ al portofoliului orientat, în principal, pe identificarea unor oportunități de investiții pe piața acțiunilor cotate la Bursa de Valori București și efectuarea unor plasamente în depozite bancare și în instrumente cu venit fix pentru reducerea riscului total la nivelul portofoliului de active financiare. Investițiile în acțiuni au ca obiectiv obținerea de câștiguri de capital din aprecierea prețurilor precum și obținerea de venituri fixe din dividende. În selecția acțiunilor se urmăresc o serie de criterii cu privire la: lichiditate, alocare sectorială, dimensiune, performanță financiară și perspective de dezvoltare a afacerilor în viitor.

Administrarea activelor fondului în anul 2024

În prima lună a anului 2024 strategia de investiții a fost orientată preponderent pe diminuarea expunerii pe acțiuni listate la 74,11% din total active (vs 75,63% în decembrie 2023) având ca scop marcarea profitului acumulat prin vânzarea parțială a deținerilor de acțiuni DIGI care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni, și reducerea expunerii pe titlurile BIO, precum și vânzarea parțială de acțiuni EVER cu ocazia închiderii ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii la un preț superior cotațiilor din piață. Operațiunile desfășurate în luna februarie au vizat balansarea portofoliului de acțiuni prin diminuarea expunerii și marcarea parțială a profitului pe titlurile SNG și BRD, concomitent cu acumularea de acțiuni din sectorul financiar (EVER, INFINITY) care se tranzacționează la discounturi de peste 60% față de valoarea activului net din ultima raportare lunară. De asemenea, din considerente de natură tehnică pe parcursul lunii au fost efectuate operațiuni de vânzare pe simbolul WINE. Drept urmare, expunerea pe acțiuni a scăzut la 72,74% din totalul activelor deținute de Fond ajuns la final de lună. Pe parcursul lunii martie am adoptat o strategie de investiții pasivă ce a vizat menținerea relative

neschimbată a structurii de portofoliu pe care o considerăm suficient de robustă și echilibrată pentru contextul actual de piață.

În luna aprilie, strategia de investiții a fost orientată pe majorarea expunerii pe acțiuni listate la bursă prin achiziția de acțiuni ONE în cadrul ABB derulată de membrii fondatori la un preț atractiv și acumularea de acțiuni ALR în contextul aprecierii cotațiilor *Aluminiului* pe bursa de mărfuri de la Londra. Totodată, au fost derulate câteva operațiuni de vânzare pentru diminuarea expunerii pe titlurile DIGI și SFG care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele luni și au atins niveluri tehnice de rezistență. Prin urmare, expunerea pe acțiuni a ajuns la 74,37% din total portofoliu de active financiare la final de aprilie. Obiectivele strategice din luna mai au vizat diminuarea expunerii pe acțiuni listate la 70,06% din total active având ca scop marcarea profitului acumulat prin vânzarea parțială a deținerilor de acțiuni DIGI, EL, SFG și TLV care au înregistrat creșteri accentuate de la începutul anului curent. Totodată, au fost derulate operațiuni de acumulare de acțiuni ONE care au fost penalizate dur de investitori în ultima lună deși fundamentale companiei rămân în continuare solide. În ultima lună din trimestrul al II-lea am continuat linia strategică din luna precedentă cu focus pe optimizarea structurii de portofoliu. Operațiunile desfășurate în ultima lună din primul semestru al anului curent au vizat diminuarea expunerii pe componenta de acțiuni la 70,80% din totalul activelor Fondului prin marcări de profit pe acțiunile din sectorul de utilități (TEL). În subsidiar, s-a urmărit balansarea portofoliului de obligațiuni prin creșterea *Duratei* și diminuarea riscului la reinvestire, respectiv achiziția de titluri de stat cu scadențe mai mari de 2 ani cu randamente până la maturitate de peste 6,7%, în schimbul cedării unor obligațiuni de stat care se apropie de scadență.

La începutul trimestrului al III-lea strategia de investiții a fost orientată pe balansarea portofoliului de acțiuni prin achiziția de acțiuni PE, INFINITY și ONE în contrapartidă cu diminuarea expunerii pe acțiunile EL și BRD care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni și au ajuns într-o zonă de supraevaluare prin prisma datelor fundamentale. În prima parte a lunii august s-a urmărit creșterea expunerii pe componenta de obligațiuni prin achiziția de titluri de stat Fidelis care oferă randamente până la maturitate de peste 7,1%. În a II-a parte a lunii s-au implementat strategii de rotații intra-sectoriale prin achiziția de acțiuni din sectorul financiar (LION, INFINITY) și diminuarea expunerii pe titlurile din sectorul bancar (BRD) și energetic (SNG) precum și din sectorul farmaceutic (RMAH) astfel încât ponderea investițiilor în acțiuni s-a diminuat la 67,88% în total active față de 70,86% la finalul lunii iulie 2024. În septembrie, am urmărit lichidarea integrală a deținerii de acțiuni RMAH și marcarea parțială a profitului pe acțiunile INFINITY care au înregistrat o evoluție puternic ascendentă în ultima lună.

Pe parcursul lunii octombrie, strategia de investiții a fost orientată preponderent pe diminuarea expunerii pe acțiuni listate la 67,06% din total active față de 68,24% în septembrie având ca scop marcarea profitului acumulat prin vânzarea parțială a deținerilor de acțiuni SFG și LION care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni. În luna noiembrie focusul investițional a fost orientat pe aplicarea unor strategii de rotații intra-sectoriale prin achiziția de acțiuni din sectorul farma (ATB) și diminuarea expunerii pe titlurile din sectorul HoReCa (TUFE) precum și vânzarea parțială de acțiuni INFINITY cu ocazia închiderii ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii la un preț superior cotațiilor din piață. La începutul lunii decembrie strategia de investiții a vizat o ușoară diminuare a expunerii pe acțiuni listate în contextul turbulențelor generate de scrutinul electoral pentru alegerea noului președinte și a rezultatului alegerilor parlamentare. Astfel, au fost realizate operațiuni de vânzare și marcări parțiale de profit pe acțiunile ATB, BRD și TLV precum și vânzarea parțială de acțiuni EVER cu ocazia închiderii ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii la un preț superior cotațiilor din piață. Spre finalul lunii am inițiat operațiuni de acumulare de acțiuni din sectorul de real-estate (ONE) care au ajuns într-o zonă de subevaluare din perspectiva analizei financiare. Chiar și în acest context, expunerea totală pe acțiuni listate la BVB s-a diminuat la 67,63% din total active față de 68,78% la finalul lunii noiembrie.

Evoluția indicelui de cost

Luna	ian.24	feb.24	mar.24	apr.24	mai.24	iun.24
	0,781%	0,788%	0,775%	0,801%	0,791%	0,776%
Luna	iul.24	aug.24	sep.24	oct.24	nov.24	dec.24
	0,789%	0,792%	0,778%	0,778%	0,794%	0,789%

Indicele de cost reflectă costurile lunare curente ale fondului ca procent din activul net mediu aferent fiecărei luni calendaristice. În anul 2024, media lunară a indicelui de cost s-a menținut relativ constantă la 0,78% pe lună.

Structura lunară a activelor Fondului în anul 2024

Luna	Acțiuni	Obligațiuni	Depozite bancare	Titluri de plasament la OPC	Drepturi de încasat	Disponibilități bănești și sume în decontare ¹	Total
Ianuarie	74,11%	13,82%	7,19%	4,80%	0,00%	0,09%	100%
Februarie	72,74%	13,75%	7,88%	4,85%	0,00%	0,77%	100%
Martie	74,33%	12,83%	7,88%	4,86%	0,00%	0,09%	100%
Aprilie	74,37%	12,93%	6,87%	4,90%	0,00%	0,94%	100%
Mai	70,06%	12,35%	11,63%	4,93%	0,71%	0,32%	100%
Iunie	70,80%	11,96%	11,98%	4,85%	0,05%	0,36%	100%
Iulie	70,86%	11,75%	12,15%	4,80%	0,13%	0,31%	100%
August	67,88%	12,35%	12,92%	4,93%	1,57%	0,34%	100%
Septembrie	68,24%	12,45%	12,25%	4,95%	0,00%	2,11%	100%
Octombrie	67,06%	12,56%	13,31%	4,99%	0,14%	1,94%	100%
Noiembrie	68,78%	12,84%	13,51%	5,06%	0,00%	-0,18%	100%
Decembrie	67,63%	12,83%	13,95%	5,08%	0,00%	0,50%	100%

Analizând structura plasamentelor fondului pe parcursul anului 2024, se pot trage următoarele concluzii:

- Portofoliul de acțiuni a deținut o pondere majoritară în portofoliul fondului, expunerea pe acțiuni variind între 67% și 74% în funcție de așteptările cu privire la evoluțiile bursiere pe termen scurt;
- Ponderea portofoliului de obligațiuni (titluri de stat, obligațiuni municipale, obligațiuni emise de administrații publice locale și obligațiuni coporative) în total active s-a diminuat ușor de la 13,70% la 12,83% în condițiile în care cupoanele încasate au fost plasate în depozite bancare
- Ponderea depozitelor bancare în total active a crescut la 13,95% în decembrie 2024 față de un procent de 7,19% în ianuarie, în condițiile în care au fost efectuate operațiuni de vânzare de acțiuni pe parcursul anului 2024.

¹ În această categorie sunt incluse sumele din conturile bancare curente, sumele în decontare, sumele aflate în tranzit și sume la intermedii (SSIF)



Ponderea titlurilor de plasament la OPC (unități de fond deținute la alte fonduri deschise de investiții) în total active a variat între 4,8% și 5,1%, iar deținerea acestor plasamente în portofoliul fondului se justifică prin prisma efectului de diversificare a investițiilor și menținerea unui grad ridicat de lichiditate al activelor.

Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare

La 31.12.2024, principalele elemente din portofoliul fondului se prezintă astfel:

1. Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau sistem alternativ din România și pe alte piețe reglementate din UE a fondului FDI FORTUNA Classic se cifrează la **5.610.132,85** lei, ceea ce reprezintă o pondere de **67,63%** în activele totale ale fondului.

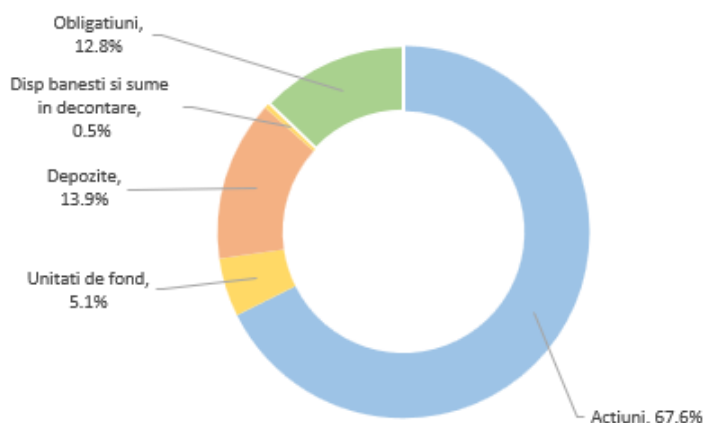
2. Depozitele bancare dețin o pondere de **13,95%** în total active la sfârșitul perioadei de raportare, fiind reprezentate de sumele plasate în depozite pe termen scurt la mai multe bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2024.

3. Valoarea de piață a portofoliului de obligațiuni tranzacționate pe o piață reglementată existentă în portofoliul fondului se cifrează la **1.064.573,82** lei și reprezintă o pondere de **12,83%** în activul total al fondului la 31.12.2024.

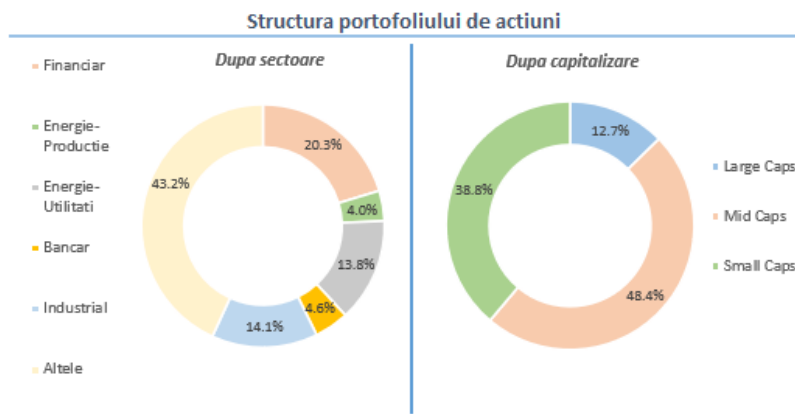
4. Titlurile de participare la OPC – constând în unități de fond deținute la FDI Transilvania și FDI Tehnoglobinvest sunt evaluate la **421.458,76** lei și reprezintă **5,08%** în activul total al fondului.

5. Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare au o pondere de **0,50%** în total active la data de 31.12.2024. Totodată, pe tot parcursul anului s-a urmărit realizarea unui management activ al portofoliului prin care să se realizeze o corelare optimă între plățile efectuate de către fond și scadențele plasamentelor la termen, pe conturile curente păstrându-se sume mici de bani, pentru a obține un randament cât mai înalt pentru investitorii fondului.

Structura plasamentelor fondului la 31.12.2024



În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau sistem alternativ din România și pe alte piețe reglementate din UE al fondului FDI FORTUNA Classic, acesta deținea acțiuni la un număr de 22 emitenți la data de 31 decembrie 2024. Principalele investiții au fost efectuate în acțiuni din sectorul financiar datorită nivelului ridicat de subevaluare și în acțiuni din sectorul energetic (prin prisma dividendelor generoase care le pot acorda aceste companii).



În ceea ce privește structura portofoliului de acțiuni la 31.12.2024, Fondul păstrează o expunere ridicată de 24,7% pe sectorul financiar-bancar, un procent de 17,8% pe sectorul energetic și utilități și 14,1% pe sectorul industrial.

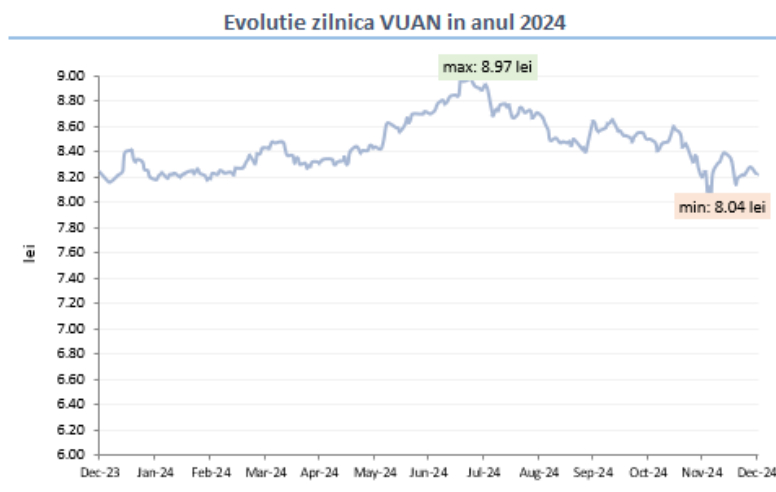
Principalele dețineri din portofoliul de acțiuni al Fondului la finalul anului 2024 sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

Top 5 dețineri acțiuni	(%) din activ
BIO	7,71%
TEL	6,36%
CMP	6,19%
ONE	6,10%
EVER	5,41%

Situația detaliată a activelor Fondului la 31.12.2024 se prezintă în Anexa 10, raportare certificată de Depozitarul Fondului, BRD – Groupe Societe Generale.

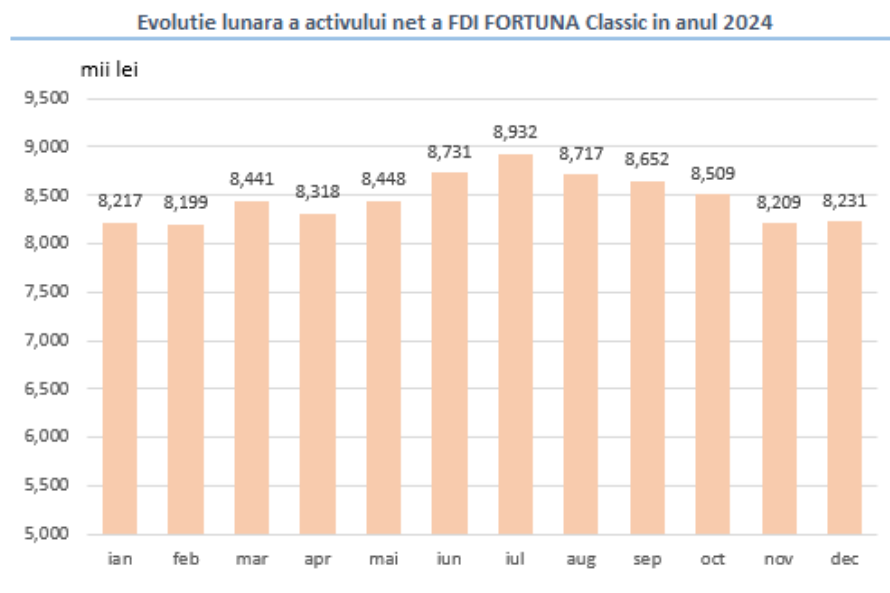
Performanțele obținute

Per ansamblul anului 2024, valoarea unitară a activului net al Fondului a înregistrat o diminuare cu 0,20% până la 8,22 lei, evoluție influențată de dinamica nefavorabilă a burselor de la București din ultimele luni ale anului.



Evoluția activului net, a valorii unitare și a numărului de titluri aflate în circulație

La 31.12.2024, valoarea activului net al fondului se ridică la 8.239.710 lei față de 8.239.710 lei la finele anului 2023, în timp ce valoarea unitară a activului net este de 8,22 lei și înregistrează o diminuare cu 0,20% față de nivelul de la începutul anului 2023.



La 31.12.2024 numărul de unități de investiție aflate în circulație este de 1.000.867,7344084 față de 1.000.867,7344084 la sfârșitul anului 2023.

Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori

Pe parcursul anului 2024 nu s-au înregistrat operațiuni de subscriere și nici operațiuni de răscumpărare de unități de fond. Totodată, numărul de investitori în Fond a rămas constant la 22.685 față de finele anului 2023. Analizat pe structură, fondul înregistrează un număr de 22.628 investitori persoane fizice și 57 investitori persoane juridice.

Date financiare aferente perioadei de raportare

Per ansamblul anului 2024 veniturile nete ale fondului s-au cifrat la 790.290 lei față de 2.059.601 lei în anul precedent. Evoluția pozitivă a portofoliului de active financiare pe parcursul anului 2024 a generat câștiguri financiare nete în valoare de 512.002 lei comparativ cu câștiguri financiare nete în valoare de 1.570.127 lei înregistrate în anul anterior. De asemenea, veniturile din dividendele încasate de la societățile unde Fondul deține acțiuni s-au cifrat în anul 2024 la suma de 168.601 lei comparativ cu o sumă de 402.493 lei încasată pe parcursul anului precedent în timp ce veniturile din dobânzi aferente instrumentelor financiare cu venit fix s-au ridicat la valoarea de 109.687 lei față de o sumă de 86.934 lei înregistrată în anul 2023.

Cheltuielile operaționale ale Fondului s-au cifrat în anul 2024 la suma totală de 798.523 lei comparativ cu 693.399 lei la finele anului precedent. Totodată, cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat la 761.923 lei în anul 2024 comparativ cu 664.218 lei la sfârșitul anului precedent.

FDI FORTUNA Classic a încheiat anul 2024 cu un rezultat negativ de -8.233 lei comparativ cu un profit net de 1.366.202 lei înregistrat în anul 2023. Conform prospectului de emisiune, Fondul nu distribuie veniturile ci le reinvestește în totalitate.

La 31.12.2024, valoarea nominală a contului de capital este de 4.794.156 lei și corespunde unui număr de 1.000.867,7344084 unități de fond aflate în circulație, în timp ce primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt în valoare de 3.437.321 lei.

Situația sumelor împrumutate de Fond

În perioada de raportare nu au fost făcute împrumuturi în numele FDI FORTUNA Classic.

6. Modificări ale prospectului de emisiune

În perioada avută în vedere de prezentul raport anual nu au fost realizate modificări ale documentelor de constituire și funcționare a Fondului Deschis de Investiții FORTUNA Classic.

7. Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2024

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2024) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2024) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2025) sau amânate (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)	1.704.048	1.704.048	0	3 (membri CA) 2 (cond. executivă) 6 (angajați) 2 (funcții externalizate) 13 (număr total beneficiari)
Remunerații fixe	1.704.048	1.704.048	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, de	273.216	273.216	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul

2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)				
A. Membri CA, din care:	184.574	184.574	0	3 (membri CA)
<i>Remunerații fixe</i>	174.348	174.348	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	10.226	10.226	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
B. Directorii, din care:	687.490	687.490	0	2 (conducerea executivă)
<i>Remunerații fixe</i>	575.503	575.503	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	111.987	111.987	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
C. Funcții cu atribuții de control (sunt incluse: auditul intern, control intern și responsabil	348.206	348.206	0	3 (audit intern, RCCI/O.C., persoană responsabilă cu administrarea riscului)



administrarea riscului):				
Remunerații fixe	279.091	279.091	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	69.115	69.115	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C, incluse în categoria personalului identificat (sunt incluse: Dir. Direcția Analiza Oportunităților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de Analiză a Oportunităților investiționale, Contabil Șef, Responsabil IT):	483.778	483.778	0	5 (Dir. Direcția Analiza Oportunităților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de Analiză a Oportunităților investiționale, Contabil Șef, Responsabil IT)
Remunerații fixe	401.890	401.890	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	81.888	81.888	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul

- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>

3. Calculul remunerațiilor și beneficiilor în cadrul SAI Broker SA

La nivelul SAI Broker SA au fost întocmite și implementate proceduri și reglementări interne de remunerare. În cadrul SAI Broker SA, salariul de bază reprezintă elementul fix al remunerării și reflectă cerințele funcției, performanța, creșterea capacităților și aptitudinilor individului, evidențiate prin sistemul de evaluare a personalului.

Structura remunerației variabile este următoarea: beneficii monetare (sume de bani). În prezent, personalul SAI Broker SA nu primește vreo parte a remunerației sale sub forma unor instrumente legate de acțiuni sau titluri de participare.

Remunerația variabilă plătită în decursul unui an calendaristic angajaților și directorilor societății, nu poate depăși 75% din remunerația fixă anuală primită de către angajat, respectiv director. Prezenta prevedere se aplică și în cazul angajaților cu funcții de control sau aflate în funcții de administrare a riscurilor și asigurare a conformității/personalului identificat.

Nu se acordă angajaților și directorilor SAI Broker SA o remunerație variabilă în funcție de performanțele vreunui Fond administrat sau în funcție de vânzările Fondurilor administrate. În cazul în care societatea, prin analiza criteriilor relevante la nivel de organizație, va opta și pentru acordarea unor remunerații variabile în funcție de performanțele vreunui Fond administrat, Consiliul de Administrație are obligația actualizării procedurilor interne specifice, prin includerea criteriilor care stau la baza determinării acestora și a modului de evaluare a performanței Fondului în cauză.

La momentul întocmirii prezentului raport, activitatea SAI Broker SA, prin prisma dimensiunii sale și a dimensiunii FIA/OPCVM-urilor administrate, a organizării interne și a complexității structurii organizatorice și a activităților prestate, nu este necesar instituirea unui Comitet de remunerare. Un astfel de comitet de remunerare poate fi constituit la inițiativa Consiliului de Administrație a SAI Broker SA.

4. Regulile și procedurile de remunerare din cadrul SAI Broker SA au fost adoptate în vederea înregistrării SAI Broker SA ca AFIA. Aceste proceduri interne au intrat în vigoare odată cu înregistrarea societății de administrare ca AFIA (atestatul ASF nr. 24/05.07.2017), ultima lor formă fiind adoptată în data de 02.03.2021.

5. De la data adoptării primei forme a procedurilor și regulilor de remunerare din cadrul SAI Broker SA și până în prezent nu au fost realizate modificări semnificative, cu toate acestea reținem modificarea procentului aferent remunerației variabile ce poate fi plătită în decursul unui an calendaristic angajaților și directorilor societății.

8. Situații potențial generatoare de conflict de interese

La nivelul administratorului fondului (SAI Broker SA) a fost reținut drept situație potențial generatoare de conflict de interes relația dintre SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA. Astfel, precizăm că Fondul

are încheiat cu SSIF BRK Financial Group SA un contract de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzacțiilor realizate pe piața administrată de Bursa de Valori București. Facem precizarea că selecția intermediarului pentru aceste operațiuni respectă regulile și procedurile interne ale SAI Broker SA. În decursul anului 2024, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare totală de 9.324,25 lei, reprezentând 0,11% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2024.

De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial Group SA deține o participație de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, SSIF BRK Financial Group SA deține investiții în 6 din Fondurile administrate de SAI Broker SA.

A fost reținută ca potențială situație de conflict de interes o tranzacție între contul de active al FDI Fortuna Classic, în data de 19.07.2024, cumpărare acțiuni ONE, tranzacție ce a avut drept contraparte, parțial, contul propriu al SSIF BRK Financial Group SA. Menționăm că SSIF BRK Financial Group SA are, pentru aceste instrumente financiare, calitatea de market-maker.

9. Diverse

Politici privind exercitarea dreptului de vot și implicarea

Conform politicilor proprii, SAI Broker SA își va exercita în mod obligatoriu dreptul de vot în adunările generale ale acționarilor emitenților la care fondurile administrate dețin cumulat mai mult de 5% din capitalul social, iar pentru restul deținerilor doar atunci când conducerea executivă consideră oportun acest lucru.

SAI Broker SA va participa în numele fondurilor administrate în adunările generale ale societăților în ale căror instrumente financiare au fost realizate investiții, în funcție de importanța aspectelor supuse votului. Totodată, SAI Broker SA analizează individual fiecare rezoluție supusă votului și are o abordare standard cu privire la următoarele aspecte:

- în privința propunerilor de repartizare a profitului, SAI Broker SA va vota pentru repartizarea acestuia sub formă de dividende dacă poziția financiară a Emitentului nu este influențată negativ de aceste ieșiri de capital sau, în situații particulare, pentru repartizarea profitului către Alte rezerve și utilizarea acestora pentru derularea unor programe de răscumpărări de acțiuni proprii.
- în cazul propunerilor de alegere a administratorilor, SAI Broker SA își va exprima votul în urma evaluării individuale a expertizei și reputației fiecărei persoane care candidează pentru poziția de administrator.
- în orice alte situații, SAI Broker SA va vota astfel încât, bazat pe informațiile și analizele disponibile până la data exercitării, să maximizeze avantajele obținute de fondurile administrate.

Referitor la majorările de capital cu aport, SAI Broker SA va subscrie acțiuni doar în situația în care prețul de subscriere este inferior prețului de tranzacționare de pe piața principală, și când Emitentul raportează rezultate pozitive din activitatea sa operațională, sau prezintă perspective favorabile de dezvoltare, în special, în cazul companiilor de tip *start-up* sau *scale-up*. Cu excepția situației în care un fond deține o participație semnificativă de peste 10% din capitalul social, SAI Broker SA va evita implicarea în activitatea societăților emittente ale unor instrumente financiare deținute în portofoliile entităților administrate de către SAI Broker SA altfel decât prin exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acestora. Totodată, în exprimarea votului în Adunările Generale ale Acționarilor organizate de către societățile emittente ale unor instrumente financiare deținute în portofoliile entităților administrate, SAI Broker SA nu va utiliza serviciile consilierilor de vot.

În anul 2024, SAI Broker SA, în calitate de administrator al FDI FORTUNA Classic, a participat la adunările generale ale următorilor emitenți, și a votat la punctele principale astfel:

Evergent Investments SA – AGOA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea Situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiul financiar 2023 - "Pentru"; aprobarea repartizării

profitului obținut în anul 2023 și distribuirea de dividende - "Pentru"; aprobarea Programului de activitate 2024 - "Pentru"; aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 - "Pentru".

Evergent Investments SA – AGEA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea reducerii capitalului social ca urmare a anulării a unui număr de 52.725.000 de acțiuni proprii dobândite de companie - "Pentru"; aprobarea derulării a trei programe de răscumpărare de acțiuni proprii "Programul 10", "Programul 11" și "Programul 12" - "Pentru".

INFINITY Capital Investments – AGOA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea Situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiul financiar 2023 - "Pentru"; aprobarea repartizării profitului obținut în anul 2023 la Alte rezerve – "Pentru"; aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a Strategiei pentru anul 2024 - "Pentru"; aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar 2023 – "Pentru".

INFINITY Capital Investments – AGEA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea modificărilor la Actul constitutiv - "Pentru"; aprobarea derulării unui nou program de răscumpărare de acțiuni proprii pentru un număr maxim de 2.000.000 acțiuni - "Pentru".

INFINITY Capital Investments – AGOA 01 august 2024 – vot prin corespondență: alegerea membrilor Consiliului de Administrație - "Pentru"; aprobarea formei contractului de administrare pentru membrii Consiliului de Administrație - "Pentru".

INFINITY Capital Investments – AGEA 30 septembrie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea derulării unui nou program de răscumpărare de acțiuni proprii pentru un număr maxim de 45.000.000 acțiuni - "Pentru".

Aspecte privind riscurile legate de durabilitate

Conform definiției *art.2, pct.22 din Reg. UE nr. 2088/2019*, riscul legat de durabilitate reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. Riscul de durabilitate se poate manifesta ca un risc propriu sau poate avea un impact și poate contribui semnificativ la alte categorii de riscuri, cum ar fi riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de credit și contrapartidă, riscul de emitent sau riscul operațional.

SAI Broker SA apreciază că, la acest moment, riscurile legate de durabilitate nu sunt relevante pentru activitatea de administrare pe care societatea o desfășoară. Prin urmare, precizăm că, la data prezentului raport, riscurile legate de durabilitate nu sunt integrate în deciziile de investiții ale SAI Broker SA.

Luarea în considerare a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate

SAI Broker SA nu ia în considerare potențialele efecte negative ale deciziilor de investiții pentru FIA administrate asupra factorilor de durabilitate din următoarele motive:

- ✓ Dimensiunea SAI Broker SA, natura și amploarea activității desfășurate – SAI Broker SA este o societate de administrare a investițiilor ce nu se încadrează în categoria entităților semnificative, nu administrează conturi individuale de investiții, iar Fondurile aflate în administrare au o politică de investiții ce vizează, preponderent, instrumente financiare autohtone (românești). Deciziile de investire în numele Fondurilor administrate sunt luate în baza unor reguli și proceduri interne ce stipulează modalitatea prin care sunt selectate și verificate, în prealabil, investițiile realizate în numele unui Fond administrat. Acest proces de selecție a investițiilor este transparent și ține cont de riscurile aferente unei investiții financiare.



✓ Informațiile necesare pentru o analiză eficientă a riscurilor legate de durabilitate, pentru emitenții din România, sunt greu de obținut, pot prezenta neajunsuri, sunt greu de verificat, pot fi incomplete, estimate, neactualizate și/sau inexacte. În lipsa unor operatori/furnizori specializați de date/rapoarte specifice pentru economia României, aceste informații – atunci când sunt ele identificate, nu prezintă suficiente garanții cu privire la corectitudinea și completitudinea lor. Din aceste considerente, credem că evaluarea riscurilor legate de durabilitate în baza unor informații nesatisfăcătoare din punct de vedere cantitativ și calitativ, conduce la o analiză lipsită de rezultate reprezentative.

✓ Documentele de constituire și funcționare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA conțin mențiuni cu privire la tipurile de instrumente financiare/active în care fiecare Fond poate investi. Investițiile realizate în numele fiecărui Fond sunt în concordanță cu politica/strategia de investiții declarată în documentele de constituire și sunt în acord cu profilul de risc asumat de fiecare Fond. Niciunul din Fondurile aflate în administrarea SAI Broker SA nu are ca obiectiv realizarea de investiții durabile și nici nu promovează caracteristici de mediu sau sociale sau o combinație a acestor caracteristici. În procesul de selecție a investițiilor realizate în numele Fondurilor administrate, SAI Broker SA consideră că riscurile de durabilitate se suprapun riscurilor legislative și riscurilor de piață, pe care societatea le are în vedere la realizarea unei investiții. Astfel, considerăm că introducerea unui nou parametru în alegerea investițiilor – specific riscurilor de durabilitate, nu se justifică la acest moment.

SAI Broker SA are în vedere evaluarea în mod continuu a aspectelor legate de riscurile de durabilitate și intenționează ca în viitor, pe măsură ce emitenții publică suficiente informații pentru realizarea unor analize corespunzătoare a impactului deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, emitenții deținuți în portofoliile de active sau cei ce prezintă un interes investițional să fie evaluați pe baza unui rating al elementelor de sustenabilitate (*rating ESG*).

10. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Situații financiare la 31 decembrie 2024 întocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014,

Președinte CA,

Adrian Danciu



SAI: SAI BROKER SA

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

Adresa: Calea Motilor, nr. 119, etaj IV, Cluj-Napoca, jud. Cluj

Fortuna Classic

Decizie autorizare: 4524/18.12.2003

Cod inscriere: CSC06FDIR/120008

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2024 - 31.12.2024

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferenta (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active			8.303.113,18	8.303.113,18			8.294.823,09	8.294.823,09	-8.290,09
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	90,034272%	89,325615%	7.416.806,94	7.416.806,94	81,087594%	80,468343%	6.674.706,66	6.674.706,66	-742.100,28
1.1 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:	82,678210%	82,027453%	6.810.832,26	6.810.832,26	78,288582%	77,690706%	6.444.306,66	6.444.306,66	-366.525,60
1.1.1 actiuni tranzactionate	72,574143%	72,002915%	5.978.483,53	5.978.483,53	62,767091%	62,287750%	5.166.658,66	5.166.658,66	-811.824,87
1.1.2. actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	2,588529%	2,568761%	213.074,18	213.074,18	213.074,18
1.1.4. obligatiuni, din care:	10,104067%	10,024538%	832.348,73	832.348,73	12,932962%	12,834196%	1.064.573,82	1.064.573,82	232.225,09
1.1.4.1. obligatiuni corporative cotate	0,916241%	0,909029%	75.477,72	75.477,72	0,924588%	0,917527%	76.107,26	76.107,26	629,54
1.1.4.2. obligatiuni municipale cotate	6,059438%	6,011744%	499.161,92	499.161,92	9,096851%	9,027380%	748.805,19	748.805,19	249.643,27
1.1.4.3. obligatiuni de stat cotate	3,128388%	3,103765%	257.709,09	257.709,09	2,911523%	2,889289%	239.661,37	239.661,37	-18.047,72
1.2 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din state membre:	3,645008%	3,616318%	300.267,00	300.267,00	2,799012%	2,777636%	230.400,00	230.400,00	-69.867,00
1.2.1. actiuni tranzactionate	3,645008%	3,616318%	300.267,00	300.267,00	2,799012%	2,777636%	230.400,00	230.400,00	-69.867,00
1.4 valori mobiliare nou emise, din care:	3,711054%	3,681844%	305.707,68	305.707,68	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	-305.707,68
1.4.2. obligatiuni municipale necotate	3,711054%	3,681844%	305.707,68	305.707,68	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	-305.707,68
2 Disponibili in cont curent si numerar, din care:	0,081445%	0,080804%	6.709,28	6.709,28	0,505912%	0,502049%	41.644,07	41.644,07	34.934,79
2.12 BRD Euro	0,017509%	0,017372%	1.442,39	1.442,39	0,451821%	0,448371%	37.191,54	37.191,54	35.749,15
2.17 Libra Bank	0,009889%	0,009812%	814,67	814,67	0,005643%	0,005600%	464,53	464,53	-350,14
2.5 BT	0,001581%	0,001568%	130,20	130,20	0,004325%	0,004292%	355,98	355,98	225,78
2.9 Firstbank	0,027930%	0,027710%	2.300,80	2.300,80	0,025036%	0,024844%	2.060,80	2.060,80	-240,00
2.9.1 Techventures Bank SA	0,024536%	0,024343%	2.021,22	2.021,22	0,019088%	0,018942%	1.571,22	1.571,22	-450,00
3 Depozite bancare, din care:	5,897285%	5,850867%	485.804,14	485.804,14	14,055972%	13,948629%	1.157.014,13	1.157.014,13	671.209,99
3.1 depozite bancare la institutii bancare din Romania	5,897285%	5,850867%	485.804,14	485.804,14	14,055972%	13,948629%	1.157.014,13	1.157.014,13	671.209,99
3.1.2 depBT	0,742222%	0,736380%	61.142,45	61.142,45	0,771550%	0,765658%	63.509,95	63.509,95	2.367,50
3.1.3 depBRD	2,420969%	2,401914%	199.433,63	199.433,63	10,400947%	10,321517%	856.151,59	856.151,59	656.717,96
3.2.0 depLibra	2,734094%	2,712574%	225.228,06	225.228,06	2,883475%	2,861455%	237.352,59	237.352,59	12.124,53
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	4,780345%	4,742719%	393.793,34	393.793,34	5,120087%	5,080985%	421.458,75	421.458,75	27.665,41
9 Alte active, din care:	-0,000006%	-0,000006%	-0,52	-0,52	-0,000006%	-0,000006%	-0,52	-0,52	0,00
9.1 Suma in tranzit	-0,000006%	-0,000006%	-0,52	-0,52	-0,000006%	-0,000006%	-0,52	-0,52	0,00
II Total obligatii			65.353,48	65.353,48			63.346,06	63.346,06	-2.007,42
11 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,793340%	0,787096%	65.353,48	65.353,48	0,769559%	0,763682%	63.346,05	63.346,05	-2.007,43
11.1 Comisioane datorate soc. de admin.	0,773194%	0,767108%	63.693,87	63.693,87	0,752039%	0,746295%	61.903,88	61.903,88	-1.789,99
11.10. cheltuieli audit	0,005712%	0,005667%	470,50	470,50	0,005708%	0,005664%	469,86	469,86	-0,64
11.2 Comisioane datorate depozitarului	0,011189%	0,011101%	921,76	921,76	0,009192%	0,009121%	756,60	756,60	-165,16
11.3 Taxa CNVM	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,00
11.4 Comisioane datorate intermediarilor	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,00
11.5 IVG	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,00
11.6 Comision rascumparari	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,00
11.8 Comisioane custodie procesare	0,003245%	0,003220%	267,35	267,35	0,002621%	0,002601%	215,71	215,71	-51,64
III Valoarea activului net (I - II)			8.237.759,70	8.237.759,70			8.231.477,03	8.231.477,03	-6.282,67

Director general,
Danciu AdrianControl intern,
Ilieș Bogdan

Contabil șef,
Rusu Alexandra

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

1. Acțiuni tranzacționate

Emitent	Simbol acțiune	ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activ total al OPC
				lei	lei	lei	lei	%	%
ALRO SLATINA	ALR	ROALROACNOR0	30-Dec-24	91.207,00	0,0000	1.9590	137.266,24	0,0126%	1,665%
Arcochem S.A.	ARS	ROARCOACNOR0	30-Dec-24	36.952,00	0,1000	2,9600	99.824,24	0,0009%	1,203%
Banca Transilvania Cluj	TLV	ROTLVACNOR1	30-Dec-24	8.332,00	10,0000	27,0000	224.964,00	0,0009%	2,712%
Bredem Business	BRO	ROBROACNOR0	30-Dec-24	898.280,00	0,1460	0,1460	139.283,52	0,0010%	7,715%
BITNET SYSTEMS SA	BNET	ROBNETACNOR1	30-Dec-24	140.250,00	0,1000	0,1540	21.598,59	0,0221%	0,260%
BRD-Grupu Societate Generale	BRD	ROBRDACNOR0	30-Dec-24	1.708,00	1,0000	18,8400	31.852,76	0,0002%	0,384%
Compass Sales	CSLP	ROCSLPACNOR0	30-Dec-24	810.000,00	0,1000	0,2400	113.176,00	0,0009%	1,189%
Electrica	EL	ROELACNOR0	30-Dec-24	17.000,00	10,0000	13,2000	224.400,00	0,0005%	2,709%
ELECTRIMAGNETICA S.A. BUCUR	ELM	ROELMACNOR0	30-Dec-24	335.000,00	0,1000	0,4190	71.175,00	0,0411%	0,895%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROEVERACNOR0	30-Dec-24	305.148,00	0,1000	1,4700	448.569,03	0,0336%	5,408%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS	INFINTY	ROINFINTYACNOR0	30-Dec-24	189.265,00	0,1000	2,4200	470.121,30	0,0409%	5,666%
LOVE CAPITAL S.A.	LOVA	ROLOVACNOR0	30-Dec-24	100,00	0,1000	2,8000	200.384,56	0,0153%	2,263%
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	ROJURY2POHWWB	30-Dec-24	1.177.169,00	0,2000	0,4300	500.162,67	0,0213%	6,102%
Promer Energy S.A.	PSE	CY020000014	30-Dec-24	1.261,00	0,0000	19,5000	21.446,35	0,0000%	0,255%
Purcan Wilnet plc	WINE	CY010007016	30-Dec-24	18.000,00	0,0490	14,5400	261.720,00	0,0446%	3,155%
REMARK 16 FEBRUARIE	REFE	ROREFEACNOR0	19-Dec-24	2.400,00	2,5000	25,6000	66.560,00	0,1271%	0,802%
SEBN ROMANIA SA	SNB	ROSEBNACNOR0	30-Dec-24	24.000,00	1,0000	5,1400	120.100,11%	0,0101%	0,819%
Sphera Franchises Group	SFG	ROSGFGACNOR4	30-Dec-24	4.000,00	15,0000	40,3000	161.200,00	0,0103%	1,943%
Transdeviștii S.A.	TSL	ROTSLACNOR0	30-Dec-24	14.000,00	10,0000	37,7000	527.800,00	0,0011%	5,363%
Turian Felix SA	TUFE	ROTUFEACNOR7	30-Dec-24	900.000,00	0,1000	0,3240	261.800,00	0,1832%	3,519%
Total							5.166.558,66		62,289%

2. Acțiuni ne tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare

Emitent	Simbol acțiune	ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activ total al OPC
				lei	lei	lei	lei	%	%
HJS SA BRASOV	IUBR	ROIUBRACNOR1	-	400.666,00	0,1000	0,5318	213.074,18	0,8716%	2,569%
Total							213.074,18		2,569%

5. Obligțiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligțiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	ISIN	Dataultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligțiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	ProcentDobanda	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobanda cumulată	Discount(prima cumulată(e))	PreCurrent/Valuta	Valoare totală	Pondere în Total Obligțiuni/Emisie	Pondere în activ total al OPC
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUNEDBL011	30-Dec-24	2.500,00	20-Nov-17	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	8,32	0,00	0,0873	-	89,9400	25.202,66	1,61%	0,316%
CJ Hunedoara	HUE28	ROHUNEDBL011	30-Dec-24	80,00	20-Nov-17	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	8,84	0,00	0,0873	-	89,9400	415,24	0,03%	0,003%
CJ Hunedoara	HUE28	ROHUNEDBL011	30-Dec-24	500,00	22-Oct-18	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	8,84	0,00	0,0873	-	89,9400	5.240,53	0,33%	0,063%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUNEDBL011	30-Dec-24	500,00	22-Oct-18	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	8,84	0,00	0,0873	-	89,9400	5.240,53	0,33%	0,063%
IMPACT DEVELOPER&CONTRACT	IMP26E	ROJOPOPPPSW5	30-Dec-24	11,00	4-Aug-22	24-Jun-25	4-Aug-25	6,49%	2375,13	0,43	3,4509	-	96,0000	26.301,65	0,08%	0,317%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	2,00	28-Apr-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	107,4801	1,40	338,1360	-	99,3200	20.546,27	0,00%	0,246%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	5,00	28-Apr-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	107,4800	1,40	338,1360	-	99,3200	51.350,68	0,01%	0,619%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	19-Jul-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10940,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	2,00	28-Sep-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10900,00	1,40	338,1350	-	99,3200	20.545,27	0,00%	0,246%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	5,00	28-Sep-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10900,00	1,40	338,1360	-	99,3200	51.350,68	0,01%	0,619%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	6,00	28-Sep-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10890,00	1,40	338,1360	-	99,3200	61.926,82	0,01%	0,743%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	19-Sep-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10942,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	2,00	12-Oct-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10700,00	1,40	338,1350	-	99,3200	20.545,27	0,00%	0,246%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	4,00	12-Oct-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10518,00	1,40	338,1375	-	99,3200	41.090,55	0,01%	0,495%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	12-Oct-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10376,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Oct-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10602,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	10500,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	10400,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	10300,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	10200,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	10100,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	10000,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9900,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9800,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9700,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9600,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9500,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9400,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9300,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9200,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9100,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	9000,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8900,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8800,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8700,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8600,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8500,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8400,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8300,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8200,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8100,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	8000,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7900,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7800,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7700,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7600,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7500,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7400,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7300,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7200,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7100,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	7000,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6900,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6800,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6700,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6600,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6500,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6400,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6300,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6200,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6100,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	6000,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	5900,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	5800,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	5700,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	5600,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	5500,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%
Municipiu Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	18-Dec-24	1,00	31-Jul-18	4-May-24	4-May-25	5,10%	5400,00	1,40	338,1400	-	99,3200	10.270,14	0,00%	0,124%

SAI BROKER SA

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

Adresa: Calea Motil;or, nr. 119, etaj IV, Cluj-Napoca, jud. Cluj

Fortuna Classic

Decizie autorizare: 4524/18.12.2003

Cod inscriere: CSC06FDIR/120008

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2024	La data de 31.12.2023	Diferente
Valoare activ net	8.231.477,04	8.239.709,96	-8.232,92
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	1.000.867,73440840	1.000.867,73440840	0,00000000
Valoarea unitara a activului net	8,22	8,23	-0,01

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Valoare Activ Net	6.878.683,2000	8.239.709,9600	8.231.477,0400
Valoare Unitara a Activului Net	6,8700	8,2300	8,2200

Director general,
Danciu AdrianControl intern,
Ilieş BogdanContabil şef,
Rusu Alexandra

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Bogdan Ilies".

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Alexandra Rusu".

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Investitorii Fondului Deschis de Investiții FDI Fortuna Classic administrat de S.A.I. Broker S.A.

Opinie asupra situațiilor financiare individuale

1. Am auditat situațiile financiare ale Fondului Deschis de Investiții FDI Fortuna Classic („fondul”) administrat de S.A.I. Broker S.A. („societatea”), care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2024 și situația profitului sau a pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectiva, și notele la situațiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.
2. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2024 se identifică astfel:
 - Capitaluri proprii 8.231.478 lei
 - Pierdere -8.233 lei
3. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a societății la data de 31 decembrie 2024, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectiva, 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 din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma 39/2015”).

Baza pentru opinie

4. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului intru-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de societate, conform *Codului Etic al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA)* emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili, coroborat cu cerințele etice relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe și Codului 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

5. 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 in ansamblu si in formarea opiniei noastre asupra acestora si nu oferim o opinie separata cu privire la aceste aspecte.

Aspectele principale care au fost luate in considerare au fost:

Aspectul cheie

Evaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere *Răspunsul la aspectul evidențiat*

Fondul deține active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere așa cum se descrie în Nota 6 „Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere”, clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 2.2 „Instrumente financiare” drept active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere a fost considerată aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în activul net al Fondului.

Politica Fondului pentru determinarea valorii juste a activelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 3.3 „Estimarea valorii juste”.

Am evaluat și testat pe bază de eșantion modul de funcționare și eficacitatea controalelor cheie, legate de principalele activități efectuate de Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi: achiziții și vânzări de instrumente financiare și evaluarea instrumentelor financiare la valoarea justă.

Am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu depozitarul Fondului.

Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către conducerea Societății.

Alte informații - Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare

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

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

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea

Reglementarilor 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.

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

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale.
- b) Raportul administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor 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.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2024, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea corectă și fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și pentru acel control intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, 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.
9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

10. 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 ISA-urile 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 cumulate, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

11. Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și 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 îndoeli 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 individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale

auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

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

15. Am fost numiți auditori de către S.A.I. Broker S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2024. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.
16. În desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
17. Confirmăm ca nu am furnizat pentru societate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

În numele

JPA Audit și Consultanță S.R.L.

Bd. Mircea Vodă 35, etaj 3, sector 3 București

Înregistrată la ASPAAS FA319



Reprezentată prin
Florin Toma
ASPAAS AF1747

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**

Firma de Audit:

JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L.
Registrul Public Electronic: **FA 319**

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a

Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: FLORIN TOMA

Registrul Public Electronic: AF 1747

Nr: JPA#307

București

30 aprilie 2025

*Situații financiare
anuale IFRS
la 31 decembrie
2024*

Cuprins

	Pagina
Situații financiare	
Situația poziției financiare	3
Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond	5
Situația fluxurilor de trezorerie	7
Note la situațiile financiare	8
Raportul auditorului independent	

Situația poziției financiare

La 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2024	2023
Active			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6	7,096,165	7,810,413
Plasamente pe termen scurt (depozite bancare pe termen scurt, exclusiv depozite cu scadenta < 3 M)	7	0	0
Creante fata de brokeri si sume in decontare			
Numerar si echivalente de numerar	8	1,198,658	492,444
Total active curente		8,294,824	8,302,857
Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond			
Capital	9	4,794,156	4,794,156
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	10	3,437,321	3,445,554
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond		8,231,478	8,239,710
Datorii			
Datorii curente			
Cheltuieli acumulate	11	63,346	63,147
Alte datorii	11	0	0
Total datorii		63,346	63,147
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii		8,294,824	6,932,642

Notele cuprinse în paginile 8 - 23 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef
Rusu Alexandra



Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global

Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2024	2023
Venituri			
Castiguri financiare nete alte decat dividendele		512,002	1,570,127
Venituri din dobanzi	4	109,687	86,934
Venituri din dividende		168,601	402,493
Venituri nete din diferente de schimb valutar			
Venituri din rascumparari de unitati de fond		0	47
Total venituri nete		790,290	2,059,601
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului		-761,923	-664,218
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-22,393	-19,360
Alte cheltuieli operationale		-14,191	-7,121
Cheltuieli financiare nete		0	0
Cheltuieli nete din diferente de schimb valutar		-16	-2,700
Total cheltuieli operationale		-798,523	-693,399
Profitul perioadei	5	-8,233	1,366,202
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere</i>			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global		0	0
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei			
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	5	-8,233	1,366,202
Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)		-0.0082	1.3647

Notele cuprinse în paginile 8 - 23 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef
Rusu Alexandra



Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2024

In lei	Capital atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2024	4,794,156	3,445,554	0	0	0	8,239,710	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				-8,233		-8,233	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global						0	
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la prime de emisiune	- 8,233			8,233		0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	-8,233	0	0	0	-8,233	
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond	0					0	
	-						
Rascumparari de unitati de fond	0	0				0	
Distribuiuri de dividende		0				0	
Total contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond	0	0	0	0	0	0	
Sold la 31 decembrie 2024	4,794,156	3,437,321	0	0	0	8,231,478	

Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2023

<i>In lei</i>	Capital atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2023	4,797,604	2,081,079		0		6,878,683	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				1,366,202		1,366,202	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global						0	
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la prime de emisiune		1,366,202		-1,366,202		0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	1,366,202	0	0	0	1,366,202	
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond						0	
Rascumparari de unitati de fond	-3,448	-1,727				-5,175	
Sold la 31 decembrie 2023	4,794,156	3,445,554		0		8,239,710	

Notele cuprinse în paginile 8 - 23 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Situația fluxurilor financiare

Pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie

In lei

	2024	2023
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Cumparare unitati de fond	0	-199,986
Vanzare unitati de fond	0	0
Cumparare de actiuni & obligatiuni	-1,663,920	-1,415,643
Vanzare de actiuni & obligatiuni	2,890,154	1,081,207
Variatia depozitelor pe termen scurt exclusiv depozite cu scadenta <3M	0	345,409
Dividende primite	168,601	402,493
Dobanzi primite	109,687	81,761
Cheltuieli operationale platite	-798,308	-681,511
Flux de numerar net din activitati de exploatare	706,214	-386,270
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond	0	-5,175
Flux de numerar net din activitati de finantare	0	-5,175
<i>Influenta diferentelor de curs valutar</i>		-2,700
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	706,214	-394,145
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	492,444	886,589
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	1,198,658	492,444

Notele cuprinse în paginile 8 - 23 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu Adrian



Contabil șef,
Rusu Alexandra

Conținutul notelor la situațiile financiare

	Pagina
1. Informații generale.....	9
2. Sumarul politicilor contabile semnificative	9
2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare	9
2.2. Instrumente financiare	11
2.3. Numerar și echivalente de numerar.....	12
2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond.....	12
2.5. Venituri din dobânzi și dividende	13
2.6. Cheltuieli financiare	13
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit	13
3. Riscuri financiare.....	14
3.1. Factori de risc financiar	14
3.2. Managementul riscului capitalurilor	18
3.3. Estimarea valorii juste	18
4. Venituri din dobânzi.....	19
5. Profitul pe unitate de fond de bază	19
6. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	20
7. Plasamente pe termen scurt	21
8. Numerar și echivalente de numerar	21
9. Unități de fond răscumpărabile.....	21
10. Prime de emisiune	22
11. Datorii.....	23
12. Tranzacții cu părți legate	23
13. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	23

1. Informații generale

Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic a fost constituit la inițiativa societății de administrare a investițiilor SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A., conform prevederilor O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr.9/2014, în baza unui Contract de societate. Ulterior, ca urmare a avizului ASF nr. 328/14.12.2016, administrarea acestui Fond a fost preluată de către societatea **SAI Broker SA**.

Scopul constituirii acestui **Fond** este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în valori mobiliare, în condiții de rentabilitate și pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului Deschis de Investiții Fortuna Classic.

Obiectivele **Fondului** sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației și dobânzii medii pentru depozitele bancare. Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic este un fond cu plasamente diversificate și se adresează acelor investitori care doresc obținerea unor rentabilități superioare inflației și dobânzii medii bancare.

Prin politica sa privind investițiile, Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului după ce au citit și înțeles conținutul Prospectului de emisiune și a celorlalte documente ale fondului, au fost de acord cu acestea și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Administrarea fondului este realizată de SAI Broker SA autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 71/29.01.2013 în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012, fiind înscrisă în Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR05SAIR/120031 și având durata de funcționare nedeterminată. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str Moșilor nr 119, etaj IV.

Depozitarul activelor fondului este BRD Societe Generale S.A. persoană juridică română, cu sediul în București, B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înregistrată în registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR10/DEPR/400007.

Situațiile financiare ale FDI Fortuna Classic administrat de către SAI Broker SA au fost întocmite conform Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Prezentele situații financiare au fost autorizate pentru publicare în data de 29 aprilie 2025 de către Consiliul de Administrație al SAI Broker SA, fără a exista posibilitatea modificării lor după această dată.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

În cele ce urmează sunt prezentate principalele politici aplicate pentru întocmirea acestor situații financiare. Aceste politici au fost aplicate în mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, dacă nu este precizat în mod expres altfel.

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

(a) Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

(b) Bazele evaluării

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția situațiilor în care s-a procedat la reevaluarea zilnică a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS necesită de obicei utilizarea anumitor estimări contabile. De asemenea necesită în unele cazuri exercitarea raționamentului în procesul de aplicare a politicilor contabile. Prezentele situații financiare nu prezintă cazuri pentru care să fie necesar un raționament profesional semnificativ și care să necesite o prezentare distinctă.

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

(e) Standarde și modificări noi – aplicabile de la 1 ianuarie 2024

Următoarele standarde și interpretări se aplică pentru prima dată pentru perioadele de raportare financiară care încep la sau după 1 ianuarie 2024:

☐ ***Clasificarea datoriilor ca fiind curente sau necurente – IAS 1***

Modificările aduse IAS 1 clarifică faptul că drepturile de amânare a decontării datoriei existente la data raportării determină clasificarea datoriilor. Aceste drepturi nu sunt influențate de așteptările entității sau de evenimente ulterioare. De asemenea, au fost introduse cerințe de dezvăluire în cazul în care datoriile necurente sunt condiționate de respectarea unor clauze restrictive pe termen scurt. Se solicită indicarea valorii datoriei, a naturii clauzelor și a eventualelor riscuri privind nerespectarea acestora. Aceste modificări se aplică retroactiv.

☐ ***Acorduri de finanțare cu furnizorii – IAS 7 și IFRS 7***

Entitățile trebuie acum să dezvăluie detalii despre acordurile de finanțare încheiate cu furnizorii, cunoscute sub denumirea de „supplier finance arrangements” (SFAs). Sunt necesare informații privind termenii acestor acorduri, valoarea datoriilor implicate și sumele deja achitate furnizorilor de către finanțatori. Aceste dezvăluiri ajută utilizatorii situațiilor financiare să evalueze impactul acestor acorduri asupra fluxurilor de numerar și a riscurilor de lichiditate.

Standarde și modificări emise, dar neaplicabile încă

Deși nu sunt încă obligatorii pentru perioada curentă, următoarele standarde au fost emise și pot fi aplicate anticipat, dacă entitatea decide astfel.

☐ ***IAS 21 – Lipsa convertibilității***

Începând cu 1 ianuarie 2025, modificările la IAS 21 introduc cerințe clare pentru situațiile în care o monedă nu este convertibilă în mod liber în altă monedă. Acestea ajută entitățile să stabilească rata de schimb adecvată atunci când lipsa convertibilității nu este temporară.

☐ ***IFRS 9 și IFRS 7 – Clasificarea și măsurarea instrumentelor financiare***

Modificările prevăzute să intre în vigoare de la 1 ianuarie 2026 includ clarificări privind momentul recunoașterii și scoaterii din evidență a instrumentelor financiare, evaluarea condiției SPPI (plăți exclusiv de principal și dobândă), cerințe noi privind dezvăluirea instrumentelor ESG și actualizări ale dezvăluirilor pentru instrumentele de capital evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

□ **IFRS 18 – Prezentarea și dezvăluirea în situațiile financiare**

Acest nou standard, aplicabil de la 1 ianuarie 2027, înlocuiește IAS 1 și aduce schimbări semnificative în structura situației profitului sau pierderii. Sunt introduse subtotaluri standardizate, reguli mai clare pentru clasificarea cheltuielilor și cerințe privind prezentarea unor indicatori de performanță utilizați în afara situațiilor financiare.

□ **IFRS 19 – Subsidiarii fără responsabilitate publică: dezvăluiri**

Standardul oferă posibilitatea entităților subsidiare care nu au responsabilitate publică și care fac parte dintr-un grup care aplică IFRS să utilizeze un set redus de cerințe de prezentare. Scopul este reducerea sarcinii de raportare, fără a compromite calitatea informațiilor pentru utilizatori.

Fondul consideră că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale. De asemenea, Fondul estimează că adoptarea acestor standarde și amendamente ale standardelor existente, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

2.2. Instrumente financiare

(i) Clasificare

Fondul își clasifică activele financiare și datoriile financiare în următoarele categorii, în conformitate cu IFRS 9.

IFRS 9 include trei categorii principale de clasificare a activelor financiare:

- Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere (FVPL);
- Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI);
- Active financiare la cost amortizat.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un activ financiar este evaluat la costul amortizat dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos:

- activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține active financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale și
- termenele contractuale ale activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Un activ financiar se evaluează la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global numai dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos:

- activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este îndeplinit atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și prin vânzarea activelor financiare și
- termenele contractuale ale activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

Toate activele financiare care nu sunt clasificate ca fiind evaluate la costul amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, așa cum este descris mai sus, vor fi evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere. În plus, la recunoașterea inițială, Societatea poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile.

(ii) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

Achizițiile și vânzările de active financiare sunt recunoscute la data tranzacționării, data la care Fondul se angajează pentru achiziția sau vânzarea activului respectiv. Activele financiare sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus costurile tranzacției pentru toate activele financiare neînregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere. Activele financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt recunoscute inițial la valoarea justă iar costurile de tranzacționare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere. Activele financiare sunt derecunoscute atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din activele financiare au expirat sau atunci când Fondul a transferat în substanță toate drepturile și beneficiile aferente dreptului de proprietate.

Creditele și creanțele sunt recunoscute inițial la data la care au fost inițiate.

Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute inițial la data când fondul devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Evaluarea ulterioară

Activele financiare sunt înregistrate ulterior la valoarea justă. Câștigurile și pierderile rezultate din modificările valorii juste sunt prezentate în contul de rezultat global în cadrul poziției *Modificări nete ale valorii juste ale activelor financiare la valoarea justă*, în perioada în care apar.

Se derecunoaște un activ financiar atunci când expiră drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ.

Veniturile din dividende aferente activelor financiare înregistrate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt recunoscute în contul de rezultate global la poziția *Venituri din dividende* când este stabilit dreptul fondului de a încasa respectivele dividende.

2.3. Numerar și echivalente de numerar

Poziția *Numerar și echivalente de numerar* include numerarul, depozitele pe termen scurt cu scadența până la 3 luni și disponibilitățile la bănci.

2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond

Fondul nu va emite alte instrumente financiare în afara unităților de fond. Participarea la Fond este nediscriminatorie, fiind deschisă oricărei persoane fizice sau juridice, române sau străine, care subscrie la prevederile Prospectului de emisiune al Fondului.

Unitățile de fond se vor achiziționa la prețul de cumpărare calculat pe baza activelor din ziua creditării contului Fondului.

Prețul de cumpărare este prețul de emisiune plătit de investitor și este format din valoarea unitară a activului net calculat de Societatea de administrare și certificat de Depozitar, pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale Fondului la care se adaugă comisionul de cumpărare, dacă este cazul.

Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage în orice moment doresc. Ei pot solicita răscumpărarea oricărui număr din unitățile de fond deținute. Răscumpărarea unui număr de unități de fond din cele deținute de către un investitor al Fondului nu duce la pierderea calității de investitor, atâta timp cât acesta mai deține cel puțin o unitate de fond.

Unitățile de fond pot fi răscumpărate la cerere la prețul de răscumpărare. Prin prețul de răscumpărare se înțelege prețul convenit investitorului la data cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculate de SAI Broker SA și certificat de depozitarul fondului.

Prețul de răscumpărare al unui titlu de participare este calculat pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare. Din valoarea răscumpărată se scade comisionul de răscumpărare, precum și orice alte taxe legale și comisioane bancare conform prospectului de emisiune.

2.5. Venituri din dobânzi și dividende

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabilește dreptul Fondului de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

2.6. Cheltuieli financiare

Cuprind cheltuiala cu dobânda aferentă împrumuturilor, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, pierderile din deprecieri recunoscute aferente activelor financiare, cheltuieli cu diferențe de schimb valutar. Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar sunt raportate pe bază netă.

2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit

Fondul nu plătește impozit pe câștigurile din investiții. Fondul, fiind societate fără personalitate juridică, nu intră sub incidența dispozițiilor legale privind impozitul pe profit.

3. Riscuri financiare

3.1. Factori de risc financiar

Investițiile în fonduri deschise de investiții comportă avantaje specifice dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net.

Valoarea investițiilor Fondului poate fluctua în timp, ceea ce înseamnă că valoarea unor investiții poate crește în timp ce valoarea altor investiții scade, în funcție de termenii în care acestea au fost făcute și în funcție de evoluția pieței financiare sau a conjuncturii economice generale. Modificarea ratelor de dobândă bancară și a cursurilor de schimb valutar pot influența de asemenea valoarea activului net. În categoria altor factori care pot determina schimbări în evoluția piețelor intră și evenimentele din plan internațional sau conjunctura economică internă și internațională.

Riscurile legate de stadiul incipient de dezvoltare a pieței de capital din România, cu un grad de lichiditate relativ redus și instrumente financiare cotate pe piața locală de capital cu o volatilitate mai mare decât instrumentele similare listate pe piețele dezvoltate, pot genera variații mai mari de preț ale unității de fond.

Nu există nicio asigurare că strategiile Fondului vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a administratorului.

În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, Fondul are un grad de risc mediu. Randamentul potențial al unei investiții este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia.

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în Fond sunt:

3.1.1. Riscul de piață (sistematic) - reprezintă riscul de a înregistra pierderi (incertitudinea veniturilor viitoare) ca urmare a modificărilor adverse ale prețurilor de piață sau ale parametrilor de piață (factorii de piață standard sunt: cursul de schimb, rata de dobândă, etc.). Riscul de piață caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei.

Politica fondului este de a gestiona riscul de preț prin diversificare și selecția valorilor mobiliare și a altor instrumente în anumite limite definite în Prospectul de emisiune.

Astfel, instrumentele în care va investi Fondul, sunt:

- a)** valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată;
- b)** valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-o țară terță sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-o țară terță, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de A.S.F.
- c)** valori mobiliare nou emise, cu respectarea următoarelor condiții:
 - 1. condițiile de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare, pe bursă sau pe o altă piață reglementată care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca, alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de A.S.F.
 - 2. această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;

d) titluri de participare ale O.P.C.V.M sau A.O.P.C. stabilite sau nu în state membre cu îndeplinirea următoarelor:

1. Caracteristici:

1.1 au ca unic scop efectuarea de investiții colective, plasând resursele bănești în instrumente financiare lichide și operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale;

1.2 titlurile de participare sunt, la cererea deținătorilor, răscumpărabile continuu, direct sau indirect, din activele respectivelor Fonduri. Activitatea O.P.C.V.M. de a se asigura că valoarea titlurilor sale de participare pe o piață nu variază semnificativ în raport cu valoarea activului net unitar poate fi considerată echivalentă a operațiunii de răscumpărare.

e) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România ori într-un stat membru. În situația în care acesta se află într-o țară terță, instituția de credit trebuie să fie supusă unor reguli prudențiale evaluate de către A.S.F. ca fiind echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană;

f) instrumente financiare derivate, incluzând și pe cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, tranzacționate pe o piață reglementată.

g) instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora.

Diversificare prudentă:

Fondul nu poate deține mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent.

Fondul nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate.

Fondul poate să dețină conturi curente și numerar în lei și în valută în valoare de maximum 5% din activul său. Această limită poate fi depășită până la maximum 20%, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- a) sumele provin din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu
- b) depășirea limitei nu se întinde pe o perioadă mai mare de 30 de zile.

În calculul acestei limite nu se includ sumele aferente marjelor constituite de Societatea de administrare în cazul investițiilor pentru Fond în instrumente financiare derivate.

Prin excepție, limita de 20% de mai sus poate fi depășită până la maximum 60% cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- a) sumele sunt determinate de activitatea de constituire, provin din investiții majore în titlurile de participare la Fond sau din dezinvestiri majore de instrumente financiare din portofoliu;
- b) sumele depășind 20% sunt plasate la depozitar;
- c) depășirea limitei de 20% nu se întinde pe mai mult de 30 de zile.

Fondul poate deține titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare ale aceluiași O.P.C.V.M., respectiv 10% în titluri de participare ale aceluiași A.O.P.C. Deținerea în titluri de participare emise de A.O.P.C. nu poate depăși, în total, 30% din activele respectivului fond.

Fondul nu poate deține mai mult de:

- a) 10% din acțiunile fără drept de vot ale unui emitent;

- b) 10% din obligațiunile unui emitent;
- c) 25% din titlurile de participare ale unui O.P.C.V.M. sau A.O.P.C.
- d) 10% din instrumentele pieței monetare emise de un emitent.

3.1.2. Riscul specific (nesistematic) - reprezintă riscul modificării prețului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora.

3.1.3. Riscul de rată a dobânzii - reprezintă riscul de diminuare a valorii de piață a pozițiilor sensitive la rata dobânzii, ca urmare a variației ratelor dobânzii.

3.1.4. Riscul de credit - reprezintă riscul de pierdere ca urmare a modificării adverse a bonității contrapartidei sau emitentului respectivului instrument financiar. Riscul de credit apare în legătură cu orice fel de creanță, și constă în riscul ca debitorii, să nu fie capabili să-și îndeplinească obligațiile (la timp sau în totalitatea lor) din cauza lipsei de solvabilitate, a falimentului sau a altor cauze de aceeași natură.

Fondul va investi în depozite constituite la instituții de credit cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România ori într-un stat membru, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu scadență care nu depășește 12 luni.

Fondul nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate

3.1.5. Riscul de contrapartidă - se referă la consecințele negative asociate cu neplata unei obligații, inclusiv depozite bancare, instrumente financiare derivate, falimentul sau deteriorarea ratingului de credit al unei contrapartide, inclusiv băncile. Riscul de contrapartidă include toate tranzacțiile și produsele care dau naștere unor expuneri.

3.1.6. Riscul valutar - reprezintă riscul înregistrării unor pierderi în valoarea activelor sau datoriilor denominate într-o altă valută decât cea de denominare a Fondului, ca urmare a modificării cursului valutar. Acest risc apare atunci când activele sau datoriile denominate în lei respectiva valută nu sunt acoperite.

3.1.7. Riscul de lichiditate - reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar/poziție deținută fără a afecta semnificativ prețul acestuia (nu există cerere pentru acel instrument financiar decât în condițiile acordării unor discounturi semnificative de preț).

3.1.8. Riscul de concentrare - reprezintă riscul de a suferi pierderi din (i) distribuția neomogenă a expunerilor față de contrapartide, (ii) din efecte de contagiune între debitori sau (iii) din concentrare sectorială (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

3.1.9. Riscul de decontare: reprezintă riscul ca o contraparte să nu își îndeplinească obligația de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora în conformitate cu termenii tranzacției efectuate, după ce contrapartea sa și-a îndeplinit obligația de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform înțelegerii.

3.1.10. Riscul operațional: riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, care este determinat de derularea neadecvată a proceselor interne, existența unui personal sau a unor sisteme informatice necorespunzătoare sau de factori externi (condiții economice, schimbări în mediul investițional, progrese tehnologice etc.). Riscul juridic este o componentă a riscului

operațional, apărut ca urmare a neaplicării sau aplicării defectuoase a dispozițiilor legale sau contractuale și care produc un impact negativ asupra operațiunilor.

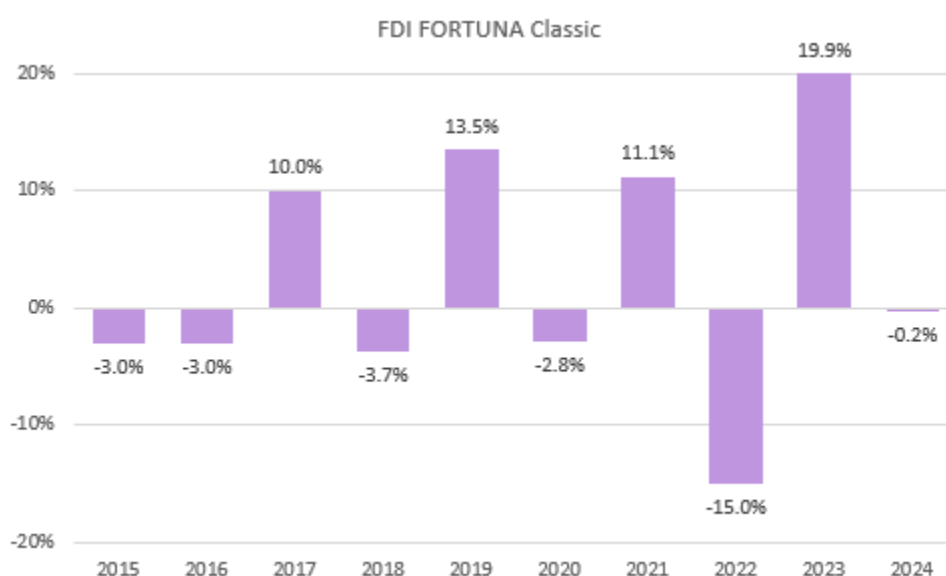
3.1.11. Riscul reputațional: riscul înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de încredere a publicului și a altor terțe părți (clienți, acționari, creditori, angajați etc) în integritatea companiei. Pierderea reputației poate avea un efect negativ (direct sau indirect) asupra valorii companiei. De pildă, ar putea afecta capacitatea companiei de a demara noi servicii și relații de afaceri, ar putea duce la scăderea bazei de clienți, la acțiuni legale sau alte pierderi financiare.

3.1.12. Riscul legislativ - reprezintă posibilitatea ca o schimbare bruscă a legislației să afecteze randamentul și condițiile de funcționare ale Fondului.

Societatea de administrare își propune implementarea unei politici de investiție disciplinată, în conformitate cu obiectivele Fondului și în strânsă corelație cu gradul de risc al Fondului.

Analiza de sensibilitate

Performanța anuală a fondului în ultimii 10 ani



Analiză de scenarii

Scenariul Pesimist

-18,1%

Scenariul de bază

+1,9%

Scenariul Optimist

+21,9%

Luând în considerare rentabilitatea medie anuală (1,90%) și volatilitatea anuală (10,21%) care au fost determinate în baza rentabilităților lunare din ultimii 5 ani și cu un grad de siguranță de 95%, rentabilitatea fondului estimată pentru următorul an se va plasa în intervalul (-18,1%; 21,9%).

Scenariile determinate în baza unui interval de 95% încredere sunt:

- ✓ scenariul cel mai probabil: +1,9%,
- ✓ scenariul cel mai pesimist: -18,1%,

- ✓ scenariul cel mai optimist: +21,9%.

Având în vedere că fondul efectuează plasamente în acțiuni listate la Bursa de Valori București a fost determinat coeficientul Beta în raport cu indicele BET la valoarea de 0,47. Altfel spus, la o variație de $\pm 10\%$ a indicelui BET, valoarea unitară a activul net a Fondului va înregistra o variație de $\pm 4,7\%$.

3.2. Managementul riscului capitalurilor

Capitalurile fondului sunt reprezentate de activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond răscumpărabile. Suma activului net atribuibil deținătorilor de unități de fond se poate modifica în mod semnificativ de la o perioadă la alta deoarece fondul este subiect al răscumpărărilor și subscrierilor la opțiunea deținătorilor de unități de fond. Obiectivul fondului în scop de gestiune al capitalurilor este de a asigura abilitatea fondului de a-și continua activitatea în scopul producerii de venituri pentru deținătorii de unități de fond și pentru a-și menține o bază stabilă de capitaluri pentru a susține dezvoltarea activităților de investiții ale fondului.

3.3. Estimarea valorii juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare. Diferitele nivele au fost definite după cum urmează:

Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) pe piețe active.

Pentru titlurile la valoare justă prin contul de rezultate, prețul este cel de la sfârșitul perioadei, din ultima zi de tranzacționare.

Nivelul 2: Date de intrare altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1. Aici sunt cuprinse titluri necotate pentru care s-au aplicat metode de evaluare ce conțin valori observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: derivate din prețuri).

Nivelul 3: Date neobservabile, obținute prin tehnici de evaluare.

Fondul consideră date observabile acele date de piață care sunt imediat disponibile, credibile și verificabile de surse independente care sunt activ implicate pe piața relevantă.

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2024				
Acțiuni admise la tranzacționare pe o piață cotată	5,610,133			5,610,133
Obligațiuni admise la tranzacționare	1,064,574			1,064,574
Titluri de participare la OPCVM		421,459		421,459
	6,674,707	421,459		7,096,165

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2023				

Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	6,278,751	6,278,751
Obligatiuni admise la tranzactionare	1,137,869	1,137,869
Titluri de participare la OPCVM	393,793	393,793
	7,416,620	7,810,413

Valoarea justă a activelor financiare evaluate prin contul de profit și pierdere se stabilește pe baza cotației de închidere la data raportării.

La 31 decembrie 2024, investițiile în alte fonduri (FDI Transilvania și FDI Tehnoglobinvest) reprezentau 5,08% din activele totale ale Fondului (comparativ cu 4,74% în 2023). Aceste investiții nu sunt listate pe o piață activă, iar evaluarea lor se bazează pe valoarea unitară a activului net, comunicată de administratorul fondului.

4. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi prezentate în contul de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global sunt aferente atât depozitelor constituite la bănci cât și obligațiunilor.

Venituri din dobânzi		
<i>In lei</i>	2024	2023
<i>Depozite constituite la bănci</i>	1,154,347	482,829
Venituri din dobanzi bancare	41,772	35,047
Venituri din dobanzi aferente obligatiunilor	67,915	51,887
Total venituri din dobanzi	109,687	86,934

5. Profitul pe unitate de fond de bază

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)

<i>In lei</i>	2024	2023
Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond	(8,233)	1,366,202

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

Nr unitati de fond	2024	2023
Unitati de fond la 1 ianuarie	1,000,868	1,001,587

Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	0	-475
--	---	------

Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	1,000,867.7344	1,001,112.2478
--	----------------	----------------

6. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

<i>In lei</i>	2024	2023
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	5,610,133	6,278,751
Obligatiuni admise la tranzactionare	1,064,574	1,137,869
Titluri de participare la OPC	421,459	393,793
Total	7,096,165	7,810,413

La 31 decembrie 2024, portofoliul de acțiuni listate pe o piață reglementată din România al FDI Fortuna Classic avea o valoare de piață de 5.610.133 lei, echivalentul a 67,63% din activele totale ale fondului (comparativ cu 75,62% în 2023). Fondul deținea acțiuni la 22 de emitenți înregistrați pe piața reglementată.

Valoarea obligațiunilor listate deținute de fond era de 1.064.574 lei, reprezentând 13,70% din totalul activelor (identic cu ponderea din 2023). Aceste plasamente au fost realizate în principal în obligațiuni municipale, corporative cotate și titluri de stat cotate.

La aceeași dată, titlurile de participare la alte organisme de plasament colectiv, respectiv unitățile de fond deținute la FDI Transilvania și FDI Tehnoglobinvest, erau evaluate la 421.459 lei, reprezentând 5,08% din activul total al fondului (față de 4,74% în 2023).

În cele ce urmează sunt prezentate unele date sintetice privind fondurile la care se dețin participații:

Date la 31.12.2024

<i>În lei</i>	Fdi Transilvania	Fdi Tehnoglobinvest
Activul net al fondului	33,888,658	6,456,073
Numar de unitati de fond in circulatie	532,083	3,962
Valoarea unitara a activului net	63.6905	1629.6671

Date la 31.12.2023

<i>În lei</i>	Fdi Transilvania	Fdi Tehnoglobinvest
Activul net al fondului	34,625,549	6,402,080
Numar de unitati de fond in circulatie	584,202	4,123
Valoarea unitara a activului net	59.2698	1552.648

7. Plasamente pe termen scurt

<i>In lei</i>	2024	2023
Depozite bancare pe termen scurt, exclusiv depozite cu scadența < 3 M	0	0

Plasamentele pe termen scurt cuprind depozitele pe termen scurt, cu scadențe cuprinse între 3M și 12M.

8. Numerar și echivalente de numerar

Pentru scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalente de numerar conțin următoarelor solduri cu scadența sub 3 luni:

<i>In lei</i>	2024	2023
Depozite la banca pe termen scurt	1,154,347	482,829
Disponibilități în banca	41,644	6,709
Dobânzi aferente depozitelor	2,667	2,906
Numerar și echivalente de numerar	1,198,658	492,444

Poziția de numerar și echivalente de numerar include și depozitele bancare pe termen scurt, cu scadență de până la 3 luni.

La finalul perioadei de raportare, valoarea plasamentelor Fondului în astfel de depozite se ridică la 1.157.014 lei, reprezentând 13,95% din totalul activelor (comparativ cu 5,85% în 2023). Aceste sume sunt distribuite în depozite la mai multe bănci comerciale și includ dobânzile calculate până la data de 31.12.2024.

Sumele disponibile în conturile curente reprezentau 0,5% din activele totale la aceeași dată (față de 0,08% în 2023).

9. Unități de fond răscumpărabile

Titlurile care atestă participarea Investitorului la activele Fondului sunt Unitățile de Fond. Achiziționarea de Unități de Fond reprezintă unica modalitate de investire în Fond. Fondul emite un singur tip de instrumente financiare, respectiv Unitățile de Fond.

Unitățile de fond reprezintă o deținere de capital în activele nete ale Fondului iar achiziționarea lor reprezintă unica modalitate de a investi în fond. Numărul de unități de fond și volumul total al activelor Fondului sunt supuse unor variații continue rezultate atât din oferta publică continuă și din plasamentele realizate de Fond, cât și din exercitarea dreptului de răscumpărare a unităților de fond emise anterior și care se află în circulație.

Valoarea inițială a unității de fond, la data autorizării inițiale a Fondului a fost de 10.000 lei vechi (respectiv 1 RON) egală cu valoarea unitară a activului net la data constituirii Fondului. La data de

02/01/2004 a avut loc conversia unităților de fond cu factorul de conversie 30, astfel încât valoarea unității de fond la data conversiei a fost de 47.891 lei vechi (respectiv 4,7891 RON).

Valoarea unității de fond se exprimă în lei (RON).

Unitățile emise de către Fond prezintă următoarele caracteristici:

- Sunt emise în formă dematerializată, de un singur tip, fiind înregistrate în contul investitorului și denumite în lei;
- Nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare;
- Sunt plătite integral în momentul subscrierii, conferind deținătorilor drepturi și obligații egale;
- Unitățile de fond sunt răscumpărabile continuu din activele Fondului, la cererea deținătorilor;
- Valoarea inițială a unității de fond este de 1 leu.

Unitățile de fond răscumpărabile autorizate de fond sunt reprezentate de 1.000.867,7344084 unități cu o valoare nominală de 1 leu/unitate de fond, toate cu drepturi egale și sunt îndreptățite la o cotă proporțională din activele nete ale fondului atribuite deținătorilor de unități de fond. Mișcările relevante ale unităților de fond în cursul anului sunt prezentate în Situația modificării capitalurilor proprii. În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2024, numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold au fost următoarele:

Număr unități de fond	2024	2023
La 1 ianuarie	1,000,868	1,001,587
Unități de fond emise	0	0
Unități de fond răscumpărate	0	-720
La 31 decembrie	1,000,868	1,000,868

10. Prime de emisiune

Primele de emisiune conțin sumele achitate de deținători cu ocazia achiziției unităților de fond peste valoarea nominală a acestora, pentru a compensa rezultatele acumulate de fond până la acea dată.

Caracteristica fondurilor este că, valoarea de răscumpărare se calculează zilnic, iar rezultatele înregistrate se închid în conturile de prime de emisiune. Din acest motiv, poziția „*Prime de emisiune*” este afectată de rezultatele perioadelor precedente și curente.

<i>In lei</i>	2024	2023
Prime de emisiune la 01 ianuarie	3,445,554	2,081,079
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	-8,233	1,364,475
Prime din subscrieri UF	0	0
Prime din rascumparari UF	0	-1,727
Rezultatul perioadei	-8,233	1,366,202
Prime de emisiune la 31 decembrie	3,437,321	3,445,554

11. Datorii

<i>In lei</i>	2024	2023
Datorii fata de societatea de administrare	61,904	61,701
Datorii fata de depozitarul fondului	972	977
Datorii privind auditul financiar	470	469
Alte datorii		
Sume in decontare	0	0
Datorii	63,346	63,147
din care curente:	63,346	63,147

12. Tranzacții cu părți legate

O parte se consideră a fi în relație cu o altă parte dacă are abilitatea de a controla cealaltă parte sau să exercite o influență semnificativă asupra deciziilor financiare sau operaționale.

(a) Comisionul de administrare

Fondul este gestionat de către SAI Broker SA, care este o societate de administrare a investițiilor înregistrată în Cluj-Napoca, județul Cluj. În baza prevederilor contractului de administrare, fondul a angajat SAI Broker SA să-i furnizeze servicii de administrare a activelor, în schimbul unui comision care se calculează în baza volumului activelor gestionate.

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Broker S.A. încasează un comision de 0.75% pe luna aplicat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

Valoarea încasată de SAI Broker SA pentru anul 2024 a fost de 721.923 lei (2023: 664.218 lei).

13. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au apărut evenimente semnificative în măsură să necesite prezentări.

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra

