



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului !

**FONDUL DESCHIS DE
INVESTIȚII PROSPER INVEST**

RAPORT ANUAL 2025

Cuprins

1. Informații generale	2
2. Tendințe în plan macroeconomic	3
3. Evoluția piețelor de capital	6
Piețele globale în anul 2025	6
Piața de capital din România în anul 2025	11
4. Obiectivele de investiții	16
5. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor	17
Administrarea activelor fondului în anul 2025	17
Evoluția indicelui de cost	19
Structura lunară a activelor Fondului în anul 2025	19
Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare	20
Performanțele obținute	21
Evoluția activului net, a valorii unitare și a numărului de titluri aflate în circulație	22
Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori	23
Date financiare aferente perioadei de raportare	24
Situația sumelor împrumutate de Fond	24
6. Modificări ale prospectului de emisiune	24
7. Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2025	25
8. Situații potențial generatoare de conflict de interese	28
9. Diverse	28
10. Anexe	31

1. Informații generale

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

FDI Prosper Invest este un organism de plasament în valori mobiliare (*O.P.C.V.M.*) având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului 15/2004.

FDI Prosper Invest a fost lansat la data de 11.05.2015 și are o durată de viață nedeterminată.

În prezent, Fondul funcționează în baza Autorizației Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) nr. 44/20.03.2015 și este înscris în Registrul A.S.F sub nr. CSC06FDIR/120093.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor cu un apetit relativ crescut față de risc, ce urmăresc sporirea averii personale pe termen lung și diversificarea portofoliului de investiții.

Durata minimă recomandată este de minim 24 luni. Cu toate acestea, unitățile de fond pot fi răscumpărate în orice moment.

Societatea de administrare

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Broker S.A. cu sediul social în Cluj-Napoca, str. Moților nr 119, etaj IV, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr. J2012002603123 la data de 30.05.2025, cod unic de înregistrare 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.

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 registru C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR10/DEPR/400007.

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

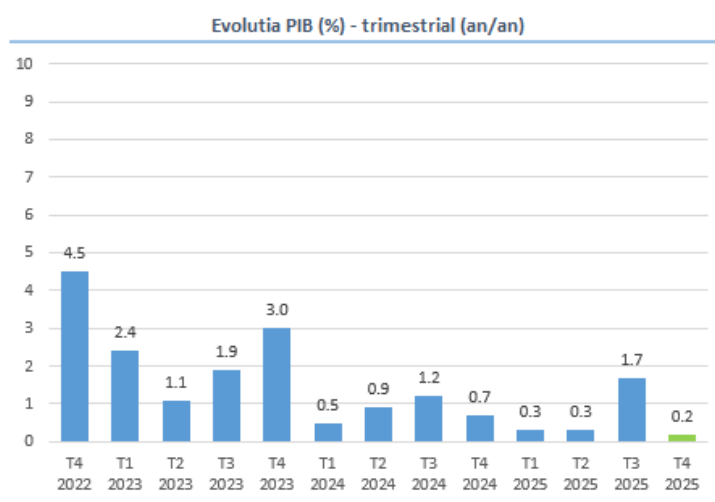
Operațiunile de subscriere și răscumpărare de unități de fond pot fi efectuate astfel:

- Prin intermediul subunităților SSIF BRK Financial Group SA;
- 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

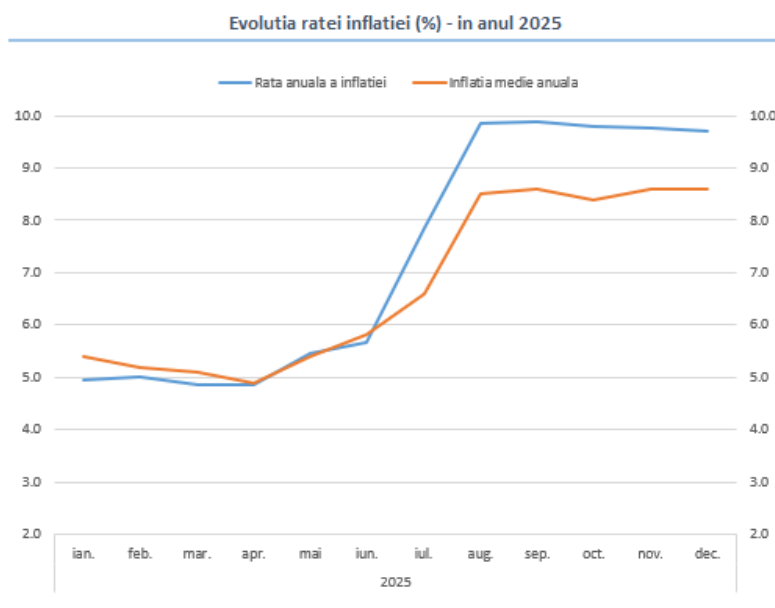
modelului de creștere bazat pe consum. Tranzacțiile imobiliare au continuat să influențeze negativ PIB-ul (-0,1%), menținând tendința de scădere a volumului de activitate.

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.

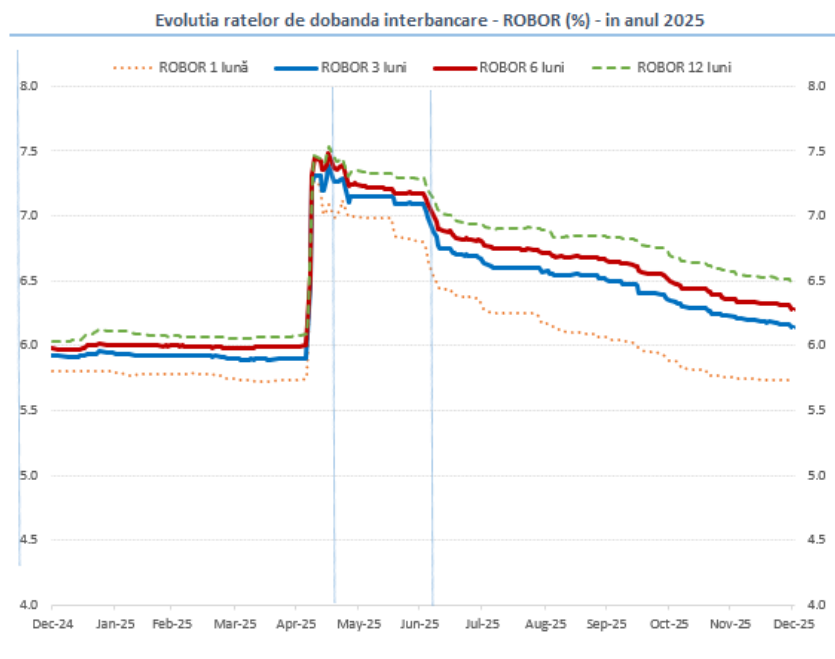


Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

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.

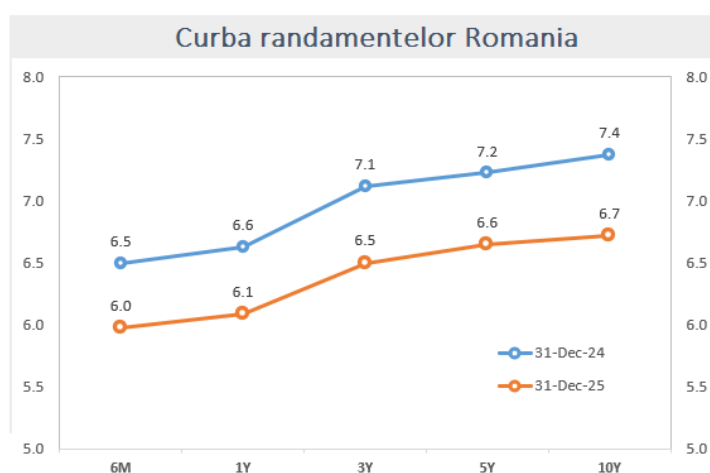
Din datele furnizate de BNR, se observă faptul că rata de dobândă de referință (ROBOR) la 3 luni a încheiat prima jumătate a anului curent în creștere până la un nivel de 7,09% (comparativ cu 5,92% la începutul anului 2025), în timp ce ROBOR la 6 luni a avansat până la nivelul de 7,17% (față de 5,98% 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, după cum se observă în graficul următor.



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

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. Evoluția piețelor de capital

Piețele globale în anul 2025

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri cvasi-generalizate în prima lună a anului 2025, cu aprecieri mai însemnate pentru indicii majori din Europa comparativ cu indicii bursieri din SUA. Optimismul investitorilor a fost susținut de revenirea la Casa Albă a președintelui Donald Trump și de promisiunile privind dereglementarea și reducerile de taxe, însă avansul indicilor bursieri din SUA s-a temperat semnificativ pe final de lună, odată cu apariția companiei chineze de inteligență artificială (AI) DeepSeek, care a produs un *sell-off* agresiv pe sectorul tech și care pune sub semnul întrebării nivelul ridicat al evaluărilor marilor companii din acest sector. În acest context, indicele *Nasdaq Comp.* a subperformat în ianuarie cu o creștere de doar 1,6%, comparativ cu un avans de 2,7% pentru S&P 500 și +4,7% pentru indicele *DJIA*, și subliniază o preferință pentru acțiunile de tip *value* în dauna celor de tip *growth*. Decizia BCE de a reduce dobânda cheie cu 0,25% până la 2,75%, fiind a 5-a tăiere de dobândă de la începutul ciclului de relaxare a politicii monetare, pentru a stimula economia zonei euro, a fost primită cu entuziasm de către investitori și a condus la creșteri accentuate pentru indicii din Vest: *DAX-40* (+9,2%), *CAC-40* (+7,7%), *ATX-30* (+5,5%). Cu excepția indicelui bulgar *SOFIX* (+0,0%), bursele din vecinătatea

României au replicat în mare măsură impulsul ascendent și au înregistrat aprecieri semnificative de peste 6% în ianuarie. Pe de altă parte, incertitudinile cu privire la un nou război comercial cu China din partea administrației Trump 2.0 au avut un efect negativ asupra burselor din China (-3% pentru *Shanghai Comp.*), în timp ce indicele nipon *Nikkei-225* s-a corectat cu 0,8% după creșterile impresionante din 2024.

Luna februarie a fost caracterizată de evoluții mixte pe bursele globale de acțiuni, în contextul în care incertitudinea tot mai mare cu privire la impactul agendei politice a administrației *Trump 2.0* afectează mediul de afaceri și erodează încrederea consumatorilor, iar îngrijorările legate de o potențială recesiune au început să reapară. În mod surprinzător, bursele europene au depășit performanța indicilor din SUA pentru a II-a lună la rând, în condițiile în care acțiunile marilor bănci europene au rămas în grațiile cumpărătorilor iar acțiunile din domeniul apărării europene au beneficiat de o atenție sporită oferind randamente de peste 9%. În acest context, indicele spaniol *IBEX-35* a fost performerul lunii februarie cu avans de 7,9%, fiind urmat de indicele austriac *ATX-20* (+7,3%) și de cel italian *FTSE-MIB* (+6%). Totodată, bursele din regiunea CEE, și-au continuat parcursul ascendent și au înregistrat creșteri semnificative de peste 5% în februarie. În SUA, acțiunile din sectorul de tehnologie au înregistrat evoluții modeste datorită îngrijorărilor privind supraevaluarea acestora în ciuda unor rezultate foarte bune raportate pe ultimul trimestru, fiind observată și o rotație spre acțiunile de tip value din sectoare precum bunurile de larg consum, energia și imobiliarele care au obținut randamente pozitive consistente pe parcursul lunii. Astfel, indicele *S&P 500* a încheiat luna februarie cu o scădere de 1,4% în timp ce indicele *Nasdaq Comp.* a pierdut 4%. Pe continental asiatic, entuziasmul generat de lansarea *DeepSeek* și alte modele AI și de inițierea unor discuții la nivel înalt dintre președintele Chinei și reprezentanții mediului de afaceri a propulsat indicele *Hang-Seng* cu 13,4% în timp ce indicele nipon *Nikkei-225* a scăzut cu 6,1%, fiind sensibil la întărirea yenului japonez față de dolarul american.

Bursele de acțiuni au încheiat **trimestrul I din 2025** într-o notă destul de pesimistă și au înregistrat scăderi cvasi-generalizate în luna martie, pe fondul creșterii aversiunii la risc a investitorilor. Această evoluție a fost alimentată de accentuarea temerilor cu privire la o nouă criză economică la nivel global, datorită amenințărilor președintelui Trump de a impune tarife reciproce asupra „tuturor țărilor”, amplificarea pozițiilor geopolitice între SUA, Europa și China, și pericolul creșterii presiunilor inflaționiste în cazul unui război comercial global. În acest context, indicii americani de pe *Wall-Street* au evoluat pe un trend descendent în martie, indicele *Nasdaq Comp.* fiind cel mai afectat, cu o scădere de 8.2% în martie, în timp ce indicele compozit *S&P 500* a pierdut 5,5% din valoare în ultima lună. Pe continentul european, cu excepția indicelui polonez *WIG-30* (+4,6%), majoritatea indicilor bursieri au încheiat luna martie în teritoriu negativ, cu scăderi în medie de cca 2%, în timp ce indicele nipon *Nikkei-225* a scăzut cu 4,1%, fiind sensibil la întărirea yenului japonez față de dolarul american. În mod surprinzător, bursele din regiunea CEE au supraperformat în raport cu bursele din Vest și au înregistrat variații ușor pozitive în luna martie. Per ansamblul primului trimestru, în mod contraintuitiv, ținând cont de politica „America First” a administrației *Trump 2.0*, indicii burselor din SUA au performat cel mai slab, cu scăderi de 5,8% pentru indicele *S&P 500*, respectiv -8.2% pentru *Nasdaq Comp.*, în timp ce în Europa, indicele compozit *STOXX600* a avansat cu 5,2% față de începutul anului, iar indicele german *DAX-40* a crescut cu 11,3%, pe fondul planurilor Consiliului European de a lansa un program de investiții de 800 miliarde euro pentru dezvoltarea capacităților de apărare militară a blocului comunitar.

Luna aprilie a reprezentat un adevărat *roller-coaster* pentru bursele de acțiuni din întreaga lume, prima parte a lunii fiind marcată de anunțul președintelui Trump privind un set de tarife comerciale mai extinse decât era estimat și care au condus la scăderi ample pe toate piețele, iar indicele *VIX*, care măsoară volatilitatea pieței din SUA, a urcat la peste 60 puncte, cel mai ridicat nivel de la începutul pandemiei COVID-19. Mai apoi bursele de acțiuni au recuperat o mare parte din pierderi după ce președintele Trump a adoptat o abordare mai temperată, anunțând o pauză de 90 de zile în implementarea tarifelor reciproce pentru țările care încă nu au adoptat măsuri de retaliere și eliminarea tarifelor pentru o serie de produse

electronice, în timp ce tensiunile comerciale dintre SUA și China s-au diminuat într-o oarecare măsură, pe fondul unui ton mai conciliant din partea administrației americane. Astfel, indicii americani au avut o evoluție mai slabă prin comparație cu alte burse și au încheiat luna aprilie cu variații mixte: *S&P 500* (-0,8%), *DJIA* (-3,2%), *Nasdaq Comp.* (+0,8%). Pe continentul european, revirimentul din a II-a jumătate a lunii a fost mult mai puternic și a fost potențat de decizia BCE de a tăia dobânda cheie cu încă 0,25% astfel că balanța la final de lună arată astfel: *DAX* (+1,5%), *ATX* (+0,6%), *WIG-30* (+2,7%), *CAC-40* (-2,5%). Evoluții mixte s-au înregistrat și pe bursele din Asia: +1,2% pentru indicii nipon *Nikkei-225* și -1,7% pentru indicii chinez *Shanghai Comp.* în timp ce la nivelul bursei din vecinătate surprinde saltul spectaculos al indicelui ungar *BUX* (+4%).

Piețele financiare globale și-au continuat redresarea în luna mai, consolidând impulsul ascendent început la mijlocul lunii aprilie, pe măsură ce sentimentul consumatorilor s-a îmbunătățit, iar tensiunile comerciale s-au atenuat. Totodată, progresul în negocierile comerciale ale SUA cu UE și amânarea temporară a majorării tarifelor planificate au redus temerile privind o recesiune globală și au alimentat creșteri generalizate ale bursei de acțiuni în luna mai. În acest context, indicii din SUA au revenit în prim-plan și au înregistrat creșteri de peste 6,2% pentru *S&P 500* și respectiv +9,6% pentru *Nasdaq Comp.*, propulsat de rezultatele financiare ale gigantilor tech (*MAG7*) pe ultimul trimestru care au depășit așteptările, în timp ce indicii vest-europeni au urmat, de asemenea, o tendință ascendentă pronunțată, culminând cu atingerea unor noi vârfuri istorice pentru indicii *DAX-40* (+6,7%) și *ATX* (+8%). Bursele din vecinătatea României au urmat același traseu ascendent, performerul lunii mai fiind indicele bulgar *SOFIX* cu o creștere de peste 12,8%. Pe continentul asiatic, verdele a fost culoarea dominantă fiind înregistrare aprecieri de 5,3% atât pentru indicii nipon *Nikkei-225* cât și pentru *Hang-Seng*, în timp ce indicele chinez *Shanghai Comp.* a avut o creștere mai modestă de doar 2,1%.

Conflictul militar izbucnit între Iran și Israel, alături de tensiunile comerciale persistente dintre SUA și China, au amplificat riscurile globale în ultima lună din **trimestrul al II-lea**, însă piețele de acțiuni au reușit să răspundă pozitiv, susținute de interesul investitorilor față de activele de risc. Pe piața americană, principalii indici — *S&P 500* (+5,0%), *Nasdaq Composite* (+6,6%) și *DJIA* (+4,3%) — au încheiat luna cu aprecieri semnificative, reflectând optimismul generat de acordul comercial și rezistența la turbulențele internaționale. Indicii asiatici au urmat de asemenea un traseu ascendent în luna iunie fiind înregistrare aprecieri de 6,6% pentru indicele nipon *Nikkei-225* și creșteri de peste 2,9% pentru indicii din China *Shanghai Comp.*, respectiv +3,4% pentru *Hang-Seng*. Europa, în schimb, a consemnat corecții ușoare: *Stoxx 600* (-1,2%), *DAX* (-0,4%), *CAC 40* (-1,1%), însă a beneficiat de un interes sporit din partea investitorilor, atrași de stabilitatea relativă a regiunii. Banca Centrală Europeană a redus dobânda de referință la 2,0%, marcând a opta scădere din iunie 2024, în timp ce președinta Christine Lagarde a sugerat o posibilă pauză în ciclul de relaxare monetară, în contextul apropierei inflației de ținta propusă. Bursele din regiunea CEE a înregistrat creșteri ușoare de cca 2% în luna iunie în timp ce per ansamblul primului semestru 2025, indicele polonez *WIG-30* conduce topul creșterilor cu un avans de 31,8%, fiind urmat de indicele ungar *BUX* (+23,1%) și de indicele bursei de la Praga (+22,6%).

În iulie, încrederea investitorilor a crescut odată cu clarificarea direcției viitoare a politicilor comerciale și fiscale din SUA, ceea ce a dus la aprecieri aproape generalizate pe piețele bursiere internaționale. Sezonul raportărilor financiare pentru T2, cu rezultate peste așteptări în special în sectorul tehnologic, a impulsat apetitul pentru risc, în timp ce FED și BCE au păstrat o abordare prudentă („data-dependent”), evitând să ofere un calendar clar pentru eventuale reduceri de dobândă. În SUA, principalii indici au închis luna în creștere: *S&P 500* (+2,2%), *Nasdaq Composite* (+3,8%) și *DJIA* (+0,1%), susținuți de performanțele solide ale marilor companii tech și din domeniul AI, în timp ce sectoarele sensibile la dobânzi au avut o evoluție mixtă. În Europa, avansul a fost inegal: *FTSE 100* (+4,2%) a beneficiat de sectorul energie/minerit și de atractivitatea companiilor cu randamente ridicate ale dividendelor, iar în zona euro, cererea externă slabă și datele macroeconomice ușor sub așteptări au temperat creșterile indicilor: *DAX* (+0,7%), *CAC 40*

(+1,4%). Bursele din regiunea CEE au performat mai bine, susținute de sectoarele ciclice și bănci: PX (+3,9%), BUX (+3,7%) și WIG-30 (+2,8%). Pe continentul asiatic, verdele a fost culoarea dominantă fiind înregistrate aprecieri cu 3,7% pentru ndicele chinez *Shanghai Comp.* în timp ce indicele nipon *Nikkei-225* a avut o creștere mai modestă de doar 1,4%.

Pe parcursul lunii august, investitorii au navigat între optimismul generat de datele macroeconomice reziliente la nivel global și așteptările privind o reducere a dobânzii FED, ceea ce a condus la aprecieri semnificative în SUA și Asia, dar la evoluții mixte în Europa. Pe continentul american, indicele Dow Jones a fost performerul lunii cu avans de 3,2%, fiind urmat de S&P 500 (+1,9%) și Nasdaq Comp. (+1,5%), susținute de raportări trimestriale peste așteptări și de indicii privind o relaxare monetară în septembrie. La simpozionul *Jackson Hole*, guvernatorul FED, *J. Powell*, a subliniat că echilibrul riscurilor economice s-a schimbat după raportarea privind numărul locurilor de muncă create în iulie și evoluția inflației, sugerând necesitatea unei ajustări prudente a politicii monetare, fiind de așteptat ca FED să reducă rata de politică monetară cu 0,25% la ședința din septembrie. Indicii din Europa de Vest au înregistrat evoluții mixte: ATX (+2,1%), FTSE-100 (+0,6%), în timp ce DAX (-0,7%) și CAC 40 (-0,9%) au închis pe minus, sub impactul incertitudinilor politice și al datelor macro ușor dezamăgitoare. Pe bursele din Europa Centrală și de Est, evoluțiile bursiere au fost divergente: SOFIX +4,0%, PX +1,2% și BUX +1,3% au recuperat teren, însă WIG-30 a suferit un recul abrupt de 4,6%. În schimb, pe piețele asiatice, apetitul pentru risc a fost puternic, Hang Seng avansând cu 8,0%, Nikkei-225 cu 4,0% și Shanghai Composite cu 1,2%.

În septembrie, piețele globale au continuat să fie dominate de așteptările privind politica monetară și de entuziasmul pentru tehnologiile emergente din sfera AI. În SUA, principalii indici bursieri au marcat noi maxime istorice, susținuți de reducerea dobânzii de către FED și de optimismul puternic pentru sectorul inteligenței artificiale. *Nasdaq Comp.* a fost liderul lunii, cu un avans de 6,5%, urmat de *S&P 500* (+4,3%) și *Dow Jones Ind. Avg.* (+2,4%). Creșterile au venit pe fondul revizuirii semnificative în sus a PIB-ului pentru T2 la +3,8% – cel mai ridicat nivel din ultimii doi ani în timp ce la ședința din 17 septembrie, FED a redus rata de politică monetară cu 0,25%, și a semnalat posibilitatea unor noi reduceri, președintele FED subliniind însă caracterul prudent și dependent de date al deciziilor viitoare. În Europa, evoluțiile au fost mai temperate, investitorii orientându-se către sectorul apărării după declarațiile președintelui SUA, privind sprijinul pentru Ucraina. Indicele *STOXX 600* a urcat cu 1,5%, indicele francez *CAC-40* cu 2,5%, în timp ce *DAX-40* din Germania a stagnat, în contextul în care BCE a menținut dobânzile neschimbate, în contextul unei inflații de bază stabile la 2%. Pe continental asiatic apetitul pentru risc a fost ridicat, susținut de lansarea unor noi softuri AI și de măsurile de stimulare fiscală adoptate de Guvernul chinez. Astfel, *Hang Seng* a câștigat 7%, în timp ce indicele nipon *Nikkei 225* a avansat cu 5% pe parcursul lunii. Pe bursele din Europa Centrală și de Est, evoluțiile bursiere au fost mixte, indicele din Cehia a crescut cu 2,8% în septembrie în timp ce indicele ungar BUX a scăzut cu 3,6%.

Sentimentul pozitiv de pe piețe externe s-a menținut și în luna octombrie, piețele internaționale de acțiuni înregistrând evoluții preponderent pozitive, susținute de ameliorarea perspectivelor economice globale, relaxarea tensiunilor comerciale dintre SUA și China și semnalele tot mai clare privind apropierea de finalul ciclului de înăsprire monetară al marilor bănci centrale. Reducerea dobânzii cheie de către FED cu 0,25%, și anunțul privind încheierea programului de înăsprire cantitativă (QT) la 1 decembrie au impulsionat sentimentul investitorilor, oferind un suport consistent piețelor de acțiuni. Indicii din SUA au înregistrat creșteri pe linie: S&P 500 (+2,3%), Dow Jones Industrial Average (+2,5%), iar Nasdaq Composite, susținut de companiile de tehnologie și AI, a urcat cu 4,7%. În Europa, evoluțiile au fost pozitive în ansamblu, deși cu intensități diferite între piețe. Indicele paneuropean *STOXX 600* a avansat cu 2,5%, iar la nivel național s-au remarcat: BUX (Ungaria), cu un avans puternic de 8,5%, WIG-30 (Polonia) cu 5,3%, FTSE-100 (Marea Britanie) cu 3,9%, IBEX-35 (Spania) cu 3,6%, și ATX (Austria) cu 3,7%. CAC-40 (Franța) a câștigat 2,9%, în timp ce DAX-40 (Germania) a rămas aproape neschimbat (+0,3%), afectat de încetinirea activității industriale. În regiune, indicele SOFIX (Bulgaria) a consemnat o ușoară scădere (-

0,5%), reflectând o performanță mai modestă față de vecinii săi. Pe piețele asiatice, dinamica a fost puternic divergentă. Indicele nipon Nikkei-225 a condus topul global al creșterilor, cu un salt spectaculos de 16,6%, stimulat de deprecierea yenului și de rezultatele solide ale exportatorilor, în timp ce indicele Shanghai Comp. a crescut modest (+1,9%), iar Hang Seng din Hong Kong a continuat să scadă (-3,5%), pe fondul incertitudinilor legate de redresarea economică a Chinei.

Luna noiembrie a fost caracterizată de o evoluție mixtă pe bursele internaționale de acțiuni, în contextul în care incertitudinile macroeconomice și presiunile din sectorul tehnologic au temperat entuziasmul investitorilor după parcursul foarte bun din primele zece luni ale anului. Deși sezonul de raportări financiare pentru T3 a fost unul robust — peste 80% dintre companiile americane depășind așteptările analiștilor — acest lucru nu a fost suficient pentru a impulsiona un nou raliu bursier, deoarece investitorii au devenit tot mai atenți la riscurile generate de evaluările ridicate și de încetinirea cererii globale. În SUA, principalii indici au avut o evoluție aproape stagnantă: S&P 500 a închis luna cu o variație marginal pozitivă (+0,1%), în timp ce Nasdaq Comp. a corectat cu 1,5%, afectat de sectorul tehnologic pe fondul temerilor privind supraevaluarea companiilor expuse pe segmentul AI. În contrast, indicele DJIA (+0,3%) a afișat o reziliență mai bună, sugerând o rotație continuă a investitorilor dinspre acțiunile *growth* către cele *value*. În Europa, piețele au evoluat într-o manieră stabilă, cu variații reduse ale indicilor majori. STOXX 600 a avansat ușor (+0,8%), în timp ce DAX (-0,5%) și CAC 40 (+0,0%) au evoluat modest, reflectând presiunea generată de încetinirea economiilor mari din zona euro și de dinamica slabă din sectorul auto. Bursele din regiunea CEE au consemnat evoluții similare climatului continental, cu variații moderate, între stagnare și creșteri de circa 1–2%. În Asia, evoluțiile au fost divergente. Nikkei 225 a înregistrat o corecție de aproximativ -4%, investitorii ajustând expunerile în contextul creșterii randamentelor obligațiunilor locale și al discuțiilor privind direcția politicii Băncii Centrale din Japonia. În China, indicatorii macro au continuat să semnaleze slăbiciune, PMI-ul manufacturier rămânând sub pragul de 50, ceea ce a determinat o scădere a indicelui Shanghai Comp. (-1,7%). Hang Seng a stagnat (-0,2%), afectat de sectorul imobiliar și de ieșirile de capital.

Ultima lună a anului 2025 a fost marcată de o evoluție mixtă pe piețele internaționale de acțiuni, într-un context în care optimismul inițial din SUA – unde principalii indici au atins noi maxime istorice – s-a estompat pe finalul lunii pe fondul marcărilor de profit și al optimizării fiscale de vânzare a pozițiilor pierzătoare, ducând la o închidere aproape plată pentru S&P 500 (-0,1%) și la o corecție moderată pentru Nasdaq Comp. (-0,5%), în timp ce Dow Jones a înregistrat un avans modest (+0,7%) în decembrie. Contextul macro a rămas, per ansamblu, favorabil activelor de risc: FED a redus dobânda cu 0,25 pp (a treia tăiere din 2025), iar datele privind inflația din luna noiembrie au ieșit sub așteptări, coborând la 2.7% la nivel anual. În Europa, sentimentul a fost mai clar pozitiv, cu aprecieri vizibile pe bursele din Vest și un final de an puternic: DAX-40 (+2,7%), FTSE-100 (+2,2%), iar indicii din regiunea CEE au supraperformat: PX Praga (+7,7%), ATX Viena (+6,3%), WIG-30 Polonia (+5,8%) și SOFIX (+6,3%). Mesajele privind temperarea inflației în zona euro au ajutat apetitul pentru risc, chiar dacă investitorii au rămas atenți la semnalele băncilor centrale pentru 2026. În Asia, evoluțiile au fost neuniforme: Shanghai Comp. a crescut (+2,1%), Nikkei-225 a rămas aproape plat (+0,2%), iar Hang Seng a închis ușor pe minus (-0,9%), pe fondul unui mix între semnale de stabilizare economică și episoade de marcare a profiturilor. Per ansamblu, anul 2025 rămâne un an foarte bun pentru acțiuni la nivel global, cu performanțe de excepție, în special, pentru majoritatea piețelor europene care au avansat cu peste 20%.

Tara	Indice	T1 '25	T2 '25	T3 '25	T4 '25	Anul 2025
Germania	DAX-40	11,3%	7,9%	-0,1%	2,6%	23,0%
Anglia	FTSE-100	5,0%	2,1%	6,7%	6,2%	21,5%
Franta	CAC-40	5,6%	-1,6%	3,0%	3,2%	10,4%
Austria	ATX	11,3%	8,7%	4,6%	14,9%	45,4%

Italia	FTSE-MIB	11,3%	4,6%	7,4%	5,2%	31,5%
Spania	IBEX-35	13,3%	6,5%	10,6%	11,8%	49,3%
Polonia	WIG-30	22,3%	7,7%	-0,9%	11,5%	45,7%
Cehia	PX	19,7%	2,4%	8,0%	15,2%	52,6%
Ungaria	BUX	11,8%	10,1%	1,2%	12,3%	40,0%
Bulgaria	SOFIX	1,2%	13,5%	4,6%	7,8%	29,5%
	Dow Jones Ind. Avg.	-1,3%	5,0%	5,2%	3,6%	13,0%
SUA	S&P 500	-4,6%	10,6%	7,8%	2,3%	16,4%
	Nasdaq Comp.	-10,4%	17,7%	11,2%	2,6%	20,4%
Japonia	Nikkei-225	-10,7%	13,7%	11,0%	12,0%	26,2%
China	Shanghai Comp.	-0,5%	3,3%	12,7%	2,2%	18,4%
Hong Kong	Hang Seng	15,3%	4,1%	11,6%	-4,6%	27,8%

Din tabelul de mai sus se observă că, în pofida șocurilor generate de anunțurile privind tarifele vamale și a tensiunilor geopolitice, piețele internaționale au înregistrat creșteri impresionante în anul 2025 atingând noi maxime istorice, susținute de investițiile masive în sectorul inteligenței artificiale și de planurile Consiliului European de a lansa un program de investiții de 800 miliarde euro pentru dezvoltarea capacităților de apărare militară a blocului comunitar, precum și de relaxarea politicii monetare prin reducerea dobânzilor, în principal, de către Banca Central Europeană (BCE). În SUA, indicele Nasdaq Comp. a supraperformat cu un avans de 20,3%, fiind urmat de indicele S&P 500 (+16,4%) și de Dow Jones Industrial Average (+13%). Pe plan european, indicele din Cehia (PX) a fost performerul anului 2025 cu un avans de 52,6% în timp ce indicele francez CAC-40 a avut cea mai modestă evoluție (+10,4%). Pe continentul asiatic s-au înregistrat de asemenea evoluții pozitive: creșteri de peste 26,2% pentru indicele nipon Nikkei-225, +27,8% pentru indicele Hang Seng și +18,4% pentru indicele Shanghai Composite al bursei din China care a înregistrat o revenire puternică în T3 după o evoluție slabă în prima jumătate a anului 2025. Totodată, bursele din vecinătatea României din Regiunea CEE au înregistrat evoluții superioare burselor Vest-Europene în anul 2025, cu aprecieri de peste 30%-40%.

Piața de capital din România în anul 2025

Pe plan intern, începutul de an 2025 a fost marcat de o volatilitate crescută pe piața de capital din România, într-un climat politic intern considerat unul dintre cele mai incerte din ultimele trei decenii. Instabilitatea generată de lipsa de claritate instituțională și amânarea deciziilor de investiții a afectat negativ dinamica inițială a pieței, în special în primele 4 luni ale anului.

Totuși, pe măsură ce incertitudinea politică s-a estompat odată cu finalizarea alegerilor prezidențiale, bursa românească a intrat pe un trend ascendent, reușind să recupereze din decalajul față de bursele europene. Acest reviriment a fost alimentat de recâștigarea încrederii investitorilor în contextul în care agențiile de rating au menținut calificativul „recomandat investițiilor” pentru România, dar cu perspectivă negativă, ceea ce reflecta, la momentul respectiv, o îmbunătățire a perspectivelor economice, dar și riscurile privind implementarea planului de consolidare fiscală al Guvernului, menit să reducă deficitele și dezechilibre macroeconomice. La nivelul întregului an 2025, BET a livrat un randament de 46,2% iar BET-TR (ce include dividendele distribuite pe parcursul anului 2025) a avansat cu 55,2%, confirmând un trend structural pozitiv și o cerere robustă pe cele mai mari companii listate la BVB.

Indice	T1 '25	T2 '25	T3 '25	T4 '25	Anul 2025
BET	4,7%	7,0%	13,9%	14,5%	46,2%
BET-FI	-2,2%	0,3%	24,1%	20,0%	46,1%



BET-XT	3,7%	6,5%	14,8%	15,1%	45,9%
BET-NG	5,6%	6,4%	16,0%	14,7%	49,6%
BET-TR	4,7%	12,1%	14,4%	15,6%	55,2%

La începutul anului 2025, climatul general pozitiv de pe piețele externe și poziționarea la început de an pentru obținerea unor randamente semnificative din dividende au revigorat ușor interesul la cumpărare și au condus la evoluții pozitive pe bursa de la București. Prin urmare, tabloul de la final de lună indică avansuri în medie de +1,5% pentru toți indicii locali, în frunte cu indicele BET-NG (+2,5%), în timp ce indicele BET a avansat cu 1,7%. La nivel sectorial, printre acțiunile care au supraproformat s-au numărat titlurile sectorului de utilități, unde performerul lunii ianuarie au fost acțiunile TEL (+10,3%) după ce investitorii au integrat în cotații decizia ANRE de majorare a tarifelor de transport al energiei electrice. Acestea au fost urmate de acțiunile EL (+6,2%), în timp ce titlurile TGN au înregistrat o creștere ceva mai modestă (+2,3%). Totodată, acțiunile din sectorul energetic au continuat să se bucure de o atenție deosebită, fapt care s-a reflectat prin avansuri pozitive pentru titlurile SNG (+5,3%), SNP (+2,8%) și H2O (+0,4%), în timp ce acțiunile SNN au înregistrat o corecție de 1,8%. În același timp, la nivelul sectorului bancar am avut parte de evoluții mixte, unde presiunea la vânzare pe acțiunile BRD a dus cotația ușor sub nivelul lunii trecute (-2,8%), în timp ce titlurile TLV au continuat să atragă cumpărători în așteptarea rezultatelor preliminare pe anul 2024 și s-au apreciat cu 1,7% în luna ianuarie. Iar în ceea ce privește acțiunile sectorului financiar, acțiunile FP au fost performerele lunii, cu un avans de 7,6%. Această evoluție poate fi explicată prin reducerea presiunii la vânzare din partea fondurilor de pensii, care au coborât sub pragul de 5% la finalul lunii decembrie 2024, precum și prin anunțul inițierii unui nou program de răscumpărare în acest an. Alte evoluții notabile au fost înregistrate de acțiunile TRANSI (+6,1%) și INFINITY (+2,9%).

În februarie, bursa de la București a urmat îndeaproape tendința ascendentă de pe piețele europene și a bifat a II-a lună consecutivă de creștere, finalul lunii februarie fiind marcat de raportările anuale preliminare care au oferit destul de puține surprize pozitive. Astfel, indicele compozit BET-XT a înregistrat o creștere cu 2,4%, în timp ce indicele BET a avansat cu 3,1%, susținut, în principal, de aprecierea cotațiilor acțiunilor din domeniul energiei și utilități. Cu un salt de 18,8% în februarie, acțiunile TGN au fost performerele lunii februarie fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile TEL (+10,7%), ambele companii de stat raportând rezultate excepționale pentru anul 2024, majorare cu 180% a profitului în cazul Transelectrica și profit dublu în cazul Transgaz, susținute de majorarea tarifelor de transport. Evoluții notabile s-au înregistrat și la nivelul sectorului energetic unde în prim plan s-au situat acțiunile SNG (+9,1%) care au beneficiat de asemenea de îmbunătățirea profitabilității în 2024 în timp ce acțiunile SNP (+2,9%) au evoluat mai modest datorită presiunii de scădere a prețului țițeiului pe plan internațional. Titlurile SNN (+2,7%) au revenit timid pe creștere în ultima lună în timp ce acțiunile H2O s-au corectat cu 3,1% ca reacție la rezultatele dezamăgitoare anunțate pentru anul trecut. Băncile românești au avut evoluții divergente în februarie: -1,7% pentru BRD, respectiv +4,2% pentru TLV, în condițiile în care BRD a raportat o diminuare cu 7% a profitului în 2024 iar Banca Transilvania a obținut rezultate record (+60% la profitul net). În sectorul fondurilor alternative de investiții, cu excepția acțiunilor FP care au revenit în grațiile cumpărătorilor și au urcat cu 8,3% în februarie, toate celelalte acțiuni au avut evoluții negative la nivelul cotațiilor: TRANSI (-4,3%), LION (-3,5%), INFINITY (-3,2%), LONG (-2,9%) și EVER (-2,4%) deși valoarea activelor nete afișează creșteri conform ultimelor raportări din luna februarie.

Indicii locali au înregistrat o evoluție neutră în luna martie, creșterile din prima jumătate a lunii induse de rezultatele preliminare anunțate și de propunerile de dividend fiind șterse de marcările de profit din a II-a parte a lunii, în contextul deteriorării climatului extern datorită amenințărilor tarifare ale președintelui Trump. Astfel, indicele BET a stagnat la nivelul de 17.500 pct, în timp ce indicele compozit al bursei, indicele BET-XT, a înregistrat o ușoară scădere (-0,2%) în luna martie. Dintre toate cele 20 de componente

ale indicelui *BET*, acțiunile *Medlife (M)* au fost performerele lunii martie, cu un avans de 7,9%, fiind urmate de acțiunile *SFG*, ambele companii raportând rezultate financiare bune în anul 2024 și fiind pe lista scurtă de achiziții lunare a fondurilor de pensii, în timp ce la polul opus s-au aflat acțiunile *TTS*, care au scăzut cu 19,3% după ce au raportat pierderi pe ultimul trimestru al anului 2024. La nivelul sectorului energetic, acțiunile *H2O* (+3,9%) au revenit în prim-plan după propunerea de dividend ce oferă randament brut de 7,5%, în timp ce acțiunile *SNG* (+1,7%) au rămas în atenția cumpărătorilor, pe fondul profitabilității ridicate din 2024, iar acțiunile *SNP* (-1,5%) au fost în ton cu tendința de scădere a prețului țiteiului pe plan internațional. În sectorul bancar, acțiunile *BRD* au revenit în grațiile cumpărătorilor și s-au apreciat cu 4,.% în martie, în timp ce titlurile *TLV* au intrat într-o fază de consolidare în jurul nivelului de 28,60 lei. În sectorul de utilități, am remarcat evoluții divergente în martie: *TNG* (+3,5%), *TEL* (-6,9%) și *EL* (-13,4%), în cazul *Electrica* fiind vorba de rezultate modeste pe ultimul trimestru și randament mic din dividende. În sectorul fondurilor alternative de investiții, propunerile de dividende au susținut o dinamică pozitivă pentru titlurile *FP* (+3,2%) și *EVER* (+2,1%), în timp ce acțiunile *TRANSI* (-9,7%) și *LION* (-5,8%) au înregistrat scăderi semnificative.

La începutul trimestrului al II-lea, în ton cu dinamica burselor externe, piața de la București a înregistrat corecții adânci în prima parte a lunii aprilie, pentru ca ulterior o parte din aceste scăderi să fie reversată, astfel încât indicii de la BVB au încheiat luna aprilie cu scăderi în medie de 1,8%, în așteptarea primului tur al alegerilor prezidențiale. Într-o lună în care majoritatea acțiunilor din coșul indicelui *BET* au fost pe roșu, acțiunile *Transelectrica (TEL)* au fost performerele lunii aprilie cu un avans de 2,2% pe fondul așteptărilor pentru distribuirea unui dividend mai mare față de cel propus inițial în timp ce la polul opus s-au aflat acțiunile *ATB*, care au scăzut cu 7,5% în lipsa unor evenimente noi și datorită unui interes redus pe partea de cumpărare. La nivelul sectorului energetic, acțiunile *H2O* au fost aspru penalizate de investitori datorită rezultatelor operaționale modeste din primul trimestru și au scăzut cu 4,2% în timp ce titlurile *SNP* s-au depreciat cu 3,1% în ton cu dinamica descendentă a cotației țiteiului Brent iar acțiunile *SNG* (-0,8%) au afișat o reziliență mai bună la scăderi. În sectorul de utilități, alături de *TEL* (+2,2%) și acțiunile *EL* (+1,4%) au urmat un trend ascendent în timp ce acțiunile *TGN* au suferit o corecție de 4,2% după creșterea accelerată din lunile precedente. Roșu a fost culoarea dominantă și în sectorul bancar, titlurile *TLV* au scăzut cu 1,5% în timp ce acțiunile *BRD* s-au depreciat cu 0,9% în ciuda faptului că au raportat rezultate financiare în creștere la finalul primului trimestru din 2025. În sectorul fondurilor alternative de investiții, am asistat la un rebound tehnic după scăderile din lunile precedente astfel că acțiunile *LION* au fost performerele lunii aprilie cu un avans de 3,1%, fiind urmate de titlurile *INFINITY* (+2,1%) și *TRANSI* (+2,0%) în timp ce acțiunile *EVER* au stagnat la nivelul de 1,4550 lei.

În mai, prima jumătate a lunii a fost una ezitantă și marcată de incertitudinile privind rezultatul alegerilor prezidențiale, iar odată cu desemnarea câștigătorului în persoana d-lui Nicușor Dan, reacția bursei a fost una pozitivă (+4,1% în ședința de luni după afișarea rezultatelor). Ulterior, cumpărătorii au dominat ringul bursier în a II-a jumătate a lunii și au impulsionat mișcarea ascendentă a indicilor bursieri, care au încheiat luna mai cu aprecieri consistente: +6,7% pentru *BET*, respectiv +8,8% pentru *BET-TR*. Acțiunile *Purcari (WINE)* au fost performerele lunii mai, cu un avans de 31,5%, după anunțul privind intenția grupului *Maspex*, cel mai mare producător de băuturi din Polonia, de a prelua controlul companiei printr-o ofertă publică voluntară după aprobarea *ASF*, în timp ce la polul opus s-au aflat acțiunile *SFG*, care au scăzut cu 4% după ce au raportat rezultate mai slabe în T1 2025. La nivelul sectorului energetic, acțiunile *SNG* au avut cea mai spectaculoasă creștere (+14,8%) și au atins noi maxime istorice, în timp ce acțiunile *SNP* (+0,3%) au trecut de data ex-dividend și au avut o evoluție modestă, în ton cu rezultatele afișate la finele primelor 3 luni ale anului curent, iar titlurile *H2O* (+4%) au rămas în atenția cumpărătorilor, pe fondul apropierii datei de înregistrare pentru dividende. În sectorul bancar, atât acțiunile *BRD* au revenit în grațiile cumpărătorilor și s-au apreciat cu 4,8% în mai, în timp ce titlurile *TLV* (+6,5%) au urcat la noi vârfuri record de 30 lei, în ciuda unei ușoare erodări a profitabilității în T1 2025. Și la nivelul sectorului de utilități s-au înregistrat evoluții spectaculoase: acțiunile *TGN* au urcat cu 22,3%, susținute de dublarea profitului

În T1, fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile *EL* (+16,7%) și *TEL* (+7,9%), care au raportat, de asemenea, cifre financiare superioare în primele 3 luni ale anului. În contrast cu dinamica generală de creștere a pieței locale, acțiunile *FIAIR* din sectorul financiar au înregistrat o evoluție dezamăgitoare pe parcursul lunii mai, indicele sectorial *BET-FI* fiind singurul indice de la *BVB* care a înregistrat o scădere (-4,0%) în ultima lună, în special datorită corecției ex-dividend pentru acțiunile *FP* (-7,4%) și *EVER* (-3,8%).

În ciuda tensiunilor geopolitice provocate de conflictul dintre Iran și Israel în luna iunie, piața de capital din România a demonstrat reziliență, iar indicele *BET* a înregistrat o creștere notabilă de 2,4%, depășind impactul ajustărilor ex-dividend ale unor emitenți importanți și atingând noi maxime anuale, în pofida presiunilor externe generate de explozia prețului petrolului și de episoadele de volatilitate din piețele globale. Acțiunile *TEL* au ținut capul de afiș în iunie, cu o creștere de 20,6% pe fondul unui interes ridicat la cumpărare din partea investitorilor, fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile *ATB*, care au urcat cu 16,8%, în timp ce *TTS* (+11,1%) și *ONE* (+10,1%) au avut parte de aprecieri consistente. În ciuda incertitudinilor fiscale, acțiunile bancare au rămas în atenția cumpărătorilor. Titlurile *BRD* au avansat cu 1,2% în iunie, în timp ce prețul acțiunilor *TLV* a crescut cu 3,2%, în pofida corecției ex-dividend de la începutul lunii. În sectorul energetic, acțiunile *SNP* au crescut cu 4,9% pe fondul aprecierii cotațiilor internaționale ale țițeiului datorită conflictului dintre Israel și Iran. În paralel, acțiunile *SNG* au avansat cu 2,6%, în timp ce titlurile *H2O* (-0,2%) și *SNN* (-5,9%) au scăzut după corecția ex-dividend. Scăderi ușoare post cum-date au înregistrat și acțiunile *EL* (-3,3%) și *TGN* (-0,7%), în timp ce titlurile din sectorul financiar au marcat evoluții pozitive, cele mai notabile fiind acțiunile *EVER* (+7,9%), *INFINITY* (+6,8%) și *FP* (+4,2%), acestea din urmă beneficiind de încasarea dividendelor la finalul lunii iunie.

În debutul trimestrului al III-lea optimismul s-a menținut la București, oarecum surprinzător ținând cont de multitudinea de știri negative cu privire la adâncirea deficitului bugetar și majorarea taxelor, în special cotele mărite de TVA de la 1 august, indicii bursei de la București au atins noi vârfuri record pe parcursul lunii iulie pe fondul unui entuziasm pe partea de cumpărare. Indicele *BET* a închis luna iulie peste pragul psihologic de 20.000 puncte bifând astfel un avans cu 7,1%, reprezentând cea mai mare creștere lunară din acest an. Într-o lună în care majoritatea acțiunilor din coșul indicelui *BET* au fost pe verde, acțiuni *Electrica (EL)* și *Transgaz (TGN)* au ieșit puternic în evidență cu creșteri de preț de 22% în ultima lună pe fondul unui interes crescut pe partea de cumpărare și în anticiparea unor rezultate financiare pozitive în trimestrele următoare. Tot în sectorul de utilități, în ciuda corecției ex-dividend acțiunile *TEL* au crescut cu 5,4% în iulie iar titlurile *PE* s-au apreciat cu 3,7%. În cadrul sectorului energetic, acțiunile *SNG* au avut cea mai spectaculoasă creștere (+13,4%) și au atins noi maxime istorice, în timp ce acțiunile *SNP* (+3,7%) au avut o evoluție ceva mai modestă în ton cu rezultatele afișate la finele primului semestru din 2025, iar titlurile *H2O* (+1,7%) au încheiat luna pe verde. În sectorul bancar, titlurile *TLV* au rămas în grațiile cumpărătorilor pe fondul distribuirii de acțiuni gratuite și au crescut cu 6,4% în iulie în timp ce acțiunile *BRD* s-au apreciat cu 1% în ciuda faptului că au raportat rezultate financiare în creștere la finalul primului semestru din 2025. În sectorul fondurilor alternative de investiții, am asistat la un rebound tehnic după scăderile din lunile precedente astfel că acțiunile *FP* au fost performerele lunii aprilie cu un avans de 14,8%, pe fondul anunțului privind depunerea la ASF a documentației pentru lansarea unui oferte publice de răscumpărare pentru 120 milioane acțiuni.

Pe parcursul lunii august bursa de la București și-a continuat parcursul ascendent cu toate că elanul cumpărătorilor de la începutul lunii s-a mai temperat în a II-a parte a lunii odată cu creșterea tensiunilor din cadrul coaliției politice de guvernare cu privire la adoptarea celui de-al II-lea pachet de măsuri de ajustare fiscală. Astfel, indicele *BET* a încheiat luna august cu o creștere cu 1,8% în timp ce indicele compozit *BET-XT* a avansat cu 2,6%. Cel mai pronunțat salt a fost însă al indicelui financiar *BET-FI*, care a urcat cu 11,6%, evidențiind o revitalizare semnificativă a interesului pentru segmentul fondurilor de investiții alternative. În plan individual, performera absolută a lunii a fost acțiunea *Transgaz (TGN)*, cu o creștere de 14,4%, susținută de rezultate financiare robuste și de reorientarea fluxurilor investiționale

spre infrastructura energetică strategică. La polul opus, Antibiotice Iași (ATB) a consemnat cea mai puternică depreciere (-8,2%), ce vine după mai multe luni de creșteri accentuate în timp ce raportarea pe S1 2025 a fost mai degrabă modestă. Analiza pe sectoare relevă că energia a constituit principalul vector de creștere: acțiunile SNP s-au apreciat cu 7,8%, SNG cu 0,4%, în timp ce titlurile H2O au scăzut cu 1,6% în lipsa unor catalizatori fundamentali. Sectorul utilităților a prezentat evoluții mixte: avans cu 4% pentru Electrica (EL) și -4,2% pentru Transelectrica (TEL). În sectorul bancar, dinamica a fost neutră spre descendentă: titlurile EBS au consemnat o creștere marginală de 1,0%, în timp ce BRD (-0,3%) și TLV (-0,7%) au înregistrat ușoare corecții pe fondul marcărilor de profit. Pe segmentul, acțiunile EVER au fost performerele lunii cu un salt de 26%, fiind urmate de acțiunile INFINITY (+15,9%) și TRANSI (+10%).

Trendul ascendent de la bursa de la București a accelerat în septembrie, pe fondul unui apetit ridicat pentru risc și al confirmării rezultatelor solide în mai multe sectoare. Astfel, indicele BET a atins noi maxime istorice la peste 21.000 pct după un avans cu 3,8% în timp ce indicele compozit BET-XT a crescut cu 4,0% în ultima lună. La nivel de emitenți, acțiunea câștigătoare a lunii a fost Transgaz (TGN) cu un plus de 17,2%, beneficiind de sentiment favorabil pentru infrastructura energetică și de vizibilitate ridicată asupra cash-flow-urilor reglementate, fiind urmate în topul creșterilor de ONE (+13,8%) și DIGI (9,8%). La polul opus, acțiunile Purcari (WINE) a consemnat cea mai slabă evoluție (-10,3%), pe fondul unei temperări a așteptărilor privind marjele și al rotației capitalului către sectoarele ciclice. Pe sectoare, energia a tras piața în sus: Romgaz (SNG) +6,6% și Petrom (SNP) +3,4%, în timp ce titlurile Hidroelectrică (H2O) și Nuclearelectrică (SNN) au înregistrat corecții ușoare, -0,6% pentru H2O și -1,5% pentru SNN. Utilitățile au avut evoluții preponderent pozitive: TEL (+6,3%) și EL +4,3% în timp ce acțiunile din sectorul bancar au rulat pe un trend ascendent: BRD +4,9%, TLV +2,2% și EBS +2,5%, în linie cu așteptările de profitabilitate ridicată și costul capitalului relativ stabil. Pe de altă parte, segmentul financiar s-a remarcat din nou: indicele BET-FI a urcat cu 6,0%, sugerând un interes crescut pentru zona fondurilor de investiții alternative, TRANSI (+13,5%) și LION (+12,3%) fiind top performeri.

Optimismul s-a menținut și în luna octombrie, bursa de la București marcând noi și noi maxime istorice pentru principalii indici. Indicele BET a crescut cu 5,5%, iar BET-NG, care reunește companiile din energie și utilități, a avansat cu 8,3%, susținut de raportările financiare solide și de interesul investitorilor pentru sectoarele defensive, cu randamente atractive. Totodată, indicele BET-FI a avansat cu 6,4%, iar BET-XT cu 5,7%, confirmând apetitul ridicat pentru risc și consolidând percepția privind atractivitatea pieței de capital românești, care continuă să se alinieze trendului pozitiv al bursei internaționale. În topul performanțelor s-au situat companiile din energie și utilități. Electrica (EL) a urcat spectaculos cu 23,8%, urmată de acțiunile TEL (+23,2%), SNG (+12,3%) și TGN (+10%). OMV Petrom (SNP) a avansat cu 8,3%, în pofida raportării unor rezultate mixte pentru primele nouă luni ale anului, cu venituri ușor mai mari, dar profituri în scădere față de 2024. Aceste evoluții au propulsat indicele sectorial la noi maxime, reflectând soliditatea fundamentală a companiilor din domeniu. Sectorul bancar a fost caracterizat de evoluții mixte, BRD a crescut cu 4,6%, pe fondul unei activități comerciale dinamice și al majorării veniturilor pe toate segmentele în S1 2025, iar Banca Transilvania (TLV) a stagnat ușor (-0,4%), după un parcurs ascendent constant în lunile anterioare. În rândul fondurilor de investiții, evoluțiile au fost predominant pozitive. Acțiunile EVER au urcat accelerat cu peste 14,5%, fiind urmate de acțiunile INFINITY (+9,7%) și Fondul Proprietatea (FP) cu +6,5%.

În noiembrie Bursa de la București a continuat să se detașeze pozitiv față de evoluțiile internaționale și a încheiat luna noiembrie în teritoriu verde, marcând noi maxime istorice pentru indicele BET (+1,4%). Evoluția a fost susținută atât de fluxuri de capital locale, cât și de interesul crescut al investitorilor instituționali în contextul stabilității macroeconomice interne și al unei lichidități sporite pe piață. Pe ansamblu, toți indicii majori ai pieței au închis luna în creștere: BET-FI (+12,4%) a impresionat printr-un salt consistent, fiind susținut de aprecierea semnificativă a acțiunilor EVER (+22,3%) și LION (+17,6%), în

timp ce indicele compozit BET-XT a avut o evoluție solidă (+2,5%). La nivelul indicelui BET, cele mai bune evoluții au fost consemnate de PE (+10,8%), TTS (+10,2%) și DIGI (+6%), companii susținute de rezultatele operaționale solide și de un apetit investițional robust. În contrast, AQ (-6,5%), TEL (-5,2%) și ATB (-4,4%) au înregistrat corecții, pe fondul deteriorării rezultatelor financiare la 9 luni 2025. La nivelul sectorului bancar, evoluțiile au fost preponderent pozitive: acțiunile BRD (+3,7%) și TLV (+4,8%) au înregistrat aprecieri vizibile, susținute de percepția favorabilă asupra profitabilității sectorului. În sectorul energetic, acțiunile SNN au fost performerele lunii cu un avans de 7,1%, susținute de îmbunătățirea indicatorilor financiari în T3, titlurile H2O au crescut cu 1,2%, SNG a stagnat, iar acțiunile SNP (-2,8%) au scăzut ușor după corecția ex-dividend suplimentar (0,02 lei/act). În contrast, segmentul de utilități a afișat evoluții mixte: TGN (+2,6%) a continuat tendința ascendentă din lunile precedente, iar EL a scăzut marginal (-0,8%).

Finalul de an a fost dominat de un sentiment de euforie la bursa de la București, luna decembrie aducând noi maxime istorice și o accelerare a creșterilor pentru indicii principali: BET (+7,0%), BET-XT (+6,3%) și BET-NG (+5,8%). La nivelul întregului an 2025, BET a livrat un randament de 46,2% iar BET-TR (ce include dividendele distribuite pe parcursul anului 2025) a avansat cu 55,2%, confirmând un trend structural pozitiv și o cerere robustă pe cele mai mari companii. Sectorul bancar a avut o lună foarte bună, cu BRD (+19,8%) în prim-plan, în timp ce EBS (+7,9%) și TLV (+2,9%) au completat tabloul pozitiv. Mișcarea sugerează o combinație între sentiment bun, re poziționări de final de an și așteptări de profitabilitate ridicată. Sectorul Energie & utilități au susținut consistent piața: pe zona de petrol și gaze, SNP (+8,5%) și SNG (+4,5%) au avut contribuții pozitive; pe segmentul producătorilor și infrastructurii de transport, SNN (+7,6%), H2O (+1,4%), TEL (+4,9%), TGN (+4,3%) și EL (+10,3%) au închis preponderent pe verde, însă performera lunii a fost acțiunea PE cu un avans foarte puternic de 26,6%. Performanțe peste medie la nivel lunar s-au observat și pe acțiuni din alte sectoare: M (+16,8%), DIGI (+13,4%) și ONE (+10,2%), în cazul celei din urmă fiind vorba și de o îmbunătățire semnificativă a indicatorilor de profitabilitate în ultimul trimestru. Sectorul financiar (FIAIR) a avut o dinamică mai degrabă mixtă, ceea ce explică și avansul modest al indicelui BET-FI (+0,4%): acțiunile FP (+10,5%) au tras în sus, însă evoluțiile au fost mai slabe sau negative la EVER (-1,1%), LONG (-2,8%), INFINITY (-3,4%), în timp ce prețul acțiunii LION a stagnat.

4. Obiectivele de investiții

Obiectivul fondului urmărește aprecierea capitalului pe termen lung prin investiții preponderent în acțiuni cotate la bursă, expunerea maximă fiind de 90% din totalul activelor Fondului, și o componentă cu risc scăzut de minim 10% din activele Fondului, asigurată prin investiții în instrumente financiare cu venit fix, instrumente ale pieței monetare, precum și investiții în O.P.C.V.M., A.O.P.C., ș.a.

Obiectivul de performanță al Fondului constă în obținerea unor randamente superioare unui *benchmark* care combină performanța celor mai mari 10 companii tranzacționate la BVB (pondere 80%) și nivelul ROBID 1M (pondere 20%). ROBID 1M este rata de referință pe piața interbancară pentru depozitele atrase la termen de o lună.

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

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

La 31.12.2025, activele nete ale fondului Prosper Invest sunt evaluate la 3.357.460 lei comparativ cu la 4.552.190 lei la finele anului 2024, în timp ce valoarea unitară a activului net este de 29,9153 lei și marchează o creștere cu 24,63% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2024. Totodată, performanța fondului de la lansare¹ este de 199%, fiind echivalentul un randament anual mediu de 10,8%.

5. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor

Scopul constituirii Fondului este de a atrage, în principal, economiile realizate de către persoanele fizice și persoanele juridice și plasarea acestora pe piețele de capital, în condițiile unui grad ridicat de risc asumat, specific politicii de investiții prevăzută în Prospectul de emisiune. Fondul își propune atragerea sumelor în cadrul unui plan investițional, și poate fi utilizat de către investitori și în alte scopuri decât cel de suplimentare a veniturilor ulterior pensionării.

Prin politica sa de investiții, FDI Prosper Invest se adresează cu precădere investitorilor care doresc să beneficieze de performanțele piețelor de acțiuni și care sunt dispuși să-și asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmărind obținerea unui câștig de capital în condițiile unor fluctuații semnificative.

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

Administrarea activelor fondului în anul 2025

La începutul anului 2025 am adoptat o poziționare mai pasivă și am păstrat în linii mari structura portofoliului de investiții pe parcursul lunii ianuarie. În luna următoare, strategia de investiții a fost orientată pe restructurarea întregului portofoliu de active în scopul asigurării lichidităților necesare pentru onorarea unor solicitări de răscumpărare de unități de fond din partea investitorilor fondului care au depășit 40% din totalul activelor fondului. În acest context, au fost executate tranzacții de vânzare de acțiuni în valoare de peste 1,1 milioane lei și diminuarea expunerii pe alte titluri de plasament cu suma de 160 mii lei. Drept urmare, expunerea pe acțiuni din total active a coborât sub 58% la finalul lunii februarie în timp ce ponderea plasamentelor în alte fonduri de investiții a ajuns la 9,25% din totalul activelor fondului. De asemenea, pe parcursul lunii februarie au fost efectuate vânzări de titluri de stat și obligațiuni municipale în sumă totală de cca 320 mii lei pentru a consolida lichiditățile din conturile bancare la cca 2% din active. Operațiunile desfășurate în luna martie au vizat balansarea portofoliului de acțiuni prin diminuarea expunerii și marcarea parțială a profitului pe anumite poziții din portofoliu, concomitent cu acumularea de acțiuni din sectorul industrial care prezintă indicatori de subevaluare din punct de vedere fundamental.

În luna aprilie am adoptat o poziționare mai pasivă, și cu excepția unei singure tranzacții de acumulare de obligațiuni corporative care oferă randamente până la maturitate (YTM) de peste 13%, am păstrat în linii

¹ Data de 11 mai 2015

mari structura portofoliului de investiții pe parcursul lunii aprilie. Obiectivele strategice din luna mai au vizat o ușoară creștere a expunerii pe acțiuni listate prin acumularea de acțiuni din sectorul financiar (EVER) care se tranzacționează la un discount de cca 60% față de valoarea activului net din ultima raportare lunară și care oferă un randament înalt din dividende (6,5%) precum și achiziția de acțiuni la companiile care fac obiectul unor oferte publice de cumpărare, în scopul de a le vinde ulterior cu ocazia finalizării acestor oferte în perioada următoare. Prin urmare, expunerea pe acțiuni în total active a urcat în mai la 63% față de 56% în luna precedentă. Totodată, în scopul diversificării plasamentelor în obligațiuni în luna mai au fost achiziționate titluri de stat (în lei) cu randamente până la maturitate (YTM) de peste 9%, semnificativ mai mari decât nivelul dobânzilor bancare, și au avantajul ca sunt neimpozabile. La începutul lunii iunie strategia de investiții a vizat o ușoară diminuare a expunerii pe acțiuni listate în contextul turbulențelor generate de conflictul militar izbucnit pe plan extern între Israel și Iran. Astfel, au fost realizate operațiuni de vânzare și marcări parțiale de profit pe acțiunile TLV precum și vânzarea parțială de acțiuni TEL cu scopul de a respecta limitele maxime privind expunerea la nivel de Grup de emitenți ce depășesc pragul de 5% din activele fondului. În acest context, expunerea totală pe acțiuni listate la BVB s-a diminuat la 62,2% din total active față de 63,2% la finalul lunii mai. De asemenea, în scopul diversificării plasamentelor în obligațiuni denuminate în euro în luna iunie au fost achiziționate obligațiuni corporative (în euro) care oferă randamente până la maturitate (YTM) de peste 9%, și au o situație financiară robustă.

La începutul trimestrului al III-lea strategia de investiții a fost orientată pe restructurarea portofoliului de acțiuni prin achiziția de acțiuni PE în contrapartidă cu diminuarea expunerii pe acțiunile TEL care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni și au ajuns într-o zonă de supraevaluare prin prisma datelor fundamentale. Totodată, pe parcursul lunii iulie au fost realizate operațiuni de vânzare și marcarea parțială a profitului pe titlurile EVER și TLV, precum și diminuarea expunerii pe acțiunile CMP cu scopul de a respecta limitele maxime privind expunerea la nivel de Emitent ce depășește pragul de 10% din activele fondului. Operațiunile desfășurate în luna august au vizat balansarea portofoliului de acțiuni prin vânzarea acțiunile WINE deținute de Fond cu ocazia finalizării ofertei publice de preluare obligatorie la prețul de 21 lei precum și diminuarea expunerii pe acțiunile EL care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele luni și au avansat în proximitatea zonei de rezistență tehnică de la 18,80 lei. O parte din sumele obținute din aceste vânzări au fost utilizate pentru achiziția de acțiuni PE și FP care au ajuns într-o zonă foarte atractivă de acumulare din perspectiva semnalelor grafice și pe care le considerăm subevaluate din punct de vedere fundamental. Prin urmare, expunerea pe acțiuni a scăzut la 58,74% din total portofoliu la finalul lunii august față de 59,54% în luna precedentă. Pe parcursul lunii septembrie, am continuat linia strategică urmarită în luna anterioară și au fost realizate operațiuni de vânzare și marcarea parțială a profitului pe titlurile TEL care au înregistrat creșteri accentuate în ultima perioadă și au avansat în proximitatea unor zone de rezistență tehnică (60 lei), precum și vânzarea parțială de acțiuni FP cu ocazia închiderii ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii la un preț superior cotațiilor din piață.

În octombrie strategia de investiții a vizat menținerea în linii mari a structurii de portofoliu, cu excepția unei operațiuni de vânzare pe titlurile LION în scopul marcării parțiale a profitului acumulat pe această poziție. Ulterior, pe parcursul lunii noiembrie, au fost realizate operațiuni de vânzare și marcarea parțială a profitului pe titlurile EVER care au înregistrat creșteri accentuate în ultima perioadă și au avansat în proximitatea unor zone de rezistență tehnică (2,80 lei) în timp ce operațiunile de cumpărare au fost orientate pe achiziția de acțiuni PE care prezintă perspective favorabile de dezvoltare pe termen mediu. În subsidiar, am alocat o mică parte din resursele lichide pentru achiziția de obligațiuni corporative care se tranzacționează la cotații sub par și oferă randamente până la maturitate de peste 15%. Pe final de an, strategia investițională a vizat consolidarea portofoliului de obligațiuni prin achiziția de titluri de stat Fidelis denuminate în euro care oferă randamente până la maturitate (YTM) de peste 6,2%.

Evoluția indicelui de cost

Luna	ian.25	feb.25	mar.25	apr.25	mai.25	iun.25
	0,282%	0,140%	0,076%	0,158%	0,274%	0,381%
Luna	iul.25	aug.25	sep.25	oct.25	nov.25	dec.25
	0,344%	0,384%	0,232%	0,335%	0,305%	0,366%

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 0,273% comparativ cu o medie lunară de 0,258% pe parcursul anului 2024.

Structura lunară a activelor Fondului în anul 2025

Luna	Acțiuni	Obligațiuni	Depozite bancare	Titluri de plasament la OPC	Creante	Disponibilități bănești și sume în decontare ²	Total
Ianuarie	58,32%	26,03%	5,69%	8,84%	0,00%	1,11%	100%
Februarie	57,77%	31,02%	1,88%	9,25%	0,00%	0,08%	100%
Martie	56,78%	31,97%	1,44%	9,46%	0,00%	0,35%	100%
Aprilie	56,41%	33,14%	0,81%	9,50%	0,00%	0,14%	100%
Mai	63,19%	25,34%	2,35%	9,45%	0,53%	-0,85%	100%
Iunie	62,25%	24,77%	3,51%	9,28%	0,08%	0,12%	100%
Iulie	59,54%	23,67%	7,65%	9,04%	0,00%	0,11%	100%
August	58,74%	22,93%	6,25%	9,17%	0,28%	2,63%	100%
Septembrie	56,82%	22,63%	11,16%	9,21%	0,01%	0,16%	100%
Octombrie	56,50%	22,35%	12,05%	9,29%	0,00%	-0,19%	100%
Noiembrie	53,94%	22,06%	14,27%	9,29%	0,05%	0,39%	100%
Decembrie	55,60%	21,38%	13,74%	9,06%	0,00%	0,22%	100%

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

- Portofoliul de acțiuni a deținut o pondere majoritară în totalul activelor fondului, expunerea pe acțiuni variind între 56% și 63% din total active în funcție de așteptările cu privire la evoluțiile bursiere pe termen scurt și raportat la fluxurile de bani de la investitori.
- Ponderea portofoliului de titluri de stat și obligațiuni (obligațiuni municipale, obligațiuni emise de administrații publice locale și obligațiuni coporative) în total active a fluctuat în intervalul (21% - 33%) în condițiile în care au existat retrageri semnificative din fond și o parte din obligațiuni au ajuns la scadență.

² In această categorie sunt incluse sumele din conturile bancare curente, sumele în decontare, sumele aflate în tranzit și sume la intermediari

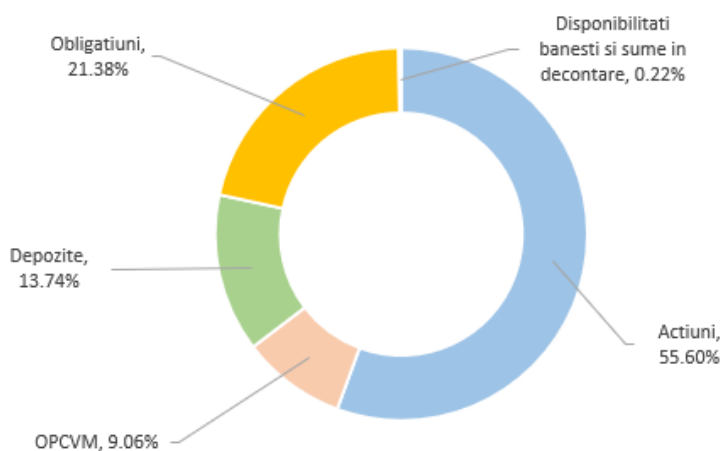
- Deși s-au înregistrat fluctuații la nivel lunar pe parcursul anului, ponderea depozitelor bancare în total active a crescut la 13,74% în decembrie 2025 față de cca 6,58% la finalul anului 2024, în contextul diminuării plasamentelor în acțiuni și titluri de stat listate la bursă.
- Ponderea titlurilor de plasament la OPC (unități de fond deținute la alte fonduri deschise de investiții) în total active a variat între 8,8% și 9,5%, 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:

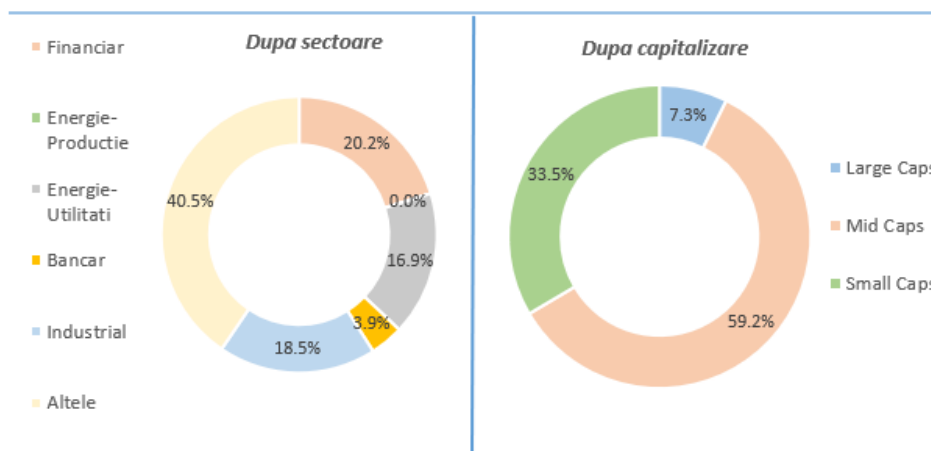
- Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni** admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România sau altă piață reglementată din UE a Fondului se cifrează la **1.906.788,40** lei, ceea ce reprezintă o pondere de **55,60%** în activele totale ale fondului.
- Valoarea de piață a portofoliului de obligațiuni** tranzacționate pe o piață reglementată din România existente în portofoliul Fondului se cifrează la **733.088,46** lei și reprezintă o pondere de **21,38%** în activul total al fondului la 31.12.2025.
- Titlurile de participare la OPC** – constând în unități de fond deținute la FDI FIX Invest și FDI Transilvania sunt evaluate la **310.726,24** lei și reprezintă **9,06%** în activul total al fondului la 31.12.2025.
- Depozitele bancare** în sumă de **471.355,73** lei dețin o pondere de **13,74%** 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.
- Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare** au o pondere de **0,22%** în total active la data de 31.12.2025. Totodată, pe tot parcursul perioadei de la lansarea fondului s-a urmărit realizarea unui management activ al portofoliului prin care să se realizeze o corelare optimă între plățile efectuate de către fond și scadențele plasamentelor la termen, pe conturile curente păstrându-se sume mici de bani, pentru a obține un randament cât mai înalt pentru investitorii fondului.

Structura plasamentelor fondului la 31.12.2025



În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România sau altă piață reglementată din UE al fondului FDI Prosper Invest, acesta deține acțiuni la un număr de 14 emitenți la data de 31 decembrie 2025.

Structura portofoliului de acțiuni la 31.12.2025



Referitor la structura portofoliului de acțiuni la 31.12.2025, Fondul păstrează o expunere ridicată de peste 20,2% pe sectorul financiar-bancar, un procent de 18,5% pe sectorul industrial, și respectiv 16,9% pe sectorul energetic și de utilități. Principalele dețineri din portofoliul de acțiuni al Fondului la data de 31.12.2025 sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

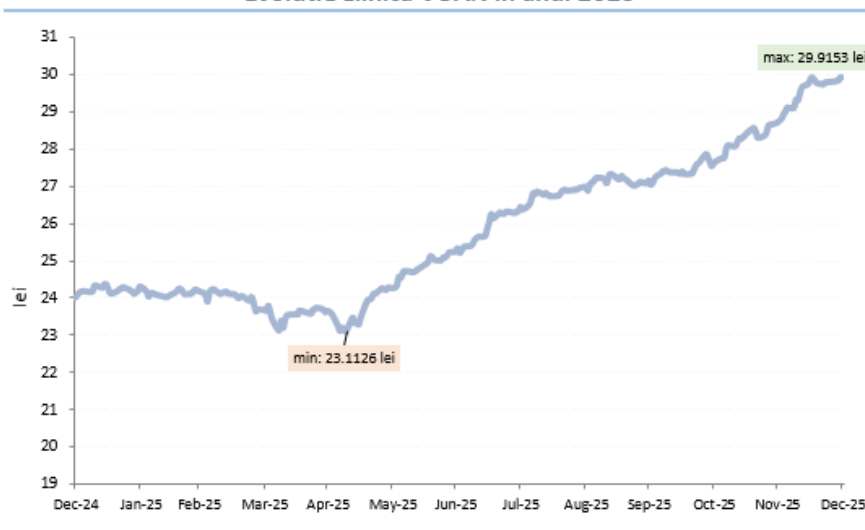
Top 5 detineri acțiuni	(%) din activ
PE	9,38%
ONE	8,67%
CMP	8,13%
BIO	6,63%
INFINITY	4,85%

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.

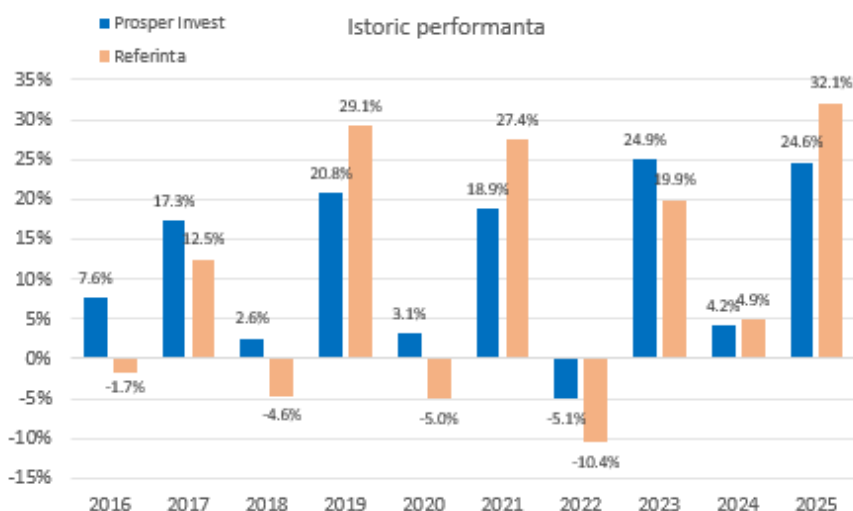
Performanțele obținute

Per ansamblul anului 2025, valoarea unitară a activului net al fondului a înregistrat o creștere cu 24,63%, favorizată de evoluția pozitivă a bursei de la București, în special din a II-a jumătate a anului 2025, în timp ce valoarea activelor nete ale fondului a scăzut la 3.357.460 lei în comparație cu valoarea de 4.552.190 lei înregistrată la finele anului precedent datorită unor retrageri de bani. De la lansarea fondului în data de 11.05.2015 și până la sfârșitul anului 2025, valoarea unității de fond a FDI Prosper Invest a înregistrat o creștere de 199,2%, fiind echivalentul un randament anualizat de 10,84%/an.

Evoluție zilnică VUAN în anul 2025



O evoluție comparativă între performanța fondului Prosper Invest și *benchmark*³ este prezentată în figura de mai jos:



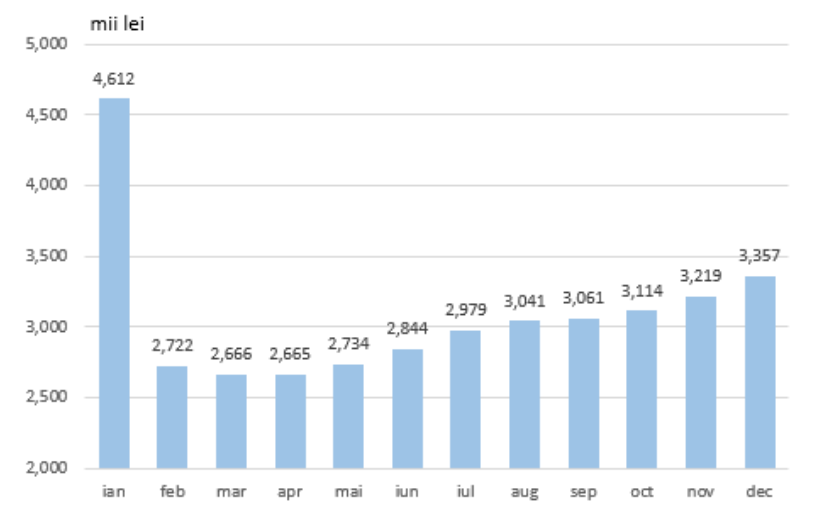
La nivelul întregului anul 2025 performanța fondului Prosper Invest se cifrează la +24,6% comparativ cu o rentabilitate de +32,1% pentru benchmark-ul fondului în aceeași perioadă. Totodată, de la lansarea fondului în luna mai 2015, performanța fondului se ridică la +199,2%, în timp ce randamentul benchmark-ului fondului a fost de 123,2% în aceeași perioadă de timp.

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

Pe parcursul anului 2025, valoarea activului net al fondului a scăzut la 3.357.460 lei față de 4.552.190 lei la finele anului 2024, această evoluție fiind determinată, în principal, de ieșirile nete de bani din fond care au depășit suma de 1,86 milioane lei. Totodată, la data de 31.12.2025, valoarea unitară a activului net este de 29,9153 lei și marchează o creștere cu 24,63% față de valoarea de la finalul anului 2024.

³ Acest reper combină performanța primelor 10 companii tranzacționate la BVB după capitalizare (pondere 80%), și nivelul ROBID la o lună (pondere 20%).

Evoluție lunară a activului net a FDI Prosper Invest în anul 2025

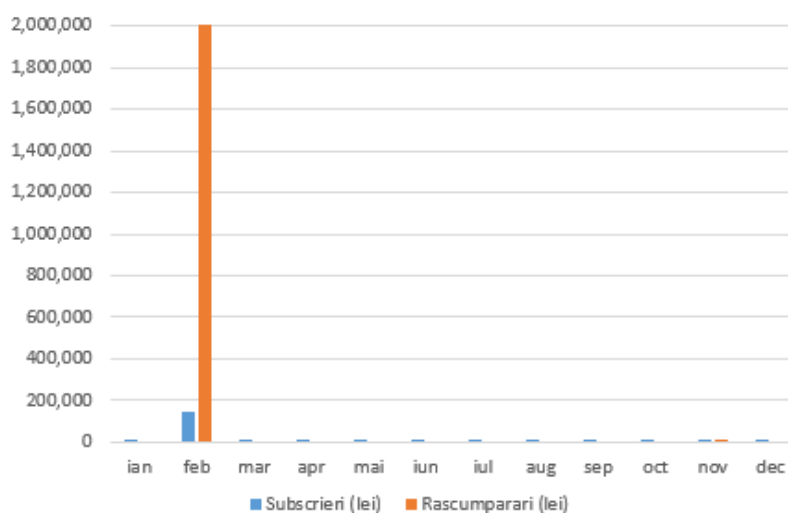


La 31.12.2025, numărul de unități de investiție aflate în circulație este de 112.231,8306 față de 189.652,2052 la sfârșitul anului 2024.

Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori

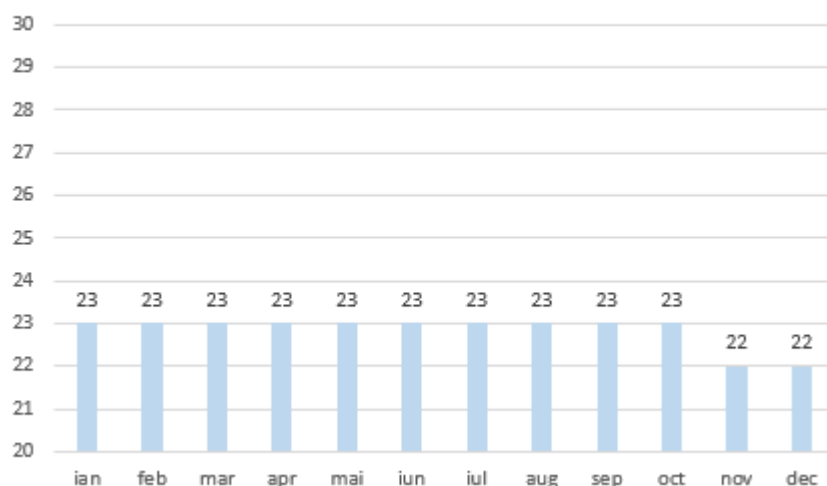
Pe parcursul anului 2025 s-au înregistrat ieșiri nete din fond în valoare de 1.862.719 lei, în condițiile în care investitorii fondului au efectuat operațiuni de subscriere în sumă totală de 154.963 lei și, respectiv operațiuni de răscumpărare în valoare totală de 2.017.682 lei. Evoluția lunară a subscrierilor și răscumpărărilor este redată în graficul următor:

Evoluție lunară a subscrierilor și răscumpărilor FDI Prosper Invest în anul 2025



La 31.12.2025, Fondul este deținut de un număr de 22 investitori în ușoară scădere față de numărul de 23 investitori existenți la sfârșitul anului 2024. Analizat pe structură, fondul înregistrează 20 investitori persoane fizice și 2 investitori persoane juridice.

Evoluție lunară a numărului de investitori în fondul Prosper Invest în anul 2025



Date financiare aferente perioadei de raportare

La nivelul anului 2025 veniturile nete ale fondului s-au cifrat la valoarea de 812.404 lei față de 514.418 lei în anul precedent. Evoluția favorabilă a valorii portofoliului de active financiare pe parcursul anului 2025 a generat câștiguri financiare nete în valoare de 687.033 lei în creștere față de valoarea de 289.288 lei înregistrată la finalul anului 2024. Veniturile din dividendele încasate de la societățile unde Fondul deține acțiuni s-au cifrat în anul 2025 la suma de 47.027 lei față de 117.727 lei în anul anterior. Totodată, veniturile din dobânzi s-au diminuat cu 30% în anul 2025 până la valoarea de 73.803 lei.

Cheltuielile operaționale ale Fondului s-au cifrat în anul 2025 la valoarea de 144.415 lei față de o valoare de 159.131 lei înregistrată în anul precedent. Totodată, cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat la suma de 117.952 lei comparativ o valoare de 128.488 lei înregistrată în anul 2024.

FDI Prosper Invest a încheiat anul 2025 cu un profit net de 667.989 lei comparativ cu un rezultat pozitiv de 355.287 lei înregistrat în anul 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 1.122.318 lei și corespunde unui număr de 112.231,8306 unități de fond aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 lei, în timp ce primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt în sumă de 2.235.142 lei.

Situația sumelor împrumutate de Fond

În perioada de raportare nu au fost făcute împrumuturi în numele FDI Prosper Invest.

6. 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 FDI Prosper Invest.

7. 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 comisiunile 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 comisioane de performanță</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C, incluse în categoria personalului identificat (sunt incluse: Dir. Direcția Analiza Oportunită- ților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Evaluarea Portofoliilor, Angajat în	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)

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.

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

Remunerația variabilă 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

adminstrare ca AFIA (atestatul ASF nr. 24/05.07.2017), ultima lor formă fiind adoptată în data de 02.03.2021.

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

8. Situații potențial generatoare de conflict de interese

La nivelul administratorului fondului (SAI Broker SA) a fost reținut drept situație potențial generatoare de conflict de interes relația dintre SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA. Astfel, precizăm că Fondul are încheiat cu SSIF BRK Financial Group SA un contract de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzacțiilor realizate pe piața administrată de Bursa de Valori București. Facem precizarea că selecția intermediarului pentru aceste operațiuni respectă regulile și procedurile interne ale SAI Broker SA. În decursul anului 2025, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare de 6.326,73 lei, reprezentând 0,19% 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.

De asemenea, ca situație potențial generatoare de conflict de interes a fost reținută și tranzacția:

- Tranzacție din data 17.02.2025, FDI PROSPER Invest, vânzare ONE. Parțial, contrapartea acestei tranzacții a fost contul House al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA are calitatea de marketmaker pentru simbolul ONE.

9. Diverse

Politici privind exercitarea dreptului de vot și implicarea

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

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

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

Referitor la majorările de capital cu aport, SAI Broker SA va subscrie acțiuni doar în situația în care prețul de subscriere este inferior prețului de tranzacționare de pe piața principală, și când Emitentul raportează rezultate pozitive din activitatea sa operațională, sau prezintă perspective favorabile de dezvoltare, în special, în cazul companiilor de tip *start-up* sau *scale-up*. Cu excepția situației în care un fond deține o participație semnificativă de peste 10% din capitalul social, SAI Broker SA va evita implicarea în activitatea societăților 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 Prosper Invest, a participat la adunările generale ale următorilor emitenți, și a votat la punctele principale astfel:

Fondul Proprietatea SA – AGOA 29 septembrie 2025 – vot prin corespondență: pct 1 - aprobarea anulării procesului actual de selecție a administratorului de fond de investiții alternative și administrator unic, lansat în urma hotărârii adunării generale ordinare a acționarilor FP nr. 9 din data de 25 septembrie 2023 - "Pentru"; pct 2 - aprobarea demarării de către Comitetul Reprezentanților a unui nou proces de selecție a unui administrator de fond de investiții alternative - "Pentru"; pct 4 - aprobarea distribuirii de dividende în sumă brută totală de 37.200.000 lei din rezultatul reportat nerepartizat al FP aferent anului 2024 - "Pentru"; pct 5 - aprobarea numirii IRE AIFM HUB S.a R.L., o societate cu răspundere limitată care îndeplinește condițiile de administrator de fonduri de investiții alternative, ca administrator unic al Fondului Proprietatea - "Împotriva"; pct 7 – aprobarea reînnoirii mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.l., în calitate de administrator unic al Fondului Proprietatea - "Pentru"; pct 8 – numirea pentru o perioadă de 3 ani a unui membru al Comitetului Reprezentanților al Fondului Proprietatea - "Pentru"; pct 9 – numirea Ernst & Young Assurance Services SRL, în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea - "Împotriva".

Fondul Proprietatea SA – AGEA 29 septembrie 2025 – vot prin corespondență: pct 1 - aprobarea modificărilor ale Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea - "Pentru".

Fondul Proprietatea SA – AGOA 20 noiembrie 2025 – vot prin corespondență: pct 1 - numirea pentru o perioadă de 3 (trei) ani a 1 (unui) membru al Comitetului Reprezentanților (care va fi și membru al Comitetului de Audit și Evaluare) al Fondului Proprietatea "Împotriva"; pct 1^{A1} - alegerea unui membru independent în Comitetul de Audit (care să nu fie și membru al Comitetului Reprezentanților) - "Pentru"; pct 2 - Numirea pentru o perioadă de 3 (trei) ani a 3 (trei) membri ai Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea, conform materialelor informative - "Pentru"; pct 2^{A1} - numirea pentru o perioadă de 3 (trei) ani a 4 (patru) membri ai Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea - "Pentru"; pct 3 - aprobarea autorizării Președintelui Comitetului Reprezentanților (cu posibilitatea de a fi înlocuit de un alt membru al Comitetului Reprezentanților) de a reprezenta Fondul Proprietatea și de a semna - "Pentru".

Fondul Proprietatea SA – AGEA 20 noiembrie 2025 – vot prin corespondență: pct 1 - aprobarea modificării Articolului 13 alineatul (2) din Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea - "Pentru".

Aspecte privind riscurile legate de durabilitate

Conform definiției *art.2, pct.22 din Reg. UE nr. 2088/2019*, riscul legat de durabilitate reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de 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 administrarea 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*).

10. 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: S.A.I Broker S.A.

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inregistrare: PJROSSAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

Adresa: CLUJ NAPOCA, STR. MOTILOR NR. 119, ET.4

FDI PROSPER Invest

Decizie autorizare: 44/20.03.2015

Cod inregistrare: CSC06FDIR/120093

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			4.595.389,9132	4.595.389,9132			3.429.595,5200	3.429.595,5200	-1.165.794,3932
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	84,311317%	83,517515%	3.837.955,4622	3.837.955,4622	78,627205%	76,973417%	2.639.876,8586	2.639.876,8586	-1.198.078,6036
11 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:	79,924793%	79,172291%	3.638.275,4622	3.638.275,4622	76,712454%	75,098939%	2.575.589,8586	2.575.589,8586	-1.062.685,6036
111 actiuni	53,753819%	53,247720%	2.446.940,3540	2.446.940,3540	54,877838%	53,723577%	1.842.501,3960	1.842.501,3960	-604.438,9580
113 obligatiuni, din care:	25,629412%	25,388108%	1.166.682,5337	1.166.682,5337	21,332284%	20,883596%	716.222,8573	716.222,8573	-450.459,6764
1131 obligatiuni corporative cotate	6,162646%	6,104624%	280.531,2646	280.531,2646	11,138141%	10,903869%	373.958,6087	373.958,6087	93.427,3441
1132 obligatiuni municipale cotate	12,836732%	12,715872%	584.343,9202	584.343,9202	7,862748%	7,697368%	263.988,5966	263.988,5966	-320.355,3236
1133 obligatiuni de stat cotate	6,630034%	6,567611%	301.807,3489	301.807,3489	2,331395%	2,282358%	78.275,6520	78.275,6520	-223.531,6969
114 Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0,541562%	0,536463%	24.652,5745	24.652,5745	0,502332%	0,491767%	16.865,6053	16.865,6053	-7.786,9692
12 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din UE, din care:	4,386524%	4,345224%	199.680,0000	199.680,0000	1,914751%	1,874478%	64.287,0000	64.287,0000	-135.393,0000
121 actiuni	4,386524%	4,345224%	199.680,0000	199.680,0000	1,914751%	1,874478%	64.287,0000	64.287,0000	-135.393,0000
2 Disponibil in cont curent si numerar, din care:	1,130507%	1,119863%	51.462,0600	51.462,0600	0,227454%	0,222670%	7.636,6900	7.636,6900	-43.825,3700
21 BRD-Groupe Societe generale	1,078796%	1,068639%	49.108,1500	49.108,1500	0,148196%	0,145079%	4.975,6300	4.975,6300	-44.132,5200
23 Intesa San Paolo	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,014732%	0,014422%	494,6300	494,6300	494,6300
25 Techventures Bank SA	0,007311%	0,007242%	332,7900	332,7900	0,014295%	0,013994%	479,9400	479,9400	147,1500
26 FirstBank	0,015259%	0,015116%	694,6300	694,6300	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-694,6300
27 Librabank	0,021712%	0,021508%	988,3700	988,3700	0,022885%	0,022404%	768,3700	768,3700	-220,0000
29 Banca Transilvania	0,007428%	0,007358%	338,1200	338,1200	0,027346%	0,026771%	918,1200	918,1200	580,0000
3 Depozite bancare, din care:	6,647661%	6,585072%	302.609,7490	302.609,7490	14,039058%	13,743770%	471.355,7340	471.355,7340	168.745,9850
31 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	6,647661%	6,585072%	302.609,7490	302.609,7490	14,039058%	13,743770%	471.355,7340	471.355,7340	168.745,9850
311 Depozit Techventures Bank SA	0,833631%	0,825782%	37.947,9167	37.947,9167	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-37.947,9167
314 Depozite BRD	5,814030%	5,759290%	264.661,8323	264.661,8323	14,039058%	13,743770%	471.355,7340	471.355,7340	206.693,9017
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	8,860977%	8,777550%	403.362,6420	403.362,6420	9,254801%	9,060142%	310.726,2373	310.726,2373	-92.636,4047
II Total obligatii			43.266,1776	43.266,1776			72.135,6625	72.135,6625	28.869,4849
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,950461%	0,941513%	43.266,1776	43.266,1776	2,148519%	2,103329%	72.135,6625	72.135,6625	28.869,4849
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0,129055%	0,127840%	5.874,7434	5.874,7434	0,123385%	0,120790%	4.142,6120	4.142,6120	-1.732,1314
102 Comisioane datorate depozitarului	0,015124%	0,014981%	688,4457	688,4457	0,011461%	0,011220%	384,7909	384,7909	-303,6548
1021 Comision depozitare	0,011206%	0,011100%	510,1106	510,1106	0,009048%	0,008858%	303,7912	303,7912	-206,3194
1022 Comision custode	0,002590%	0,002566%	117,8951	117,8951	0,001935%	0,001894%	64,9710	64,9710	-52,9241
1023 Comision decontare procesare	0,001066%	0,001056%	48,5400	48,5400	0,000031%	0,000030%	1,0287	1,0287	-47,5113
1024 Comision corporate actions	0,000261%	0,000259%	11,9000	11,9000	0,000447%	0,000437%	15,0000	15,0000	3,1000
103 Taxa ASF	0,008050%	0,007974%	366,4537	366,4537	0,007699%	0,007537%	258,4986	258,4986	-107,9551
106 Comision Subscriere	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,001988%	0,001946%	66,7500	66,7500	66,7500
108 cheltuieli audit	0,008883%	0,008800%	404,3748	404,3748	0,011995%	0,011743%	402,7310	402,7310	-1,6438
110 Comision de succes	0,789349%	0,781918%	35.932,1600	35.932,1600	1,991990%	1,950092%	66.880,2800	66.880,2800	30.948,1200
III Valoarea activului net (I - II)			4.552.123,7356	4.552.123,7356			3.357.459,8575	3.357.459,8575	-1.194.663,8781

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

S.A.I Broker S.A.

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

Adresa: CLUJ NAPOCA, STR. MOTILOR NR. 119, ET.4

FDI PROSPER Invest

Decizie autorizare: 44/20.03.2015

Cod inscriere: CSC06FDIR/120093

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2025	La data de 31.12.2024	Diferente
Valoare activ net	3.357.459,8575	4.552.189,7681	-1.194.729,9106
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	112.231,8306	189.652,2052	-77.420,3746
Valoarea unitara a activului net	29,9153	24,0028	5,9125

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	6.689.680,2017	4.552.189,7681	3.357.459,8575
Valoare Unitara a Activului Net	23,0460	24,0028	29,9153

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

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Investitorii Fondului Deschis de Investiții FDI Prosper Invest administrat de S.A.I. Broker S.A.

Opinie asupra situațiilor financiare individuale

1. Am auditat situațiile financiare ale Fondului Deschis de Investiții FDI Prosper Invest („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 respectivă, 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 3.357.460 lei
 - Profit net 667.989 lei
3. În 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 respectivă, 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 în considerare au fost:

Aspectul cheie

Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și 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 justă prin contul de profit și 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#359
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	

Situația 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	2,950,603	4,241,109
Plasamente pe termen scurt (depozite bancare pe termen scurt, exclusiv depozite cu scadenta < 3 M)	7	0	0
Creante si sume in decontare			
Numerar si echivalente de numerar	8	478,992	354,034
Total active curente		3,429,596	4,595,143
Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond			
Capital	9	1,122,318	1,896,522
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	10	2,235,142	2,655,667
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond		3,357,460	4,552,190
Datorii			
Datorii curente			
Cheltuieli acumulate	11	72,136	42,954
Alte datorii	11	0	0
Total datorii		72,136	42,954
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii		3,429,596	4,595,143

Notele cuprinse în paginile 8 - 22 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu Adrian

Director general adjunct,
Covaciu Laura

Situția 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			
Venituri din comisioane subscrieri		4,541	961
Castiguri financiare nete alte decat dividendele		687,033	289,288
Venituri din dobanzi	4	73,803	106,442
Venituri din dividende		47,027	117,727
Castiguri nete din diferente de curs valutar		0	0
Total venituri nete		812,404	514,418
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului		-117,952	-128,488
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-8,660	-16,444
Alte cheltuieli operationale		-9,379	-14,021
Pierderi financiare nete		-4,803	0
Pierderi nete din diferente de curs valutar		-3,620	-177
Total cheltuieli operationale		-144,415	-159,131
Profitul perioadei	5	667,989	355,287
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	667,989	355,287
Profit/pierdere pe actiune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)		5.5319	1.4018

Notele cuprinse în paginile 8 - 22 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu AdrianDirector 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	2,902,743	3,786,938	0	0	0	6,689,680	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				355,287		355,287	
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		355,287		-355,287		0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	355,287	0	0	0	355,287	
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	20,358	28,320				48,678	
Rascumparari de unitati de fond	-1,026,579	-1,514,877				-2,541,455	
Distribuire de dividende		0				0	
Total contributii de la si distribuire catre deținătorii de unitati de fond	-1,006,221	-1,486,557	0	0	0	-2,492,777	
Sold la 31 decembrie 2024	1,896,522	2,655,667	0	0	0	4,552,190	

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	1,896,522	2,655,667	0	0	0	4,552,190	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				667,989		667,989	
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		667,989		-667,989		0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	667,989	0	0	0	667,989	
Tranzactii cu deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuirii catre deținătorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond	63,936	91,027				154,963	
Rascumparari de unitati de fond	-838,140	-1,179,541				-2,017,682	
Distribuirii de dividende		0				0	
Total contributii de la si distribuirii catre deținătorii de unitati de fond	-774,204	-1,088,515	0	0	0	-1,862,719	
Sold la 31 decembrie 2025	1,122,318	2,235,142	0	0	0	3,357,460	

Notele cuprinse în paginile 8 - 22 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	0	0
Vanzare unitati de fond	160,111	119,655
Cumparare de actiuni & obligatiuni	-613,101	-1,265,168
Vanzare de actiuni & obligatiuni	2,426,648	3,538,069
Variatia depozitelor pe termen scurt exclusiv depozite cu scadenta <3M	0	0
Dividende primite	47,025	117,727
Dobanzi primite	73,803	106,442
Cheltuieli operationale platite	-106,810	-231,082
Flux de numerar net din activitati de exploatare	1,987,677	2,385,643
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	154,963	48,678
Rascumparari unitati de fond	-2,017,682	-2,541,455
Flux de numerar net din activitati de finantare	-1,862,719	-2,492,777
<i>Influenta diferentelor de schimb valutar</i>		
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	124,958	-107,134
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	354,034	461,169
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	478,992	354,034

Notele cuprinse în paginile 8 - 22 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	9
2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare.....	9
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.....	13
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit.....	13
3. Riscuri financiare.....	14
3.1. Factori de risc financiar	14
3.2. Managementul riscului capitalurilor	17
3.3. Estimarea valorii juste.....	17
4. Venituri din dobânzi	18
5. Profitul pe unitate de fond de bază	18
6. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	19
7. Plasamente pe termen scurt.....	20
8. Numerar și echivalente de numerar	20
9. Unități de fond răscumpărabile.....	20
10. Prime de emisiune.....	21
11. Datorii	21
12. Tranzacții cu părți legate.....	22
13. Evenimente ulterioare datei de raportare	22

1. Informații generale

Fondul Deschis de investiții Prosper Invest, prescurtat FDI Prosper Invest, este un organism de plasament în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012, ale Regulamentului 15/2004 și Regulamentului nr. 9/2014.

Fondul funcționează în baza Autorizației Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) nr. A/44/20.03.2015 și este înscris în Registrul A.S.F sub nr. CSC06FDIR/120093.

Obiectivul fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă continuă de titluri de participare, în scopul efectuării de plasamente pe piețele de capital, în condițiile unui grad ridicat de risc asumat, specific politicii de investiții prevăzută în Prospectul de emisiune.

Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice și juridice, române și străine, având o înțelegere corespunzătoare a oportunităților, riscurilor și duratei recomandate a investițiilor prevăzute în prospect. Prin politica sa privind investițiile, Fondul se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc ridicat.

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. Sediul social al S.A.I. Broker S.A. este în Cluj Napoca, Strada Moșilor, Nr. 119, etaj IV, România telefon 0364-260.755; fax 0364-780.124, adresa de web: www.saibroker.ro, email: office@saibroker.ro.

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 Prosper Invest 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, cheltuieli cu diferențe de schimb valutar.

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar sunt raportate pe bază netă.

2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit

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

3. Riscuri financiare

3.1. Factori de risc financiar

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

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

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

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

În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, Fondul are un grad de risc **ridicat**. 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. Risc 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.). Risc de piață caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Risc 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) maxim 10% în certificate de depozit emise de instituții de credit, obligațiuni - indiferent de moneda în care sunt denominate - emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale din România sau dintr-un stat membru al Uniunii Europene sau state terțe, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment și care sunt tranzacționate pe piața monetară; Efectuarea investițiilor în certificate de depozit, obligațiuni emise într-un stat terț (nemembru) se realizează cu aprobarea prealabilă a A.S.F.;
- b) maxim 50% din activele sale în obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni - *indiferent de moneda în care sunt denominate* - emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale din România sau dintr-un stat membru al Uniunii Europene sau state

terțe, înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România sau care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România;

c) maxim 30% din activele sale în obligațiuni corporative, tranzacționate pe o piață reglementată din Uniunea Europeană, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit;

d) maxim 30% din activele sale în obligațiuni corporative, tranzacționate pe o piață reglementată din România sau care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit;

e) maxim 90% din activele sale în acțiuni înscrise sau tranzacționate, sau care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România sau dintr-un stat membru al Uniunii Europene;

f) maxim 30% din activele sale în acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată din afara României sau din afara unui stat membru al Uniunii Europene. Efectuarea acestor investiții în acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț (nemembru) se realizează cu aprobarea prealabilă a A.S.F.;

g) maxim 10% din activele sale în instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată;

Fondul nu va investi în acțiuni ale societăților comerciale netranzacționate pe o piață reglementată sau care nu urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Fondul nu va investi în instrumente financiare derivate care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată.

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 maxim 50% din activele sale în depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu 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. Fondul nu poate să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 20% din activele sale 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.

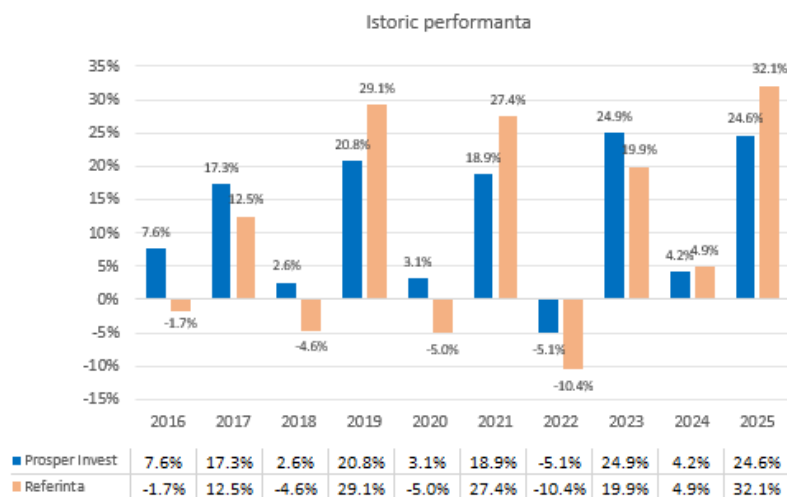
3.1.11. Riscul reputațional - riscul înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de încredere a publicului și a altor terțe părți (clienți, acționari, creditori, angajați etc) în integritatea companiei. Pierderea reputației poate avea un efect negativ (direct 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 de la lansarea fondului Prosper Invest vs benchmark (referință)



Analiză de scenarii

Scenariul Pesimist	Scenariul de bază	Scenariul Optimist
-0.9%	12.8%	26.6%

Luând în considerare rentabilitatea medie anuală (12.85%) și volatilitatea anuală (7.03%) 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 (-0.9% , 26.6%).

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

- ✓ scenariul cel mai probabil: 12.8%,
- ✓ scenariul cel mai pesimist: -0.9%,
- ✓ scenariul cel mai optimist: 26.6%.

Având în vedere că fondul efectuează plasamente în acțiuni listate la Bursa de Valori București a fost determinat coeficientul Beta în raport cu indicele BET la valoarea de 0.32. Altfel spus, la o variație de $\pm 10\%$ a indicelui BET, valoarea unitară a activul net a Fondului va înregistra o variație de $\pm 3.2\%$.

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). Acestea includ investiții la alte fonduri. Unitatile de fond necotate detinute sunt evaluate la valoarea activului net unitar raportată de către administratorul fondului.

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	1,906,788			1,906,788
Obligatiuni admise la tranzactionare	733,088			733,088
Titluri de participare la OPCVM		310,726		310,726
	2,639,877	310,726		2,950,603

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2024				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	2,646,620			2,646,620
Obligatiuni admise la tranzactionare	1,191,126			1,191,126
Titluri de participare la OPCVM		403,363		403,363
	3,837,746	403,363		4,241,109

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, 9,06% (2024: 8,78%) din activele totale ale Fondului cuprind investiții în alte fonduri (FDI Transilvania și la Fdi Fix Invest). Investițiile fondului în alte fonduri nu sunt tranzacționate pe o piață activă, valoarea este bazată pe valoarea unitară a activului net raportată de către 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>	471,298	302,097
Venituri din dobanzi bancare	14,608	23,023
Venituri din dobanzi aferente obligatiunilor	59,195	83,419
Total venituri din dobanzi	73,803	106,442

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	667,989	355,287

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

<i>Nr unitati de fond</i>	2025	2024
Unitati de fond la 1 ianuarie	189,652	290,274
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-68,901	-36,818
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	120,751.3728	253,456.0803

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	1,906,788	2,646,620
Obligatiuni admise la tranzactionare	733,088	1,191,126
Titluri de participare la OPC	310,726	403,363
Total	2,950,603	4,241,109

La 31 decembrie 2025, valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România deținut de FDI Prosper Invest era de 1.906.788 lei, echivalentul a 55,6% din activele totale ale fondului (comparativ cu 57,6% în 2024). Acest portofoliu cuprindea acțiuni la 15 emitenți.

Obligațiunile admise la tranzacționare aflate în portofoliul FDI Prosper Invest aveau o valoare de 733.088 lei, reprezentând 21,38% din totalul activelor (față de 25,92% în 2024), cele mai importante investiții fiind în obligațiuni emise de autorități publice locale și titluri de stat.

Titlurile de participare la organisme de plasament colectiv (unități de fond) deținute la FDI Fix Invest și FDI Transilvania erau evaluate la 310.726 lei, ceea ce corespunde unei ponderi de 9,06% din activul total al fondului (2024: 8,78%)

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

Date la 31.12.2025

<i>În lei</i>	Fdi Fix Invest	Fdi Transilvania
Activul net al fondului	3,186,682	47,154,483
Numar de unitati de fond in circulatie	172,307	532,860
Valoarea unitara a activului net	18.4942	88.4932

Date la 31.12.2024*În lei*

	<u>Fdi Fix Invest</u>	<u>Fdi Transilvania</u>
Activul net al fondului	3,157,624	33,888,658
Numar de unitati de fond in circulatie	191,252	532,083
Valoarea unitara a activului net	16.5103	63.6905

7. Plasamente pe termen scurt*In lei***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:

*In lei***2025****2024**

Depozite la banca pe termen scurt	471,298	302,097
Disponibilitati in banca	7,637	51,462
Dobanzi aferente depozitelor	58	475
Numerar si echivalente de numerar	478,992	354,034

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

Fondul poate deține maxim 5% din activele sale în conturi curente și numerar în lei și în valută. Această limită poate fi depășită până la maximumul 20%, cu îndeplinirea cumulativă a unor condiții conform prospectului.

La finalul perioadei de raportare, valoarea actualizată a plasamentelor Fondului în depozite bancare pe termen scurt, cu scadență de până la 3 luni, era de 471.356 lei, reprezentând 13,74% din totalul activelor (2024: 6,58%). Acestea includ sumele plasate la mai multe bănci comerciale, precum și dobânzile calculate până la 31 decembrie 2025.

Disponibilitățile în conturi curente și numerarul deținut reprezentau 0,22% din activele totale la aceeași dată (comparativ cu 1,12% în 2024).

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 10 lei.

Unitățile de fond răscumpărabile autorizate de fond sunt reprezentate de 112231.8306 unități cu o valoare nominală de 10 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	189,652	290,274
Unități de fond emise	6,394	2,036
Unități de fond răscumpărate	-83,814	-102,658
La 31 decembrie	112,232	189,652

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.

In lei	2025	2024
Prime de emisiune la 01 ianuarie	2,655,667	3,786,938
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	-420,526	-1,131,270
Prime din subscrieri UF	91,027	28,320
Prime din rascumparari UF	-1,179,541	-1,514,877
Rezultatul perioadei	667,989	355,287
Prime de emisiune la 31 decembrie	2,235,142	2,655,667

11. Datorii

In lei	2025	2024
--------	------	------

Datorii fata de societatea de administrare	71,090	41,623
Datorii fata de depozitarul fondului	385	572
Datorii privind auditul financiar	403	403
Alte datorii (taxe ASF, comisioane intermediere)	259	355
Datorii din decontare/subscrieri nealocate	0	0
Datorii	72,136	42,954
din care curente:	72,136	42,954

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 1,5% pe an (0,125% pe lună), calculat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

(b) Comisionul de succes

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Broker S.A. încasează un comision de succes în cuantum de 10% din randamentul anual realizat de către fond.

Comisionul de succes este calculat zilnic și se plătește anual. Valoarea comisionului de succes se stabilește și se consideră definitiv pentru data de 31 decembrie a fiecărui an după aplicarea formulei de calcul și se va plăti în primele 15 zile lucrătoare ale anului următor anului pentru care s-a facut administrarea.

Valoarea încasată de SAI Broker SA pentru anul 2025 a fost de 117.952 lei. (2024: 128.488 lei)

13. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au apărut evenimente semnificative în măsură să necesite prezentări.

Președinte CA,
Danciu Adrian

Director general adjunct,
Covaciu Laura