



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!



FDI FORTUNA GOLD

RAPORT ANUAL 2025

Cuprins

1. Informații generale	2
2. Tendințe în plan macroeconomic	3
3. Obiectivele de investiții.....	7
4. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor	7
Evoluția indicelui de cost	8
Structura lunară a activelor Fondului în anul 2025.....	8
Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare	9
Performanțele obținute	10
Evoluția activului net, a valorii unitare și a numărului de titluri aflate în circulație	11
Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori	11
Date financiare aferente perioadei de raportare	11
Situația sumelor împrumutate de Fond.....	12
5. Modificări ale prospectului de emisiune	12
6. Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2025.....	12
7. Situații potențial generatoare de conflict de interese	15
8. Diverse	15
9. Anexe	17

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții FORTUNA Gold (denumit în cele ce urmează „FDI FORTUNA Gold”) pe parcursul anului 2025.

FDI FORTUNA Gold 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 23.10.1999, 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 Gold 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. D2769/23.12.1999 și are o durată de viață nedeterminată. În prezent, Fondul funcționează în baza Autorizației Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) nr. 327/30.01.2006 și este înscris în Registrul A.S.F sub nr. CSC06FDIR/120009.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor cu un apetit relativ scăzut față de risc, ce urmăresc creșterea averii personale pe termen lung și diversificarea portofoliului de investiții. Gradul înalt de lichiditate al plasamentelor Fondului oferă oportunitatea unor investiții pe orice perioadă, 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. J2012002603123 la data de 30.05.2025, 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 11 fonduri de investiții, din care 7 fonduri publice (5 fonduri deschise și 2 fonduri alternative de investiții destinate investitorilor de retail) și 4 fonduri de investiții alternative cu capital privat, 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.

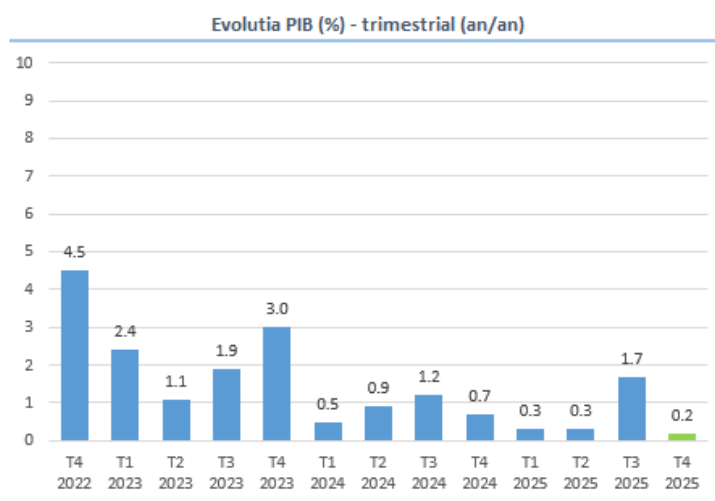
Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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 2025 și a crescut cu doar 0,7% față de 2024**, fiind al doilea an consecutiv de creștere slabă, ritmul de creștere temperându-se în comparație cu avansul deja modest de 0,8% înregistrat în anul 2024. De remarcat faptul că la începutul anului 2025, Comisia Europeană (CE) prognoza o creștere reală a PIB-ului pentru România de 2,5%, în timp ce în luna noiembrie 2025 prognoza a fost revizuită drastic la 1,7%, dar rezultatul final anunțat de INS a fost chiar sub acest nivel.

Din punct de vedere trimestrial, **economia României a avansat cu doar 0,2% în trimestrul al IV-lea din 2025 comparativ cu T4 2024 (serie brută)**, confirmând o decelerare severă (avans de 1,7% în T3 2025 vs T3 2024). Pe seria ajustată sezonier, **economia a înregistrat o scădere de 1,9% în T4 2025 față de T3 2025**, marcând intrarea oficială în **recesiune tehnică** după două trimestre consecutive de contracție.



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

Din punct de vedere al utilizării PIB, consumul final al gospodăriilor populației s-a majorat cu 4,8% per ansamblul anului 2025, aducând un aport de +3,0% la creșterea PIB, deși ritmul a încetinit semnificativ spre finalul anului. Pe de altă parte, spre deosebire de declinul din anul precedent, formarea brută de capital fix (investițiile) a devenit motorul principal de susținere a economiei, înregistrând o creștere de 8,7% și contribuind pozitiv cu +2,2% la evoluția PIB în 2025. Totodată, cheltuielile pentru consum final ale administrațiilor publice au avut o contribuție negativă de -0,3%, pe fondul eforturilor de consolidare fiscală, volumul acestora scăzând cu 1,1% în 2025. Cel mai sever impact negativ asupra PIB în 2025 a fost generat de variația stocurilor (-3,6 puncte procentuale). În ceea ce privește sectorul extern, exportul net a continuat să aibă o contribuție negativă de -0,6%, deși mai atenuată față de 2024, ca urmare a unei scăderi a volumului exporturilor de 1,9% corelată cu o contracție a importurilor de 0,7%.

Din perspectiva categoriilor de resurse care au contribuit la formarea și creșterea PIB-ului în anul 2025, dinamica a fost următoarea: creșterea a fost susținută, în principal, de construcții, care au avut o contribuție de +0,7%, și de sectorul agriculturii, care a revenit cu o contribuție pozitivă de +0,2%. De asemenea, o influență favorabilă a venit din partea activităților profesionale și serviciilor administrative (+0,3%). În contrast cu anul anterior, impozitele nete pe produs au avut o contribuție negativă de -0,3%, pe fondul încetinirii consumului în a doua parte a anului. Pe de altă parte, industria a continuat să apese negativ asupra economiei, cu o contribuție de -0,4%, reflectând declinul producției industriale. Sectorul IT&C, după ani de avans constant, a înregistrat o stagnare cu o contribuție neutră

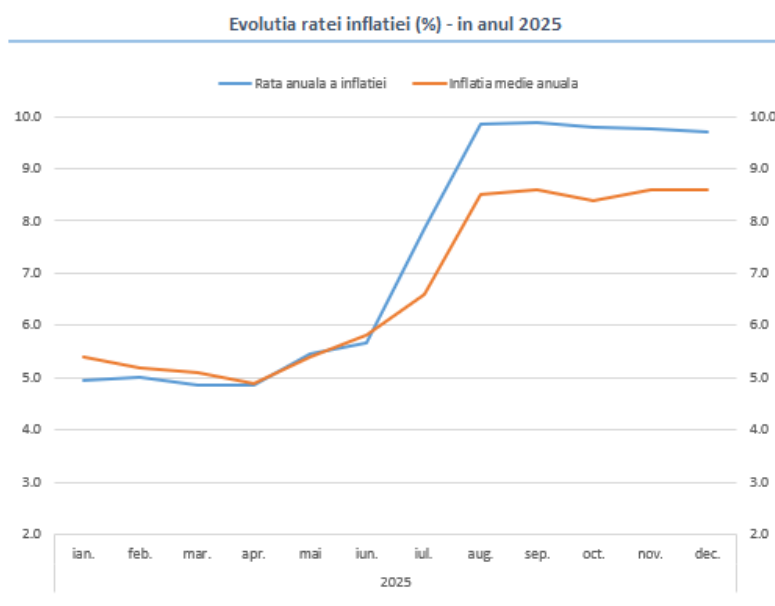
(0,0%), în timp ce comerțul și sectorul HoReCa au avut o influență negativă de -0,1%, resimțind epuizarea modelului de creștere bazat pe consum. Tranzacțiile imobiliare au continuat să influențeze negativ PIB-ul (-0,1%), menținând tendința de scădere a volumului de activitate.

Conform celor mai recente previziuni economice publicate în raportul "*Regional Economic Prospects*" din 26 februarie 2026, **Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) și-a revizuit în sens negativ estimările privind evoluția economiei românești în anul 2026** la o creștere de doar 1,2%, cu 0,4% mai puțin decât estimarea de 1,6% prognozată în septembrie 2025. Primele semne de optimism real sunt proiectate abia pentru anul 2027, când se anticipează un avans economic de **2,2%**, susținut de vârful absorbției fondurilor europene.

Pe piața muncii, pe fondul intrării economiei în recesiune tehnică, **rata șomajului a suferit o ușoară deteriorare pe parcursul anului, urcând la 5,5% în decembrie 2025**, față de nivelul de 5,2% înregistrat la finalul anului 2024. În ceea ce privește veniturile, **salariul mediu net pe economie și-a încetinit semnificativ ritmul de creștere, avansând cu doar 4,8% în 2025** (față de +11,1% în 2024). Astfel, la finalul lunii decembrie 2025, salariul mediu net a ajuns la suma de 5.914 lei (comparativ cu 5.645 lei în dec.24). Prin urmare, indicele câștigului salarial real, calculat ca raport între indicele câștigului salarial mediu net și indicele prețurilor de consum, a fost de 95,5% la final de 2025 față de decembrie 2024, ceea ce înseamnă că puterea de cumpărare a salariilor a scăzut față de aceeași lună a anului trecut.

Din perspectiva prețurilor de consum, anul 2025 a fost marcat de un nou șoc inflaționist, generat în principal de scumpirea masivă a energiei electrice (+61%), creșterea cotelor TVA și a accizelor, dar și de amplificarea presiunilor inflaționiste de bază. Astfel, conform INS, la finalul lunii **decembrie 2025, rata anuală a inflației a urcat la 9,69%**, aproape dublu față de nivelul de 5,14% înregistrat la sfârșitul anului 2024. Aceasta reprezintă al cincilea an consecutiv în care ținta de inflație este ratată. Totodată, indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a rămas la un nivel ridicat de 8,6% comparativ 5,5% la finalul anului 2024, România înregistrând cea mai mare inflație din Uniunea Europeană.

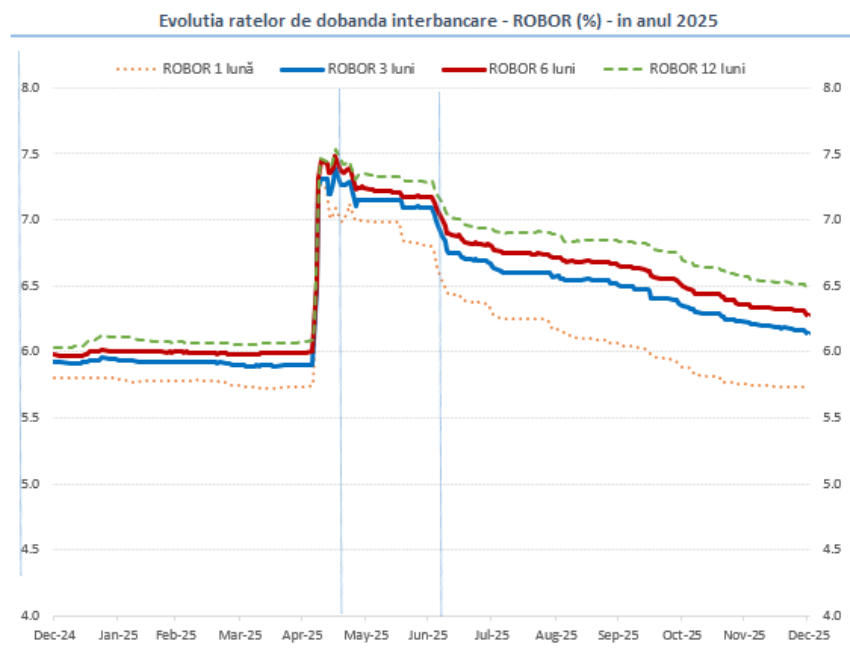
Conform Raportului asupra inflației din februarie 2026, **BNR a revizuit în creștere prognoza de inflație pentru 2026 la 3,9%**, cauzată de persistența inflației de bază și a avertizat că aceasta ar putea atinge un vârf temporar de 9,8% în iunie 2026 înainte de a relua scăderea. BNR anticipează că inflația va coborî la 2,9% spre finalul anului 2027 la 2,9%, intrând ferm în intervalul țintă de 2,5% ±1 punct procentual, însă acest parcurs depinde critic de eliminarea plafonărilor la energie și de politicile fiscale ale guvernului.

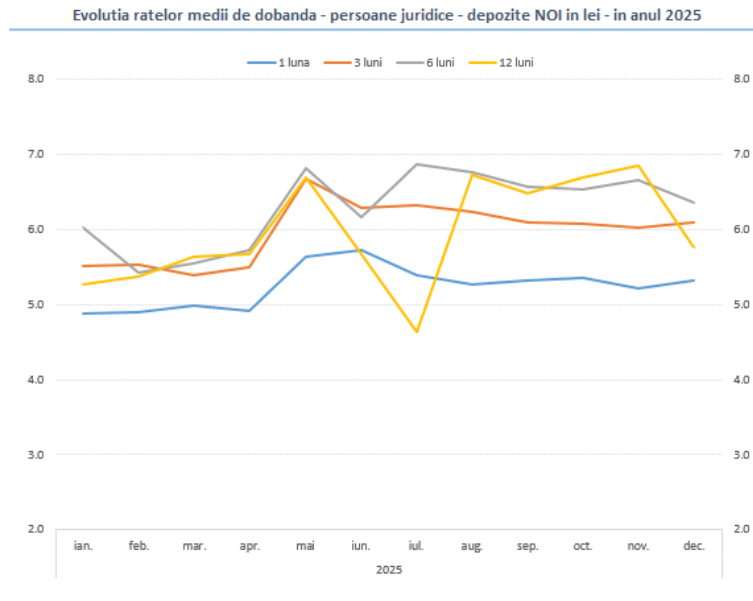


În ciuda așteptărilor de relaxare monetară, **Banca Națională a României (BNR) a menținut rata dobânzii de referință la nivelul de 6,50% pe tot parcursul anului 2025**. Deși la începutul anului existau speranțe pentru noi reduceri, persistența presiunilor inflaționiste (rata a inflației a sărit de 9% încă din luna august 2025) a determinat Consiliul de Administrație să stopeze ciclul de tăieri inițiat în vara lui 2024. Astfel, BNR a ales să păstreze dobânda de politică monetară neschimbată la **6,50%** (față de nivelul stabilit în august 2024), având ca obiectiv principal contracararea șocului prețurilor la energie și ancorarea așteptărilor inflaționiste care s-au deteriorat sever în a doua jumătate a anului. Această decizie a fost influențată și de incertitudinile fiscale majore și de derapajul deficitului bugetar. Totodată, BNR a optat pentru menținerea neschimbată a ratelor rezervelor minime obligatorii (RMO) la depozitele în valută la 5%, respectiv 8% la depozitele în lei, pentru a asigura stabilitatea lichidității în sistemul bancar.

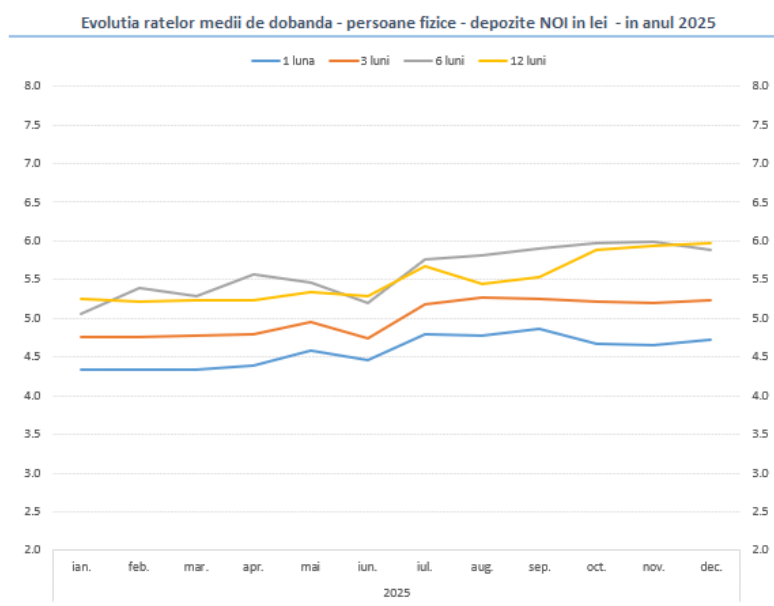
Pe piața monetară, anul 2025 a fost marcat de o volatilitate accentuată, trecând de la o stabilitate fragilă la un șoc de lichiditate sever, urmat de o perioadă de corecție spre finalul anului. După o evoluție plată în primele 4 luni din primul semestru al anului 2025, ratele de dobândă pe piața monetară au intrat pe un trend clar ascendent în luna mai, odată cu apariția unui deficit sever de lichiditate în sistemul bancar. Incertitudinea politică din preajma alegerilor prezidențiale din mai 2025 și ieșirile de capital au comprimat lichiditatea și au determinat intervenții ale BNR pe piața valutară pentru a stabiliza cursul. În paralel, deteriorarea deficitului bugetar a împins în sus primele de risc, iar randamentele titlurilor de stat au crescut în perioada mai–iunie, menținând cotațiile ROBOR la niveluri ridicate.

Din datele furnizate de BNR, se observă faptul că rata de dobândă de referință (ROBOR) la 3 luni a încheiat prima jumătate a anului curent în creștere până la un nivel de 7,09% (comparativ cu 5,92% la începutul anului 2025), în timp ce ROBOR la 6 luni a avansat până la nivelul de 7,17% (față de 5,98% în decembrie 2024). Ulterior, începând cu luna iulie, pe măsură ce tensiunile politice s-au disipat și lichiditatea din piață s-a îmbunătățit, ratele au intrat pe o traiectorie descendentă constantă. Astfel, la finalul lunii decembrie 2025, indicatorii au înregistrat următoarele valori: ROBOR la 3 luni a coborât la aproximativ 6,14%, rămânând cu circa 22 p.p. peste nivelul de la finele anului 2024; ROBOR la 6 luni s-a situat la circa 6,28%, în scădere față de vârful din vară, dar peste valoarea de 5,98% din decembrie 2024 în timp ce ROBOR la 12 luni a încheiat anul 2025 la pragul de 6,48%, reflectând o așteptare de menținere a dobânzilor la un nivel restrictiv pe termen mediu din cauza inflației ridicate.





Sursa: raportări lunare BNR; Prelucrări proprii



Sursa: raportari lunare BNR; Prelucrări proprii

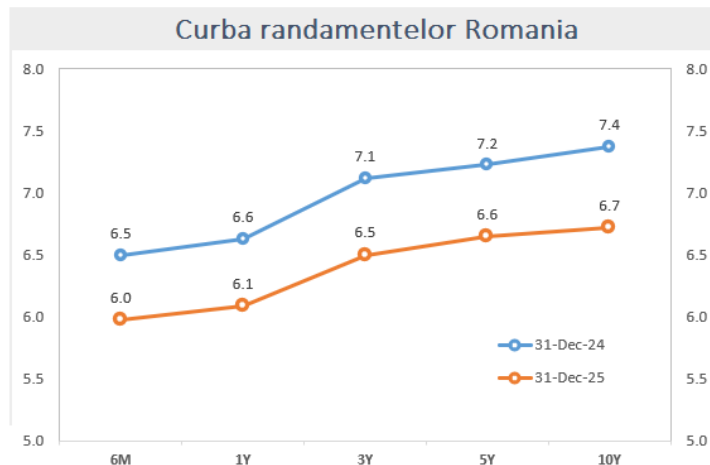
Ratele de dobândă bonificate la depozitele noi constituite de persoanele juridice au înregistrat o traiectorie ascendentă și volatilă pe parcursul anului 2025, inversând tendința de scădere din anul precedent. După o perioadă de stabilitate relativă în primele patru luni, dobânzile au înregistrat un vârf semnificativ în luna mai, corelat cu perioada alegerilor, când scadențele de 3, 6 și 12 luni au depășit pragul de 6,5%. La final de an 2025, deși s-a observat o ușoară temperare față de lunile anterioare, dobânzile au rămas peste nivelurile de la sfârșitul anului 2024.

Și în cazul clientelei de tip retail (persoane fizice), tendința de scădere a dobânzilor din anul precedent s-a inversat în anul 2025, pe fondul presiunilor inflaționiste persistente și al deficitului de lichiditate din sistemul bancar. Evoluția a fost marcată de o creștere treptată, cu o volatilitate vizibilă în special în perioada mai-iulie. Astfel, la finalul anului 2025, bonificațiile de dobândă au atins niveluri superioare celor de la începutul anului: dobânzile la depozitele pe 6 luni au urcat în medie la 5,89% la finalul anului (față de 5,13% în decembrie 2024), iar în cazul depozitelor pe 12 luni, dobânzile au crescut cu cca 70 pp la 5,97%.

Randamentul titlurilor de stat cu scadența pe 10 ani a scăzut la 6,72% la finalul anului 2025, marcând o corecție semnificativă față de nivelul de 7,37% înregistrat la sfârșitul anului 2024. Evoluția de pe parcursul anului a fost însă marcată de volatilitate: în prima parte a anului, am asistat la o creștere a randamentelor în perioada premergătoare alegerilor din mai 2025, pe fondul incertitudinilor fiscale și politice care au amplificat aversiunea la risc a investitorilor. Ulterior acestui vârf, piața a intrat pe o traiectorie de relaxare, astfel că la finalul lunii decembrie 2025, randamentele au înregistrat scăderi generalizate. În termeni anuali, se remarcă o tendință de scădere solidă, de aproximativ 8-9% pe toate segmentele de maturitate față de finalul anului 2024. Astfel, yield-ul pe 10 ani a coborât cu circa 65 puncte de bază (de la 7,37% la 6,72%), în timp ce pe scadența de 3 ani randamentul a ajuns la 6,50%. Totodată, **curba randamentelor** a

prezentat o traiectorie mai aplatizată în 2025 față de anul precedent. Deși se menține o pantă pozitivă (normalizată), spread-ul între maturitățile lungi (10 ani) și cele scurte (6 luni) s-a restrâns la aproximativ 75 puncte de bază la 31 decembrie 2025, față de diferența de circa 90 puncte de bază înregistrată la finalul anului 2024, reflectând o stabilizare a așteptărilor privind costurile de finanțare pe termen lung ale României.

Titluri de stat	31-Dec-25	1 luna (%)	an/an (%)
6 luni	5.97	-1.0%	-8.1%
1 an	6.09	-1.0%	-8.2%
3 ani	6.50	-2.0%	-8.7%
5 ani	6.65	-2.5%	-8.0%
10 ani	6.72	-2.5%	-8.9%



Sursa: Raportari BNR; Prelucrari proprii

3. Obiectivele de investiții

Obiectivele fondului sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației în condiții de lichiditate ridicată.

Pentru atingerea obiectivelor sale, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F., Fondul va urmări în mod prioritar efectuarea de plasamente cu grad ridicat de lichiditate, care includ depozite bancare constituite la instituții de credit din România, obligațiuni sau alte titluri de credit tranzacționabile, indiferent de moneda în care sunt denumite, emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale, tranzacționate pe o piață reglementată, în obligațiuni corporative, în acțiuni cotate pe o piață reglementată sau care urmează să intre pe o piață reglementată (până la maxim 40%).

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 31.12.2025, valoarea activului net al fondului FDI FORTUNA Gold se ridică la 562.275 lei comparativ cu 513.705 lei la finalul anului 2024, în timp ce valoarea unitară a activului net este de 29,76 lei în creștere cu 9,57% față de valoarea de la sfârșitul anului 2024.

4. 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

în instrumente financiare în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului.

În privința administrării activelor fondului, pe tot parcursul anului 2025 s-a urmărit optimizarea structurii de portofoliu și îmbunătățirea performanțelor Fondului prin achiziția de titluri de stat Fidelis care se tranzacționează pe bursa de la București și care oferă randamente superioare dobânzilor bonificate la depozitele bancare și sunt neimpozabile. Un alt obiectiv strategic a vizat balansarea portofoliului de obligațiuni prin creșterea *Duratei* și diminuarea riscului la reinvestire, respectiv achiziția de titluri de stat cu scadențe mai mari de 4 ani cu randamente până la maturitate de peste 6,7%, în schimbul cedării unor obligațiuni de stat care se apropie de scadență. Pentru a putea onora solicitările de răscumpărare ale investitorilor s-a acordat o atenție continuă și menținerii unui grad ridicat de lichiditate. În privința portofoliului de acțiuni al Fondului, acesta cuprinde exclusiv acțiuni ale companiilor cotate la Bursa de Valori București care au un coeficient ridicat de lichiditate și oferă randamente consistente din dividende, cea mai mare expunere fiind pe acțiunile PE (5,18% din total active la 31.12.2025).

Evoluția indicelui de cost

Luna	ian.25	feb.25	mar.25	apr.25	mai.25	iun.25
	0,169%	0,156%	0,158%	0,158%	0,058%	0,262%
Luna	iul.25	aug.25	sep.25	oct.25	nov.25	dec.25
	0,155%	0,172%	0,167%	0,175%	0,289%	0,169%

Indicele de cost este un indicator care reflectă costurile lunare curente ale fondului determinate ca procent din activul net mediu aferent fiecărei luni calendaristice. În anul 2025, media lunară a indicelui de cost a fost de 0,174% pe lună comparativ cu 0,160% pe lună în anul precedent.

Structura lunară a activelor Fondului în anul 2025

Luna	Depozite bancare	Acțiuni	Obligațiuni	Titluri de plasament la OPC	Disponibilități bănești și sume în decontare ¹	Total
Ianuarie	53,07%	9,86%	36,78%	0,00%	0,29%	100%
Februarie	53,40%	9,65%	36,80%	0,00%	0,15%	100%
Martie	53,56%	9,62%	36,65%	0,00%	0,17%	100%
Aprilie	54,77%	9,64%	35,44%	0,00%	0,15%	100%
Mai	47,16%	10,87%	32,26%	9,46%	0,25%	100%
Iunie	46,62%	11,53%	32,11%	9,50%	0,23%	100%
Iulie	46,09%	12,09%	32,07%	9,55%	0,20%	100%
August	47,56%	10,37%	32,02%	9,61%	0,26%	100%
Septembrie	47,71%	10,21%	32,23%	9,62%	0,22%	100%
Octombrie	48,29%	10,27%	31,25%	9,66%	0,53%	100%

¹ În această categorie sunt incluse sumele din conturile bancare curente, sumele în decontare, sumele aflate în tranzit și sume la brokeri

Noiembrie	44,73%	11,01%	34,32%	9,69%	0,25%	100%
Decembrie	40,15%	11,72%	38,22%	9,69%	0,22%	100%

Analizând structura plasamentelor fondului pe parcursul anului 2025, se pot trage următoarele concluzii:

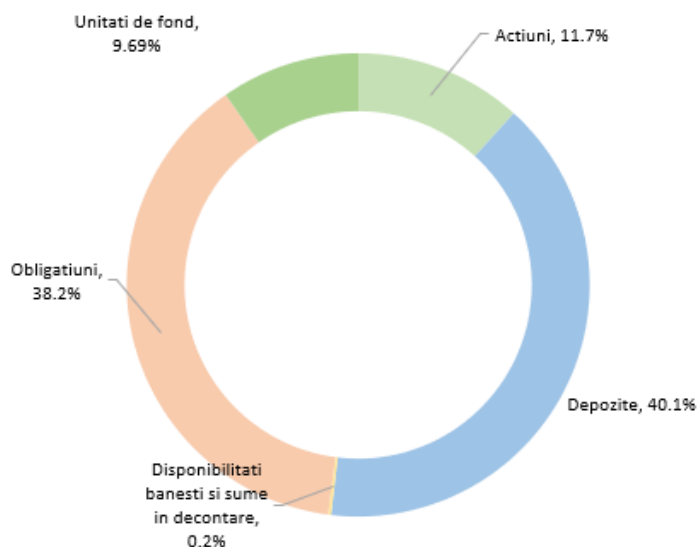
- ✚ Orientarea principală spre siguranță și stabilitate determinate de activele financiare lichide a făcut ca, în medie, un procent între 40% și 54% din activele fondului să fie plasate în depozite bancare în fiecare lună din anul 2025, fiind preferate depozitele cu scadențe la 3, 6 și 12 luni.
- ✚ Ponderea portofoliului de obligațiuni și titluri de stat, care include: obligațiuni emise de municipalități, obligațiuni emise de administrații publice locale și obligațiuni coporative, a fluctuat pe parcursul anului 2025 între 30% și 38% în total active, influențată de fluxurile de bani de la investitori precum și orientarea pro-activă în direcția identificării și fructificarea unor oportunități de investiții pe termen scurt pe piața titlurilor de stat.
- ✚ În scopul îmbunătățirii performanței fondului au fost efectuate plasamente în acțiuni cotate la Bursa de Valori București cu un grad ridicat de lichiditate și care au o politică predictibilă privind distribuția de dividende, ponderea investițiilor în acțiuni la final de lună variind între 9% și 12% din total active, în timp ce expunerea fondului pe piața de acțiuni la sfârșitul anului 2024 a fost de 11,72% din active (9,78% la final de 2024).
- ✚ Ponderea titlurilor de plasament la OPC (unități de fond deținute la alte fonduri deschise de investiții) în total active a ajuns la 9,7%, 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 31.12.2025, principalele elemente din portofoliul fondului se prezintă astfel:

1. **Depozitele bancare** în sumă de **226.485,35 lei** dețin o pondere de **40,15%** 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 31.12.2025.
2. **Valoarea de piață a portofoliului de obligațiuni** tranzacționate pe o piață reglementată existentă în portofoliul fondului se cifrează la **215.610,10 lei** și reprezintă o pondere de **38,22%** în activul total al fondului la 31.12.2025.
3. **Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni** admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România a fondului FORTUNA Gold se cifrează la **66.134,62 lei**, ceea ce reprezintă o pondere de **11,72%** în activele totale ale fondului. În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului FORTUNA Gold, acesta deținea acțiuni la un număr de 3 emitenți la data de 31 decembrie 2025, cea mai importantă deținere fiind acțiunile PE (5,18% din total active).
4. **Titlurile de participare la OPC** – constând în unități de fond deținute la FDI FIX Invest sunt evaluate la **54.678,03 lei** și reprezintă **9,69%** în activul total al fondului la 31.12.2025.
5. **Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare** au o pondere de **0,22%** din total active la data de 31.12.2025. În perioada de raportare s-a urmărit realizarea unui management eficient al lichidităților 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 31.12.2025

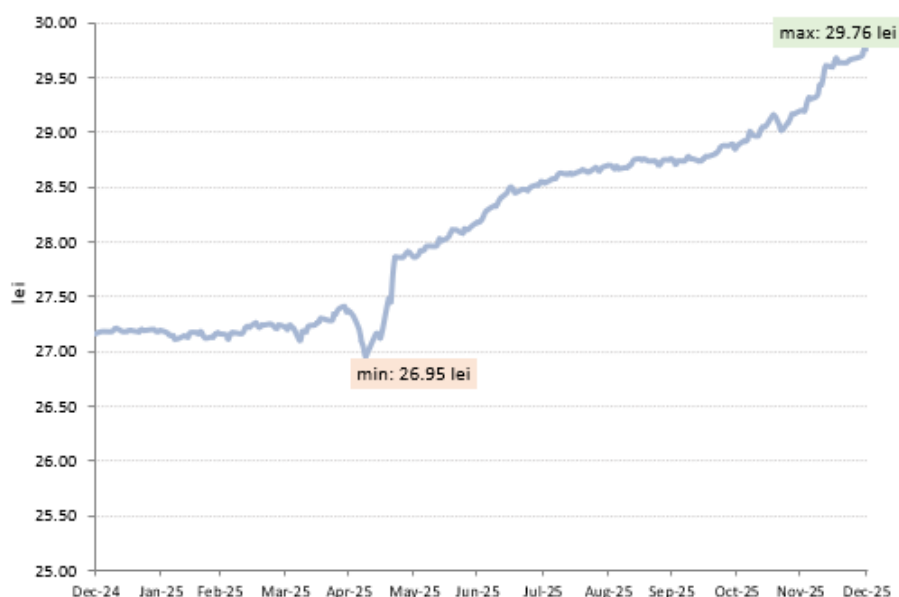


Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2025 se prezintă în Anexa 10, raportare certificată de Depozitarul Fondului, BRD – Groupe Societe Generale.

Performanțele obținute

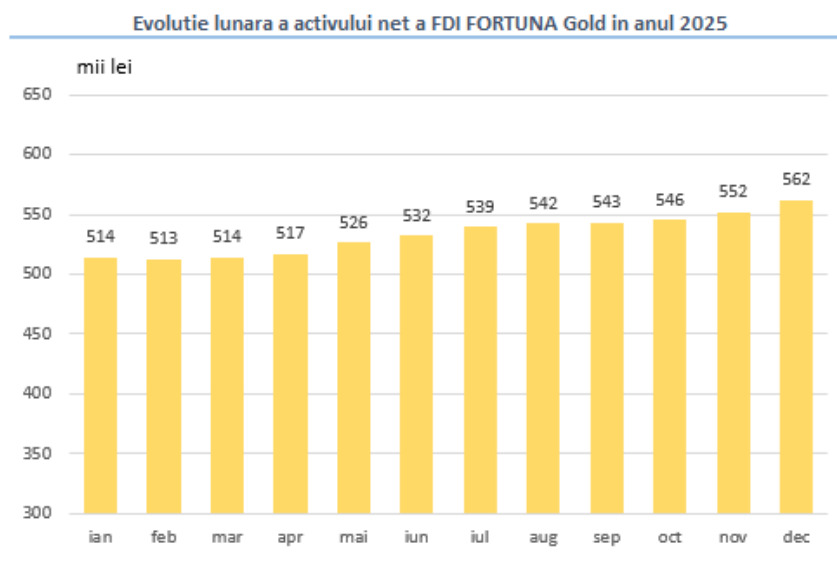
Pe parcursul anului 2025, valoarea unitară a activului net al fondului FORTUNA Gold a înregistrat o valoare minimă de 26,95 lei și o valoare maximă de 29,76 lei, iar valoarea de referință de la finalul anului este de 29,76 lei și înregistrează o creștere cu 9,57% față de nivelul de la sfârșitul anului 2024.

Evoluție zilnică VUAN în anul 2025



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

În perioada de raportare, valoarea activului net al fondului a crescut până la 562.275 lei comparativ cu 513.705 lei la sfârșitul anului 2024, această performanță fiind determinată, în principal, de evoluția pozitivă a valorii portofoliului de active financiare deținute de către fond.



La 31.12.2025 numărul de unități de investiție aflate în circulație este de 18.890,77396042 față de un număr de unități de fond de 18.916,91451344 la sfârșitul anului 2024. Totodată, la aceeași dată, valoarea unitară a activului net al fondului FORTUNA Gold este de 29,76 lei.

Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori

Pe parcursul anului 2025 s-au înregistrat iesiri nete din fond în valoare de 710 lei, în condițiile în care investitorii fondului au efectuat operațiuni de răscumpărare în sumă totală de 710 lei și nu au fost înregistrate operațiuni de subscriere de unități de fond.

În ceea ce privește investitorii Fondului, numărul acestora a scăzut ușor în 2025 până la 1.642 față de un număr de 1.643 la sfârșitul anului 2024. Analizat pe structură, fondul înregistrează 1.636 investitori persoane fizice și 6 investitori persoane juridice.

Date financiare aferente perioadei de raportare

Per ansamblul anului 2025 veniturile nete ale fondului s-au cifrat la 59.821 lei comparativ cu 27.253 lei la finele anului 2024. Veniturile din dobânzile bonificate la depozitele constituite la bănci și din cupoane aferente obligațiunilor deținute de către fond au fost în sumă de 25.498 lei, în stagnare față de anul precedent (25.314 lei în 2024) în timp ce câștigurile financiare nete altele decât dividende s-au cifrat la 33.323 lei față de 0 lei înregistrată în anul 2024. Totodată, Fondul a încasat în anul 2025 dividende în valoare de 999 lei comparativ cu suma de 1.909 lei înregistrată în anul 2024.

Cheltuielile operaționale totale înregistrate de Fond pe parcursul anului 2025 s-au cifrat la 10.541 lei față de 11.318 lei în anul 2024. Din acestea, cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat la suma de 6.375 lei față de o valoare de 6.236 lei înregistrată în anul precedent.

La finele anului 2025, FDI FORTUNA Gold înregistrează un profit de 49.280 lei comparativ cu un rezultat pozitiv de 15.935 lei înregistrat la finele anului 2024. Conform prospectului de emisiune, Fondul nu distribuie veniturile ci le reinvestește în totalitate.

La 31.12.2025, valoarea nominală a contului de capital este de 189.097 lei și corespunde unui număr de 18.890,77396042 unități de fond aflate în circulație în timp ce primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt în valoare de 373.179 lei.

Situația sumelor împrumutate de Fond

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

5. Modificări ale prospectului de emisiune

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

6. Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2025

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2025) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2025) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2026) sau amânate (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)	1.608.765	1.608.765	0	3 (membri CA) 2 (cond. executivă) 6 (angajați) 2 (funcții externalizate) 13 (număr total beneficiari)
<i>Remunerații fixe</i>	1.432.680	1.432.680	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisiunile de performanță, din care:</i>	176.085	176.085	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>
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)				

A. Membri CA, din care:	171.590	171.590	0	3 (membri CA)
<i>Remunerații fixe</i>	166.590	166.590	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	5.000	5.000	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:	655.461	655.461	0	2 (conducerea executivă)
<i>Remunerații fixe</i>	584.376	584.376	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	71.085	71.085	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 administrarea riscului):	331.324	331.324	0	3 (audit intern, RCCI/O.C., persoană responsabilă cu administrarea riscului)
<i>Remunerații fixe</i>	291.733	291.733	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	35.591	35.591	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</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>

<i>comisioane de performanță</i>				
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):	450.390	450.390	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)
<i>Remunerații fixe</i>	389.981	389.981	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	60.409	60.409	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>

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.

Remunerația variabilă platită 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.

7. 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 2025, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare totală de 234,37 lei, reprezentând 0,04% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2025.

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 7 din Fondurile administrate de SAI Broker SA.

8. 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 cumulativ 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 emitente 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 emitente ale unor instrumente financiare deținute în portofoliile entităților administrate, SAI Broker SA nu va utiliza serviciile consilierilor de vot.

În anul 2025, SAI Broker SA, în calitate de administrator al FDI FORTUNA Gold, nu a participat la nicio adunare generală a acționarilor.

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 guvernanță 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 sa 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*).

9. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Situații financiare la 31 decembrie 2025 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 Gold

Decizie autorizare: 4526/18.12.2003

Cod inscriere: CSC06FDR/120009

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2025 - 31.12.2025

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			515.566,61	515.566,61			564.128,58	564.128,58	48.561,97
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	44,944273%	44,785253%	230.897,81	230.897,81	50,107989%	49,943352%	281.744,72	281.744,72	50.846,91
1.1 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:	44,944273%	44,785253%	230.897,81	230.897,81	50,107989%	49,943352%	281.744,72	281.744,72	50.846,91
1.1.1 actiuni tranzactionate	9,813187%	9,778467%	50.414,51	50.414,51	11,761969%	11,723324%	66.134,62	66.134,62	15.720,11
1.1.4. obligatiuni, din care:	35,131085%	35,006786%	180.483,30	180.483,30	38,346019%	38,220028%	215.610,10	215.610,10	35.126,80
1.1.4.1. obligatiuni corporative cotate	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	4,337982%	4,323729%	24.391,39	24.391,39	24.391,39
1.1.4.2. obligatiuni municipale cotate	12,989775%	12,943815%	66.733,99	66.733,99	1,471202%	1,466368%	8.272,20	8.272,20	-58.461,79
1.1.4.3. obligatiuni de stat cotate	22,141310%	22,062971%	113.749,31	113.749,31	32,536836%	32,429931%	182.946,51	182.946,51	69.197,20
2 Disponibil in cont curent si numerar, din care:	0,346995%	0,345767%	1.782,66	1.782,66	0,209074%	0,208387%	1.175,57	1.175,57	-607,09
2.13 Intesa San Paolo	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,116856%	0,116472%	657,05	657,05	657,05
2.17 Libra Bank	0,043602%	0,043447%	224,00	224,00	0,051831%	0,051660%	291,43	291,43	67,43
2.5 BT	0,098074%	0,097727%	503,85	503,85	0,040388%	0,040255%	227,09	227,09	-276,76
2.9 Firstbank	0,205319%	0,204592%	1.054,81	1.054,81	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	-1.054,81
3 Depozite bancare, din care:	55,055062%	54,860269%	282.841,23	282.841,23	40,280170%	40,147824%	226.485,35	226.485,35	-56.355,88
3.1 depozite bancare la institutii bancare din Romania	55,055062%	54,860269%	282.841,23	282.841,23	40,280170%	40,147824%	226.485,35	226.485,35	-56.355,88
3.1.2 depBT	18,109994%	18,045918%	93.038,73	93.038,73	17,308529%	17,251659%	97.321,54	97.321,54	4.282,81
3.1.3 depBRD	9,715457%	9,681083%	49.912,43	49.912,43	6,068934%	6,048993%	34.124,10	34.124,10	-15.788,33
3.1.5 depFirstbank	10,747611%	10,709584%	55.215,04	55.215,04	6,378053%	6,357097%	35.862,20	35.862,20	-19.352,84
3.1.9 depIntesa San Paolo	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	3,942353%	3,929400%	22.166,87	22.166,87	22.166,87
3.2.0 depLibra	16,482000%	16,423684%	84.675,03	84.675,03	6,582302%	6,560675%	37.010,64	37.010,64	-47.664,39
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	9,724428%	9,692476%	54.678,03	54.678,03	54.678,03
9 Alte active, din care:	0,008742%	0,008711%	44,91	44,91	0,007987%	0,007961%	44,91	44,91	0,00
9.1.1 Sume in tranzit bancar	-0,000212%	-0,000211%	-1,09	-1,09	-0,001037%	-0,001033%	-5,83	-5,83	-4,74
9.6 Sume in curs de rezolvare	0,008954%	0,008922%	46,00	46,00	0,009024%	0,008994%	50,74	50,74	4,74
II Total obligatii			1.824,15	1.824,15			1.853,53	1.853,53	29,37
11 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,355073%	0,353817%	1.824,16	1.824,16	0,329648%	0,328565%	1.853,53	1.853,53	29,37
11.1 Comisioane datorate soc. de admin.	0,102859%	0,102495%	528,43	528,43	0,099266%	0,098940%	558,15	558,15	29,72
11.10 cheltuieli audit	0,065597%	0,065365%	337,00	337,00	0,059691%	0,059495%	335,63	335,63	-1,37
11.2 Comisioane datorate depozitarului	0,011163%	0,011124%	57,35	57,35	0,009099%	0,009069%	51,16	51,16	-6,19
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
11.7 Alte cheltuieli	0,174089%	0,173473%	894,37	894,37	0,159063%	0,158540%	894,37	894,37	0,00
11.8 Comisioane custodie procesare	0,001364%	0,001360%	7,01	7,01	0,002529%	0,002521%	14,22	14,22	7,21
III Valoarea activului net (I - II)			513.742,46	513.742,46			562.275,05	562.275,05	48.532,60

Director general,
Danciu AdrianDirector general adjunct,
Covaciu LauraControl intern,
Ilieş Bogdan

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 Gold

Decizie autorizare: 4526/18.12.2003

Cod inscriere: CSC06FDIR/120009

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2025	La data de 31.12.2024	Diferente
Valoare activ net	562.275,05	513.705,04	48.570,01
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	18.890,77396042	18.916,91451344	-26,14055302
Valoarea unitara a activului net	29,76	27,16	2,60

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Valoare Activ Net	513.575,0500	513.705,0400	562.275,0500
Valoare Unitara a Activului Net	26,3400	27,1600	29,7600

Director general,
Danciu AdrianDirector general adjunct,
Covaciu LauraControl intern,
Ilieş Bogdan

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

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

Opinie asupra situațiilor financiare individuale

1. Am auditat situațiile financiare ale Fondului Deschis de Investiții Fortuna Gold („fondul”) administrat de S.A.I. Broker S.A. („societatea”), care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025 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 2025 se identifică astfel:
 - Capitaluri proprii 562.275 lei
 - Profit net 49.280 lei
3. In opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a societății la data de 31 decembrie 2025, 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 în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată 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 2025, 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 Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de

Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si 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 2025, 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 semnificativa, daca aceasta exista. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulate, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situații financiare.

11. Ca parte a unui audit in conformitate cu ISA, exercitam raționamentul profesional si menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situațiilor financiare, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri si obținem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza 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 si evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al societății.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimărilor contabile si al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere
- Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității si determinam, pe baza probelor de audit obținute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea societății de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atenția in raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentări sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina societatea sa nu își mai desfășoare activitatea in baza principiului continuității activității.
- Evaluam prezentarea, structura si conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, si măsura in care situațiile financiare reflecta tranzacțiile si evenimentele de baza într-o maniera care realizează prezentarea fidela.

12. Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si 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 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.
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 Bucurest

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#358

București

29 aprilie 2026

*Situații financiare
anuale IFRS
la 31 decembrie
2025*

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	

Situția poziției financiare

La 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2025	2024
Active			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6	336,423	230,867
Sume in decontare si alte active		51	46
Numerar si echivalente de numerar	8	227,661	284,588
Total active curente		564,135	515,501
Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond			
Capital	9	189,097	189,358
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	10	373,179	324,347
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond		562,275	513,705
Datorii			
Datorii curente			
Cheltuieli acumulate	11	959	901
Alte datorii	11	900	894
Total datorii		1,859	1,796
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii		564,135	515,501

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Director general adjunct,
Covaciu Laura

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

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2025	2024
Venituri			
Castiguri financiare nete alte decat dividendele		33,323	0
Venituri din dividende	4	999	1,909
Venituri din dobanzi		25,498	25,314
Venituri din rascumparari de unitati de fond		1	30
Total venituri nete		59,821	27,253
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului		-6,375	-6,236
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-1,601	-1,559
Alte cheltuieli operationale		-2,564	-2,315
Pierderi financiare nete		0	-1,208
Total cheltuieli operationale		-10,541	-11,318
Profitul perioadei	5	49,280	15,935
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	49,280	15,935
Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)		2.6084	0.8209

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Director general adjunct,
Covaciu Laura

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

<i>In lei</i>	Capital atribuibil deținătorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2024	195,205	318,370	0	0	0	513,575	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				15,935		15,935	
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	15,935			-15,935		0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	15,935	0	0	0	15,935	
Tranzactii cu deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuire catre deținătorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond	0					0	
Rascumparari de unitati de fond	-5,847	-9,958				-15,805	
Distribuire de dividende		0				0	
Total contributii de la si distribuire catre deținătorii de unitati de fond	-5,847	-9,958	0	0	0	-15,805	
Sold la 31 decembrie 2024	189,358	324,347	0	0	0	513,705	

Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru anul 2025

<i>In lei</i>	Capital atribuibil deținătorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2025	189,358	324,347	0	0	0	513,705	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				49,280		49,280	
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	49,280			-49,280		0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	49,280	0	0	0	49,280	
Tranzactii cu deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuire catre deținătorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond	0					0	
Rascumparari de unitati de fond	-262	-449				-710	
Distribuire de dividende		0				0	
Total contributii de la si distribuire catre deținătorii de unitati de fond	-262	-449	0	0	0	-710	
Sold la 31 decembrie 2025	189,097	373,179	0	0	0	562,275	

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

	2025	2024
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Cumparare unitati de fond	-50,000	0
Cumparare de actiuni & obligatiuni	-120,264	-80,724
Vanzare de actiuni & obligatiuni & scadenta obligatiuni	96,596	95,695
Dividende primite	1,909	1,909
Dobanzi primite, din care:	26,935	<u>25,314</u>
Bonificatii pentru disponibilitati in banca	12,290	17,404
Dobanzi obligatiuni si tiluri de stat	14,645	7,910
Cheltuieli operationale platite	-10,482	-10,122
Flux de numerar net din activitati de exploatare	<u>-56,216</u>	<u>32,071</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond	-710	-15,805
Flux de numerar net din activitati de finantare	<u>-710</u>	<u>-15,805</u>
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	<u>-56,927</u>	<u>16,266</u>
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	<u>284,588</u>	<u>268,321</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	<u>227,661</u>	<u>284,588</u>

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Director general adjunct,
Covaciu Laura

Conținutul notelor la situațiile financiare

	Pagina
1. Informații generale.....	9
2. Sumarul politicilor contabile semnificative.....	10
2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare.....	10
2.2. Instrumente financiare.....	10
2.3. Numerar și echivalente de numerar.....	13
2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond.....	13
2.5. Venituri din dobânzi și dividende.....	13
2.6. Cheltuieli financiare.....	14
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit.....	14
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.....	20
8. Numerar și echivalente de numerar.....	21
9. Unități de fond răscumpărabile.....	21
10. Prime de emisiune.....	22
11. Datorii.....	22
12. Tranzacții cu părți legate.....	22
12. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	23

1. Informații generale

Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold 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.

Fondul a fost autorizat prin decizia de autorizare nr. 2769/23.12.1999. Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold a fost înscris în Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/120009. Nr. atestat înscriere în Registrul ASF: 41/30.01.2006.

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 în instrumente financiare în condiții de lichiditate ridicată 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 Gold.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate ridicată. Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold va urmări în mod prioritar efectuarea de plasamente cu grad ridicat de lichiditate, care includ depozite bancare constituite la instituții de credit din România, obligațiuni sau alte titluri de credit tranzacționabile, indiferent de moneda în care sunt denumite, emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale, tranzacționate pe o piață reglementată, în obligațiuni corporative, în acțiuni cotate pe o piață reglementată sau care urmează să intre pe o piață reglementată (până la maxim 40%), în instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată (atât ca investiție cât și pentru acoperirea riscului). Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice române și străine ce au o înțelegere corespunzătoare a oportunităților, riscurilor și duratei recomandate a investițiilor prevăzute în prospectul fondului.

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 Gold 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 2026 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) Adoptarea de standarde și interpretări IFRS noi sau revizuite

Standarde și amendamente aplicabile în perioada curentă

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Fondul a aplicat pentru prima dată următoarele standarde și amendamente, intrate în vigoare pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2025:

- IAS 21 – „Lipsa convertibilității”.

Amendamentele stabilesc reguli pentru determinarea cursului de schimb în situațiile în care o monedă nu este convertibilă.

De asemenea, Fondul a continuat aplicarea amendamentelor intrate în vigoare începând cu 1 ianuarie 2024, respectiv:

- IAS 1 – Clasificarea datoriilor ca fiind curente sau necurente

Clarifică faptul că clasificarea datoriilor se bazează pe drepturile existente la data raportării privind amânarea decontării și introduce cerințe suplimentare de prezentare pentru datoriile condiționate de respectarea unor clauze restrictive.

- IAS 7 și IFRS 7 – Acorduri de finanțare cu furnizorii

Introduc cerințe de dezvăluire privind acordurile de finanțare cu furnizorii și impactul acestora asupra fluxurilor de numerar și riscurilor de lichiditate.

Aplicarea acestor standarde și amendamente nu a avut un impact semnificativ asupra poziției financiare, performanței financiare sau fluxurilor de numerar ale Fondului, principalele efecte fiind limitate la prezentarea și dezvăluirea informațiilor.

Standarde și amendamente emise și adoptate de UE, dar care nu sunt încă în vigoare

La data autorizării acestor situații financiare, următoarele amendamente emise de IASB și adoptate de Uniunea Europeană nu sunt încă aplicabile, acestea urmând să intre în vigoare pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2026:

- Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare;
- Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 referitoare la contractele de energie electrică dependente de condițiile naturale;
- Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7, aferente îmbunătățirilor anuale ale Standardelor IFRS – Volumul 11.

Aceste modificări includ clarificări privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare, evaluarea criteriului SPPI și cerințe suplimentare de prezentare, inclusiv pentru instrumente cu caracteristici ESG.

Fondul nu a aplicat anticipat aceste amendamente și estimează că aplicarea acestora nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

Standarde și amendamente emise de IASB, dar neadoptate încă de UE

La data autorizării acestor situații financiare, următoarele standarde și amendamente nu sunt încă adoptate de Uniunea Europeană:

- IFRS 18 „Prezentarea și dezvăluirea în situațiile financiare” (aplicabil de la 1 ianuarie 2027)

Introduce modificări semnificative privind structura situației de profit sau pierdere și prezentarea indicatorilor de performanță.

- IFRS 19 „Filiale fără responsabilitate publică: dezvăluiri” (aplicabil de la 1 ianuarie 2027)

Permite utilizarea unor cerințe reduse de raportare pentru entitățile eligibile.

- Amendamente la IAS 21 privind tranziția la o monedă de prezentare hiperinflaționistă;
- IFRS 14 „Conturi de amânare aferente activităților reglementate”;
- Amendamente la IFRS 10 și IAS 28 privind tranzacțiile cu entități asociate (data intrării în vigoare amânată pe termen nedeterminat).

Fondul estimează că aplicarea acestor standarde și amendamente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, cu excepția posibilă a IFRS 18, care poate influența modul de prezentare a informațiilor.

Alte aspecte

Principiile privind contabilitatea de acoperire a riscurilor pentru portofolii de active și pasive financiare, conform IAS 39, nu sunt adoptate de Uniunea Europeană.

Pe baza evaluărilor efectuate, aplicarea acestor prevederi nu ar avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului

Fondul monitorizează evoluțiile cadrului de raportare financiară IFRS și estimează că adoptarea standardelor și amendamentelor viitoare nu va avea un impact semnificativ asupra poziției financiare și performanței sale.

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 depreciere recunoscute aferente activelor financiare.

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar –nu este cazul, neexistând active financiare sau datorii financiare exprimate în altă monedă decât cea națională.

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 scăzut spre 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 prudentiale;
 - 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 prudentiale 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 prudenta:

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 sensibile 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.

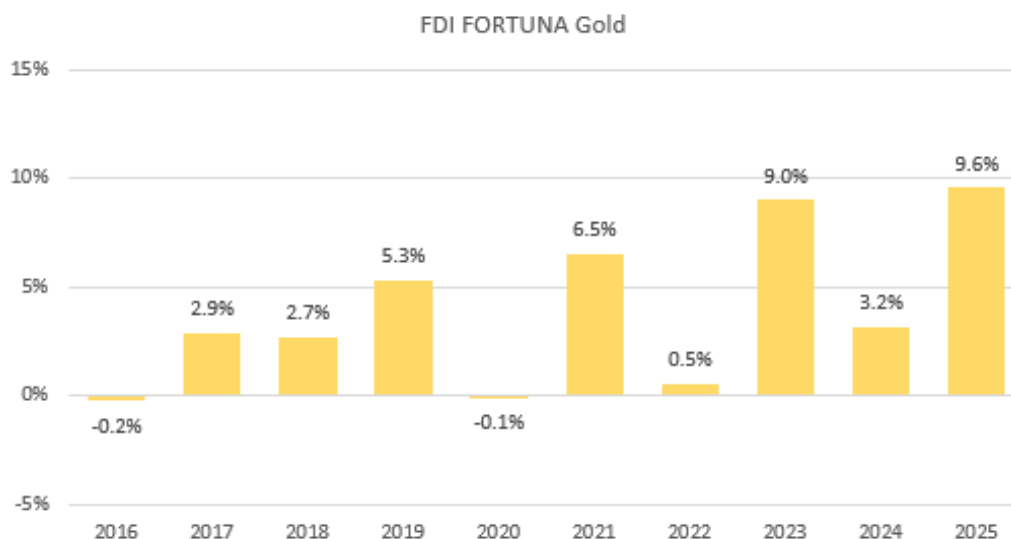
3.1.11. Riscul reputațional: riscul înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de încredere a publicului și a altor terțe părți (clienți, acționari, creditori, angajați etc) în integritatea companiei. Pierderea reputației poate avea un efect negativ (direct sau 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 senzitivitate

Performanța anuală a fondului în ultimii 10 ani



Analiză de scenarii

Scenariul Pesimist	Scenariul de bază	Scenariul Optimist
1,4%	5,7%	10,0%

Luând în considerare rentabilitatea medie anuală (5,71%) și volatilitatea anuală (2,17%) 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 (1,4%, 10,0%).

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

- ✓ scenariul cel mai probabil: 5,7%,
- ✓ scenariul cel mai pesimist: 1,4%,
- ✓ scenariul cel mai optimist: 10,0%.

Având în vedere că fondul efectuează plasamente în acțiuni listate la Bursa de Valori București a fost determinat coeficientului Beta în raport cu indicele BET la valoarea de 0,07. Altfel spus, la o variație de $\pm 10\%$ a indicelui BET, valoarea unitară a activul net a Fondului va înregistra o variație de $\pm 0,7\%$.

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 2025				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	66,135			66,135
Obligatiuni admise la tranzactionare	215,610			215,610
Titluri de participare la OPCVM		54,678		54,678
	281,745	54,678		336,423

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2024				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	50,415			50,415
Obligatiuni admise la tranzactionare	180,453			180,453
	230,867	0		230,867

Valoarea justă a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este determinată prin referire la cotația de închidere la data de raportare.

La 31 decembrie 2025, 9,69% din activele financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere erau reprezentate de investiții în alte fonduri, respectiv în FDI Fix Invest. Aceste investiții nu sunt tranzacționate 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>	2025	2024
<i>Depozite constituite la bănci</i>	279,898	281,100
Venituri din dobanzi bancare	14,804	16,902
Venituri din dobanzi aferente obligatiunilor	10,694	8,412
Total venituri din dobanzi	25,498	25,314

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>	2025	2024
Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond	49,280	42,596

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

<i>Nr unitati de fond</i>	2025	2024
Unitati de fond la 1 ianuarie	18,917	19,501
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-24	-89
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	18,893.2090	19,411.6158

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

<i>In lei</i>	2025	2024
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	66,135	50,415
Obligatiuni admise la tranzactionare	215,610	180,453
Titluri de participare la OPC	54,678	-
Total	336,423	230,867

La 31 decembrie 2025, valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România deținut de FDI Fortuna Gold era de 66.135 lei, reprezentând 11,72% din activele totale ale fondului (comparativ cu 9,78% în 2024). Fondul deținea acțiuni la 3 emitenți.

Valoarea obligațiunilor admise la tranzacționare, deținute de FDI Fortuna Gold la aceeași dată, era de 215.610 lei, reprezentând 38,22% din totalul activelor (2024: 35,01%). Investițiile principale au fost realizate în obligațiuni municipale cotate și titluri de stat.

Titlurile de participare la organisme de plasament colectiv, reprezentate prin unitățile de fond deținute la FDI Fix Invest, erau evaluate la 54.678 lei și reprezentau 9,69% din activul total al fondului la aceeași dată.

7. Plasamente pe termen scurt

<i>In lei</i>	2025	2024
Depozite bancare pe termen scurt, exclusiv depozite cu scadenta < 3 M	0	0

Plasamentele pe termen scurt cuprind depozitele pe termen scurt, cu scadente 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>	2025	2024
Depozite la banca pe termen scurt	279,898	281,100
Disponibilitati in banca	1,176	1,783
Dobanzi aferente depozitelor	1,265	1,705
Numerar si echivalente de numerar	282,339	284,588

Pozitia de numerar si echivalente de numerar include si depozitele pe termen scurt, cu scadenta pana la 3 luni.

Valoarea la zi a plasamentelor Fondului în depozitele bancare, cu scadenta pana la 3 luni, este de 279.898 lei, reprezentând 49,84% din total active la sfârșitul perioadei de raportare, și se referă la sumele plasate în depozite pe termen scurt la mai multe bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2025.

Disponibilul în conturi curente au o pondere de 0,2084% (2024: 0,3458%) din total active la data de 31.12.2025.

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.

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 100 lei.

Unitățile de fond răscumpărabile autorizate de fond sunt reprezentate de 18890.77396042 unități cu o valoare nominală de 10,0115 lei/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 2025, numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold au fost următoarele:

Număr unități de fond	2025	2024
-----------------------	-------------	-------------

La 1 ianuarie	18,917	19,501
Unități de fond emise	0	0
Unități de fond răscumpărate	-26	-584
La 31 decembrie	18,891	18,917

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>	2025	2024
Prime de emisiune la 01 ianuarie	324,347	318,370
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	48,832	5,976
Prime din subscrieri UF		
Prime din rascumparari UF	-449	-9,958
Rezultatul perioadei	49,280	15,935
Prime de emisiune la 31 decembrie	373,179	324,347

11. Datorii

<i>In lei</i>	2025	2024
Datorii fata de societatea de administrare	558	512
Datorii fata de depozitarul fondului	65	53
Datorii privind auditul financiar	336	336
Alte datorii	900	895
Datorii	1,859	1,796
din care curente:	1,859	1,796

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 0.1% pe luna aplicat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

Valoarea încasată de SAI Broker SA pentru anul 2025 a fost de 6,375 mii lei lei (2024: 6,236 mii lei).

12. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au apărut evenimente semnificative în măsură să necesite prezentări.

Președinte CA,
Danciu Adrian

Director general adjunct,
Covaciu Laura