



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului !

**FONDUL DESCHIS DE
INVESTIȚII PROSPER INVEST
RAPORT ANUAL 2024**

Cuprins

1. Informații generale.....	2
2. Tendințe în plan macroeconomic.....	3
3. Evoluția piețelor de capital	6
Piețele globale în anul 2024	6
Piața de capital din România în anul 2024.....	11
4. Obiectivele de investiții.....	15
5. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor	16
Administrarea activelor fondului în anul 2024.....	16
Evoluția indicelui de cost.....	18
Structura lunară a activelor Fondului în anul 2024.....	18
Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare	19
Performanțele obținute.....	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.....	22
Date financiare aferente perioadei de raportare	23
Situația sumelor împrumutate de Fond.....	23
6. Modificări ale prospectului de emisiune	23
7. Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2024	24
8. Situații potențial generatoare de conflict de interese	27
9. Diverse.....	28
10. Anexe.....	30

1. Informații generale

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

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. J12/2603/2012, 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 10 fonduri de investiții, din care 6 fonduri publice (4 fonduri deschise și 2 fonduri alternative de investiții adresate investitorilor de retail) și 4 fonduri de investiții alternative private adresate investitorilor profesionali, valoarea activelor totale aflate în administrare fiind de peste 60 milioane lei.

Depozitarul Fondului

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

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

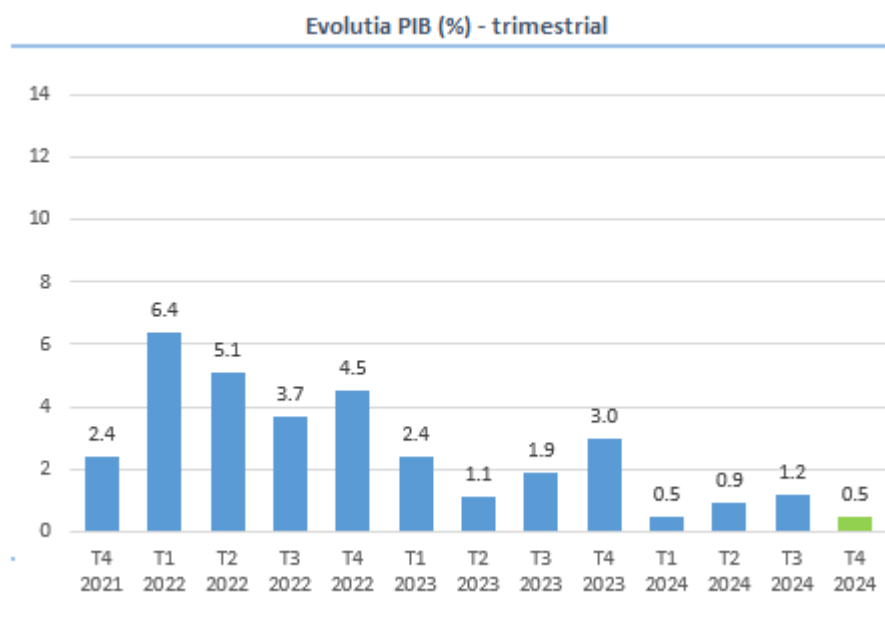
Operațiunile de subscriere și răscumpărare de unități de fond pot fi efectuate astfel:

- 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 2024 și a crescut cu doar 0,8% față de 2023**, ritmul de creștere s-a temperat în comparație cu avansul de 2,1% înregistrat în anul 2023. De remarcat faptul că la începutul anului 2024 Comisia Europeană (CE) prognoza o creștere reală a PIB-ului pentru România de 3,3% în 2024 în timp ce în luna noiembrie prognoza de creștere a fost revizuită la 1,4%.

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



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

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

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

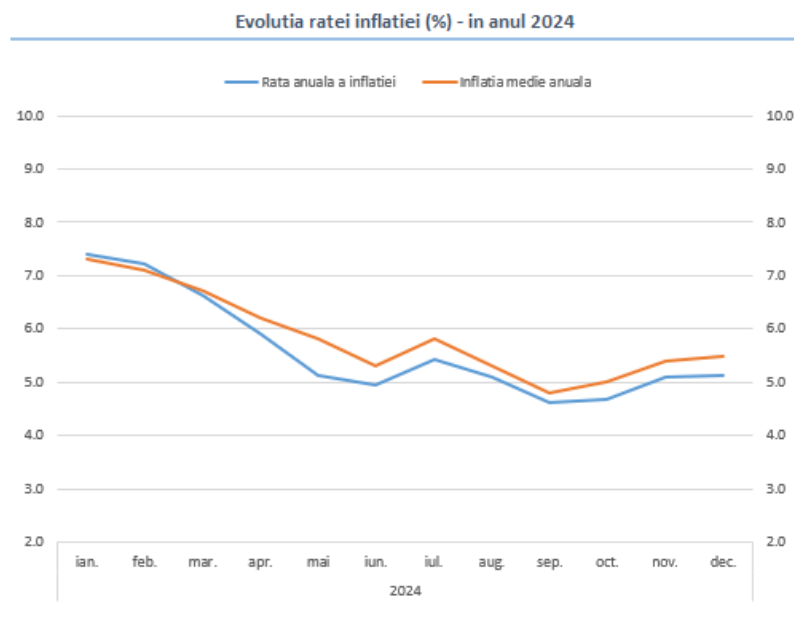
au influențat în mod negative creșterea PIB-ului în anul 2024. În schimb, industria și sectorul IT&C au stagnat în 2024.

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

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

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

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

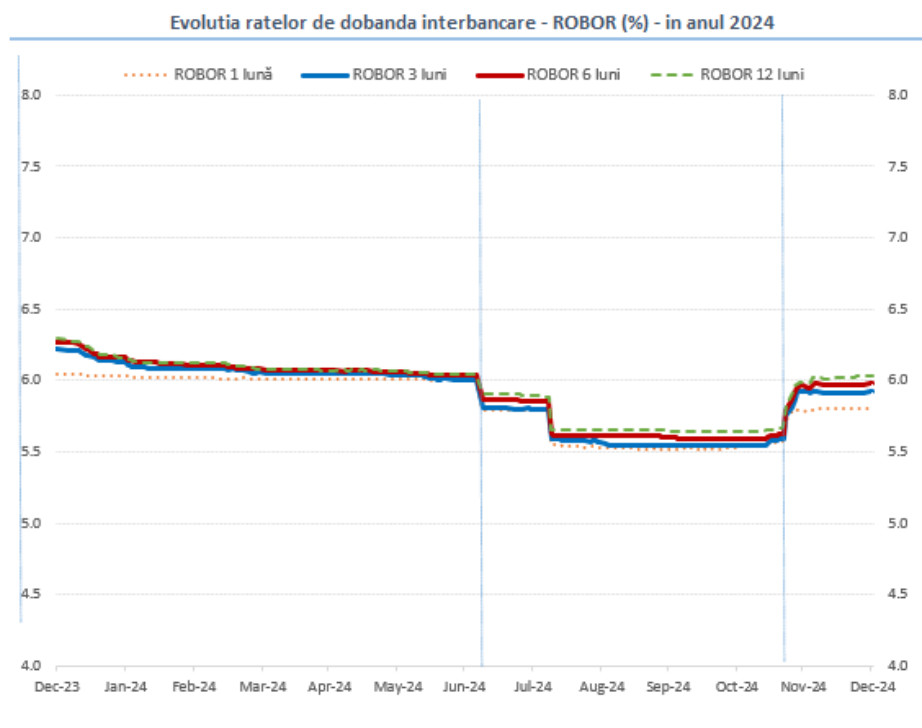


Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

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

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

Pe piața monetară, pe parcursul anului 2024 **ratele de dobândă pe piața monetară** au evoluat pe o tendință ușor descendentă pe fondul existenței unui surplus de lichiditate la nivelul sistemului bancar din România. Totuși, spre finele anului tensiunile politice din jurul alegerilor prezidențiale și a celor parlamentare au generat o înrăutățire a apetitului la risc pe plan intern și au generat o creștere a randamentelor titlurilor de stat românești. Din datele furnizate de BNR se observă faptul că rata de dobândă de referință (ROBOR) la 3 luni a coborât până la 5,92% la finalul anului 2024 (-0,1 p.p. față de noiembrie), în timp ce ROBOR la 6 luni a crescut până la nivelul de 5,98% față de 5,97% în luna precedentă, iar ROBOR la 12 luni a depășit din nou pragul de 6%. Pe de altă parte, dobânda ROBOR la 6 luni se situează cu 29 p.p. sub nivelul din decembrie 2023, iar ROBOR la 12 luni este mai jos cu 0,7% față de anul precedent, după cum se poate observa în graficul următor.

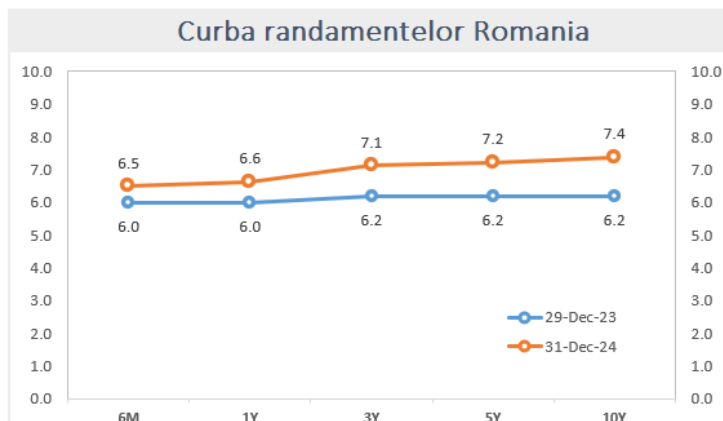


Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

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

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

Sursa: bnr.ro; Prelucrări proprii



Sursa: Raportari BNR; Prelucrări proprii

3. Evoluția piețelor de capital

Piețele globale în anul 2024

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

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

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

Pe parcursul lunii aprilie piețele internaționale au înregistrat evoluții preponderent negative în contextul creșterii randamentelor obligațiunilor pe 10 ani din SUA (peste nivelul de 4,7%) și pe fondul îngrijorărilor legate de amânarea ciclului de tăieri a ratelor de dobândă de către FED-ul american, în condițiile în care ultimele date legate de inflația anuală au fost peste așteptări (3,5% la finalul lunii martie 2024), iar estimările analiștilor anticipează o singură reducere a dobânzilor abia în decembrie 2024, față de un număr de 3-4 tăieri de dobândă prognozate la începutul anului 2024. Astfel, pe bursa americană, indicele *S&P 500* a scăzut cu 4.2% în aprilie, cel mai mare declin lunar din ultimele 6 luni, în timp ce indicele *Dow Jones Industrial Average* (DOW-30) a scăzut cu 5% pe fondul marcărilor de profit pe acțiunile din sectorul manufacturier și de asigurări de sănătate. O tendință descendentă s-a manifestat și pe continentul european, bursele din Vestul Europei, cu excepția indicelui britanic *FTSE-100* (+2,4%), înregistrând corecții de cca 3% în ultima lună pe fondul marcărilor de profit, în timp ce bursele din regiunea CEE au afișat o reziliență mai mare la scădere și au încheiat luna aprilie pe verde. Bursele asiatice au înregistrat de asemenea evoluții mixte, scăderi de 4,9% pe bursa din Japonia și creșteri pe bursele din China (+2,1%) și Hong Kong (+7,2%) ce vin după o perioadă îndelungată de scădere.

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

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

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

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

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

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

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

Sentimentul negativ de pe piețe externe s-a propagat și în luna octombrie, în pofida datelor macroeconomice solide venite din SUA (creșterea PIB-ului cu 2,8% în T3 și scăderea ratei șomajului la 4,1%) și a rezultatelor peste așteptări ale băncilor și ale gigantilor din sectorul IT&C, investitorii globali adoptând o poziționare mai prudentă datorită incertitudinilor legate de rezultatul alegerilor prezidențiale din SUA. După ce au atins noi vârfuri istorice pe parcursul lunii octombrie, indicii americani au încheiat luna cu scăderi ușoare (*S&P500*: -1,0%, *Nasdaq Composite*: -0,5% și *Dow Jones Industrial Average*: -1,3%), în așteptarea alegerilor prezidențiale de la începutul lunii noiembrie. Pe continentul european, decizia BCE de a reduce cu 0,25% dobânda cheie până la nivelul de 3,25% pe fondul reducerii inflației la 1,7% în septembrie 2024 (sub ținta BCE), a generat un impuls pozitiv pe burse, dar care s-a consumat destul de repede astfel că indicii europeni au trecut pe roșu la finalul lunii: *STOXX 600* (-3,3%), *DAX-40* (-1,2%), *ATX-30* (-3,5%) și *CAC-40* (-3,7%). Bursele din regiunea CEE au înregistrat de asemenea evoluții mixte în luna octombrie. În Asia, indicele nipon *Nikkei 225* a înregistrat o creștere cu 3,2% în octombrie ce vine după 3 luni consecutive de scădere, în timp ce indicii din China *Shanghai Composite* (-1,7%) și *Hang-Seng* (-3,9%) au înregistrat corecții moderate după saltul impresionant din luna septembrie (+17%) datorită pachetului de stimuli economici acordat de guvernul de la Beijing.

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

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

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

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

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

Piața de capital din România în anul 2024

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

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

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

În februarie, indicii Bursei de Valori București și-au continuat traseul ascendent cu avansuri în medie de cca 2%, iar indicele BET a bifat un nou maxim istoric la cca 16.000 pct, interesul investitorilor pe partea de cumpărare fiind susținut de rezultatele preliminare aferente anului 2023, care au fost în majoritate peste așteptări, în special, pentru acțiunile din sectorul bancar și din sectorul energetic. La nivel sectorial, acțiunile bancare au fost printre performerele lunii februarie, acțiunile BRD (+10,7%) ținând capul de afiș după publicarea raportului preliminar pentru 2023 când a anunțat o creștere a profitabilității și a propus distribuirea a 60% din profit ca dividende în acest an, în timp ce acțiunile TLV au avansat cu 4,6% după anunțul achiziției grupului OTP Bank. Alte evoluții pozitive notabile au fost observate la acțiunile AQ (+7,7%), DIGI (+7%) și SFG (+6,2%), interesul la cumpărare fiind susținut de publicarea rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2023. În schimb, în sectorul energetic am remarcat evoluții mixte: acțiunile SNP s-au apreciat cu 6,4%, susținute de propunerea de a distribui dividende suplimentare și în acest an, în timp ce acțiunile SNG s-au corectat cu 2,3% în ciuda rezultatelor în creștere publicate la final

de 2023, iar acțiunile SNN (-4,3%) și H2O (-0,6%) au înregistrat de asemenea scăderi pe fondul unor așteptări mai reduse privind profiturile bugetate pentru 2024. Acțiunile din sectorul financiar au înregistrat evoluții mixte, cea mai amplă scădere a fost consemnată de titlurile FP (-5,6%) în contextul în care la ultima AGEA acționarii FP nu au aprobat propunerea administratorului *Franklin Templeton* privind vânzarea celor mai importante participații minoritare din portofoliul Fondului. Totodată, în topul scăderilor regăsim acțiunile SIF4 (-5,3%), INFINITY (-3,0%) și TRANSI (-1,3%).

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

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

Pe parcursul lunii mai, principalii indici de la BVB au evoluat pe o pantă ascendentă și au atins noi recorduri istorice pe fondul publicării rezultatelor financiare pentru primul trimestru din 2024 și al unei tendințe pozitive pe piețele internaționale. Indicele *BET-XT*, care include cele mai lichide 30 de acțiuni, a crescut cu 2,6%, iar *BET-XT-TR*, care include dividendele, a avut un avans de cca 5%. Printre acțiunile cu cele mai mari creșteri în luna mai s-au numărat acțiunile *MedLife* (M), cu un salt de 23,5%, datorită rezultatelor financiare peste așteptări și achizițiilor de către investitori instituționali. Acțiunile DIGI au urcat cu 19,2%, susținute de includerea în indicii MSCI și de planurile de extindere în Belgia, în timp ce titlurile TGN au înregistrat o creștere cu 18,9% pe fondul dublării profitului trimestrial. În sectorul bancar, acțiunile TLV au avut un avans de 9,9%, datorită unui profit în creștere pe T1 și planurilor de a distribui dividende, în

timp ce acțiunile BRD au scăzut cu 8,7% după corecția ex-dividend și diminuarea profitului pe primul trimestru. La nivelul sectorului energetic, acțiunile H2O și SNN au înregistrat scăderi moderate, reflectând scăderi ale prețurilor energiei și profitului în T1 2024, în timp ce acțiunile SNG (+3,4%) și SNP (+1,7%) au încheiat luna pe verde. Per ansamblu, indicele *BET-NG*, care cuprinde companiile energetice și de utilități, a crescut cu 1,8% în luna mai, în timp ce indicele *BET-FI* a scăzut cu 2,3%, afectat de declinul cu 10,4% al titlurilor FP cauzat de corecția ex-dividend (0,06 lei/acțiune).

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

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

În luna august, bursa locală a urmat îndeaproape tendința descendentă de pe piețele globale și a înregistrat prima lună de scăderi după 9 luni consecutive de apreciere. Indicele compozit *BET-XT* a înregistrat o scădere cu -2,2%, în timp ce indicele *BET-TR* s-a corectat cu 1,8%. Acțiunile AQ (+6,1%) au fost cele mai performante acțiuni din indicele *BET* în ultima lună, în ciuda unor rezultate semestriale sub așteptări; investitorii instituționali (Metropolitan Life) au continuat să achiziționeze acțiuni AQ. Evoluții pozitive au înregistrat și acțiunile SFG (+1,2%) și M (+1,7%), care au raportat profituri semnificative și sunt preferate de fondurile de pensii. În sectorul energetic, acțiunile SNP au scăzut cu 4,3%, influențate de scăderea prețului țițeiului pe piața internațională, precum și datorită corecției ex-dividend suplimentar, în timp ce acțiunile SNG (-2,9%), SNN (-5,2%) și H2O (-1,5%) au înregistrat scăderi ale cotațiilor pe fondul unor rezultate în scădere raportate pentru T2 2024. Principalele bănci de la BVB au avut deprecieri ușoare:

TLV (-0,9%) și BRD (-2,7%), în ton cu evoluția sectorului la nivel european, în ciuda faptului că TLV și-a majorat profitul cu 36% în ultimul trimestru, în vreme ce BRD a raportat un profit mai mic în T2 2024. Cu excepția acțiunilor TEL (+2,9%), care au raportat venituri și profituri în creștere accelerate față de S1 2023, acțiunile din sectorul de utilități au înregistrat, de asemenea, scăderi: EL (-9,8%), TGN (-2,0%), pe fondul rezultatelor modeste raportate în ultimul trimestru. Totodată, în cadrul sectorului fondurilor de investiții, acțiunile FP au scăzut cu 8,7%, în contextul în care fondurile de pensii au continuat să-și reducă din dețineri, în timp ce titlurile INFINITY au fost performerele lunii august, cu un avans cu 10,3%, în contextul convocării AGEA pentru răscumpărarea a maxim 9% din acțiunile emise.

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

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

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

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

4. Obiectivele de investiții

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 31.12.2024, activele nete ale fondului Prosper Invest sunt evaluate la 4.552.190 lei comparativ cu la 6.689.680 lei la finele anului 2023, în timp ce valoarea unitară a activului net este de 24,0028 lei, mai mare cu 4,15% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2023. Totodată, performanța fondului de la lansare¹ este de 140%, fiind echivalentul un randament anualizat de 9,50%/an.

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 2024

În prima lună a anului 2024 strategia de investiții a fost orientată preponderent pe diminuarea expunerii pe acțiuni listate la 66,84% din total active (vs 67,74% în decembrie 2023) având ca scop marcarea profitului acumulat prin vânzarea parțială a deținerilor de acțiuni DIGI care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni, și reducerea expunerii pe titlurile BIO, precum și vânzarea parțială de acțiuni EVER cu ocazia închiderii ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii la un preț superior cotațiilor din piață. Operațiunile desfășurate în luna februarie au vizat balansarea portofoliului de acțiuni

¹ Data de 11 mai 2015

prin diminuarea expunerii și marcarea parțială a profitului pe titlurile SNG și BRD, concomitent cu 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. De asemenea, din considerente de natură tehnică pe parcursul lunii au fost efectuate operațiuni de vânzare pe simbolul WINE. Drept urmare, expunerea pe acțiuni a scăzut la 66,10% din totalul activelor deținute de Fond ajuns la final de lună. Pe parcursul lunii martie am adoptat o strategie de investiții pasivă ce a vizat menținerea neschimbată a structurii de portofoliu pe care o considerăm suficient de robustă și echilibrată pentru contextul actual de piață. În luna următoare, în aprilie, strategia de investiții a fost orientată pe majorarea expunerii pe acțiuni listate la bursă prin achiziția de acțiuni ONE în cadrul ABB derulată de membrii fondatori la un preț atractiv și acumularea de acțiuni ALR în contextul aprecierii cotațiilor *Aluminiului* pe bursa de mărfuri de la Londra. Totodată, au fost derulate câteva operațiuni de vânzare pentru diminuarea expunerii pe titlurile DIGI și SFG care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele luni și au atins niveluri tehnice de rezistență. Prin urmare, expunerea pe acțiuni a ajuns la 67% din total portofoliu de active financiare la final de aprilie.

Obiectivele strategice din luna mai au vizat creșterea rezervelor de lichiditate din conturile bancare ale fondului în scopul onorării solicitărilor de răscumpărare de unități de fond care au fost estimate la peste 10% din totalul activelor fondului. În acest context, în a II-a parte a lunii mai au fost realizate câteva operațiuni de vânzare de acțiuni din portofoliu (DIGI, EL, SFG, TEL, WINE) precum și diminuarea expunerii pe titlurile de stat Fidelis cu scadența apropiată (R2408A). Drept urmare, ponderea investițiilor în acțiuni în total active a coborât la 61% la finalul lunii mai în timp ce sumele deținute în conturi curente și depozite bancare au urcat la peste 14,6% din activele totale deținute de fond. În ultima lună din trimestrul al II-lea am continuat linia strategică din luna precedentă cu focus pe optimizarea structurii de portofoliu în contextul diminuării activelor fondului în urma achitării obligației de răscumpărare pentru o sumă totală de 700 mii lei. În acest sens, pe parcursul lunii iulie au fost derulate operațiuni de vânzare pe acțiunile din sectorul de utilități (TEL, EL) care au înregistrat creșteri peste media pieței precum și diminuarea expunerii pe titlurile BIO. De asemenea, în scopul diversificării plasamentelor în obligațiuni în luna iunie au fost achiziționate titluri de stat (în lei) care oferă randamente până la maturitate (YTM) de peste 6,70%, semnificativ mai mari decât nivelul dobânzilor bancare, și au avantajul ca sunt neimpozabile.

La începutul trimestrului al III-lea strategia de investiții a fost orientată pe balansarea portofoliului de acțiuni prin achiziția de acțiuni PE și ONE în contrapartidă cu diminuarea expunerii pe acțiunile EL și BRD care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni și au ajuns într-o zonă de supraevaluare prin prisma datelor fundamentale. În prima parte a lunii august s-a urmărit creșterea expunerii pe componenta de obligațiuni prin achiziția de titluri de stat Fidelis care oferă randamente până la maturitate de peste 7,1%. Ulterior, în scopul asigurării lichidităților necesare onorării solicitărilor de răscumpărare de unități de fond din partea investitorilor fondului și a respectării limitelor maxime privind expunerea la nivel de Grup de emitenți ce depășesc pragul de 5% din activele fondului au fost realizate operațiuni de vânzare de acțiuni din sectorul financiar (EVER, INFINITY), din sectorul energetic (SNG, TEL) și sectorul bunurilor de consum (SFG). Totuși, pe fondul reducerii bazei de active, ponderea investițiilor în acțiuni a crescut ușor la final de lună la 64,62% din total active față de 63,67% în luna precedentă. În schimb, în luna următoare am adoptat o poziționare mai pasivă, și cu excepția unei singure tranzacții de vânzare de acțiuni WINE, am păstrat în linii mari structura portofoliului de investiții pe parcursul lunii septembrie.

Strategia de investiții adoptată în luna octombrie 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 15% din totalul activelor fondului. În acest context, au fost executate tranzacții de vânzare de acțiuni în valoare de peste 740 mii lei și diminuarea expunerii pe alte titluri de plasament cu suma de 100 mii lei. Drept urmare, expunerea pe acțiuni din total active a coborât sub 60% la finalul lunii octombrie (63,65% anterior) în timp ce ponderea plasamentelor în alte fonduri de investiții s-a diminuat la 8,68% de la 9,35% în luna precedentă. În luna noiembrie focusul

investițional a fost orientat pe aplicarea unor strategii de rotații intra-sectoriale prin achiziția de acțiuni din sectorul farma (ATB) și diminuarea expunerii pe titlurile din sectorul HoReCa (TUFE) precum și vânzarea parțială de acțiuni INFINITY cu ocazia închiderii ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii la un preț superior cotațiilor din piață.

La începutul lunii decembrie strategia de investiții a vizat o ușoară diminuare a expunerii pe acțiuni listate în contextul turbulențelor generate de scrutinul electoral pentru alegerea noului președinte și a rezultatului alegerilor parlamentare. Astfel, au fost realizate operațiuni de vânzare și marcări parțiale de profit pe acțiunile ATB, BRD și TLV precum și vânzarea parțială de acțiuni EVER cu ocazia închiderii ofertei publice de răscumpărare de acțiuni proprii la un preț superior cotațiilor din piață. Spre finalul lunii am inițiat operațiuni de acumulare de acțiuni din sectorul de real-estate (ONE) care au ajuns într-o zonă de subevaluare din perspectiva analizei financiare. Chiar și așa, expunerea totală pe acțiuni listate la BVB s-a diminuat la 57,60% din total active față de 60,97% la finalul lunii noiembrie.

Evoluția indicelui de cost

Luna	ian.24	feb.24	mar.24	apr.24	mai.24	iun.24
	0,180%	0,169%	0,431%	0,124%	0,336%	0,465%
Luna	iul.24	aug.24	sep.24	oct.24	nov.24	dec.24
	0,282%	0,178%	0,240%	0,186%	0,237%	0,269%

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 2024, media lunară a indicelui de cost a fost de 0,258% comparativ cu o medie lunară de 0,297% pe parcursul anului 2023.

Structura lunară a activelor Fondului în anul 2024

Luna	Acțiuni	Obligațiuni	Depozite bancare	Titluri de plasament la OPC	Creante	Disponibilități bănești și sume în decontare ²	Total
Ianuarie	66,84%	18,62%	7,09%	7,32%	0,00%	0,14%	100%
Februarie	66,10%	18,39%	7,97%	7,33%	0,00%	0,21%	100%
Martie	66,75%	17,80%	8,04%	7,28%	0,00%	0,14%	100%
Aprilie	67,00%	17,86%	7,71%	7,28%	0,00%	0,15%	100%
Mai	61,00%	16,26%	13,45%	7,31%	0,70%	1,28%	100%
Iunie	64,33%	18,04%	9,76%	7,93%	0,05%	-0,11%	100%
Iulie	63,67%	17,82%	9,98%	7,92%	0,10%	0,51%	100%
August	64,62%	21,89%	1,15%	9,21%	1,55%	1,57%	100%
Septembrie	63,65%	22,25%	2,40%	9,35%	0,00%	2,36%	100%
Octombrie	59,75%	25,77%	2,47%	8,68%	0,08%	3,26%	100%

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



Noiembrie	60,97%	26,17%	4,24%	8,82%	0,00%	-0,20%	100%
Decembrie	57,60%	25,92%	6,58%	8,78%	0,00%	1,12%	100%

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

- Portofoliul de acțiuni a deținut o pondere majoritară în totalul activelor fondului, expunerea pe acțiuni variind între 57% și 67% din total active în funcție de așteptările cu privire la evoluțiile bursiere pe termen scurt.
- Ponderea portofoliului de titluri de stat și obligațiuni (obligațiuni municipale, obligațiuni emise de administrații publice locale și obligațiuni coporative) în total active a crescut la 25,92% în decembrie 2024 față de 18,28% la sfârșitul anului 2023 în condițiile în care au fost efectuate noi plasamente în obligațiuni și titluri de stat care oferă randamente superioare dobânzilor bancare.
- Deși s-au înregistrat fluctuații la nivel lunar pe parcursul anului, ponderea depozitelor bancare în total active s-a menținut la 6,58% în decembrie 2024 față de cca 6,66% la finalul anului 2023.
- Ponderea titlurilor de plasament la OPC (unități de fond deținute la alte fonduri deschise de investiții) în total active a variat între 7,2% și 8,8%, iar deținerea acestor plasamente în portofoliul fondului se justifică prin prisma efectului de diversificare a investițiilor și menținerea unui grad ridicat de lichiditate al activelor.

Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare

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

1. Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România sau altă piață reglementată din UE a Fondului se cifrează la **2.646.620,35** lei, ceea ce reprezintă o pondere de **57,60%** în activele totale ale fondului.

2. Valoarea de piață a portofoliului de obligațiuni tranzacționate pe o piață reglementată din România existente în portofoliul Fondului se cifrează la **1.191.126,02** lei și reprezintă o pondere de **25,92%** în activul total al fondului la 31.12.2024.

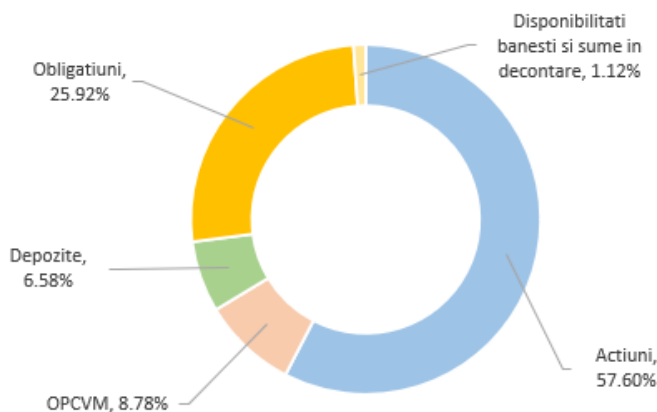
3. Titlurile de participare la OPC – constând în unități de fond deținute la FDI FIX Invest și FDI Transilvania sunt evaluate la **403.362,64** lei și reprezintă **8,78%** în activul total al fondului la 31.12.2024.

4. Depozitele bancare în sumă de **302.572,27** lei dețin o pondere de **6,58%** în total active la sfârșitul perioadei de raportare, fiind reprezentate de sumele plasate în depozite pe termen scurt la mai multe bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2024.

5. Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare au o pondere de **1,12%** în total active la data de 31.12.2024. 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.

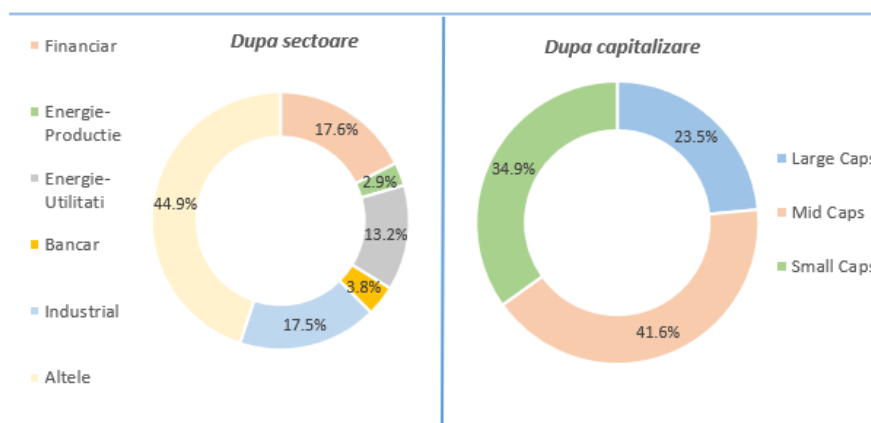


Structura plasamentelor fondului la 31.12.2024



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 deținea acțiuni la un număr de 17 emitenți la data de 31 decembrie 2024.

Structura portofoliului de acțiuni la 31.12.2024



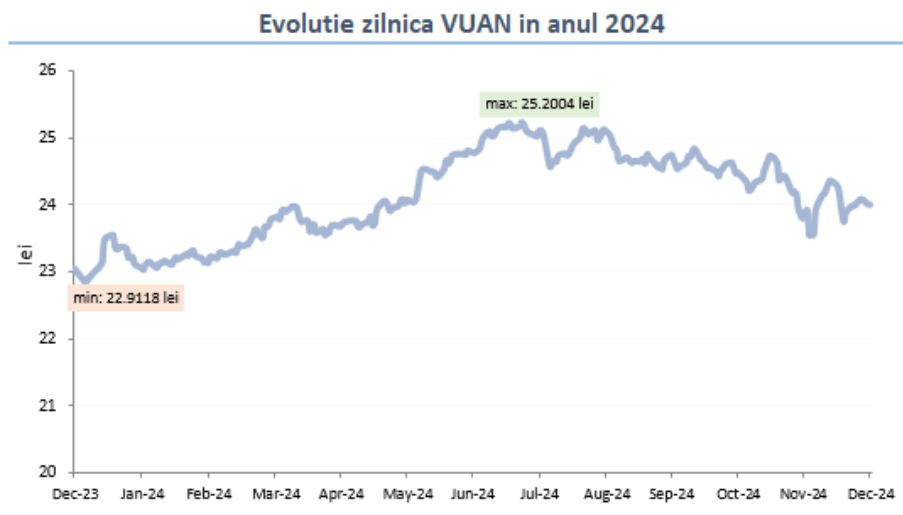
Referitor la structura portofoliului de acțiuni la 31.12.2024, Fondul păstrează o expunere ridicată de peste 21,5% pe sectorul financiar-bancar, un procent de 17,5% pe sectorul industrial, și respectiv 16,1% pe sectorul energetic și de utilități. Principalele dețineri din portofoliul de acțiuni al Fondului la data de 31.12.2024 sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

Top 5 detineri acțiuni	(%) din activ
BIO	8,87%
ONE	8,02%
CMP	7,74%
TEL	5,33%
LHA	4,35%

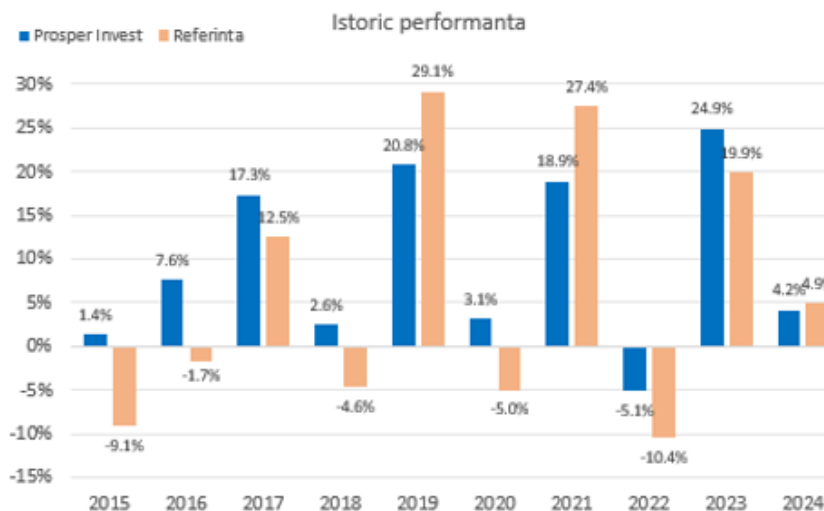
Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2024 se prezintă în Anexa 10, raportare certificată de Depozitarul Fondului, BRD – Groupe Societe Generale.

Performanțele obținute

Per ansamblul anului 2024, valoarea unitară a activului net al fondului a înregistrat o creștere cu 4,15%, favorizată de evoluția pozitivă a bursei de la București, în special din primele 7 luni ale anului, în timp ce valoarea activelor nete ale fondului a scăzut la 4.552.190 lei în comparație cu valoarea de 6.689.680 lei înregistrată la finele anului precedent. De la lansarea fondului în data de 11.05.2015 și până la sfârșitul anului 2024, valoarea unității de fond a FDI Prosper Invest a înregistrat o creștere de 140%, fiind echivalentul un randament anualizat de 9,50%/an.



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

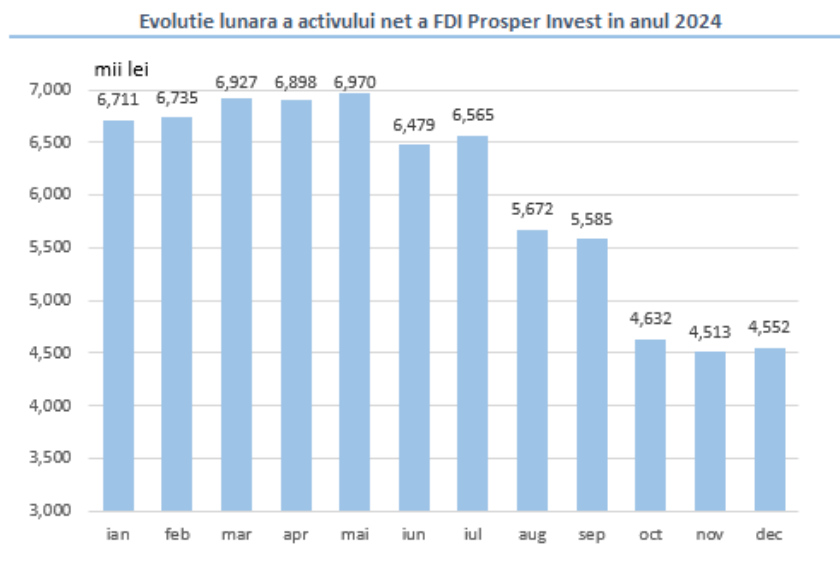


Performanța fondului Prosper Invest pe întreg anul 2024 se cifrează la +4,15% comparativ cu o rentabilitate de +4,93% pentru benchmark-ul fondului în aceeași perioadă. De la lansarea fondului în luna mai 2015, performanța fondului se ridică la +140%, în timp ce randamentul benchmark-ului fondului a fost de cca 69%.

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

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

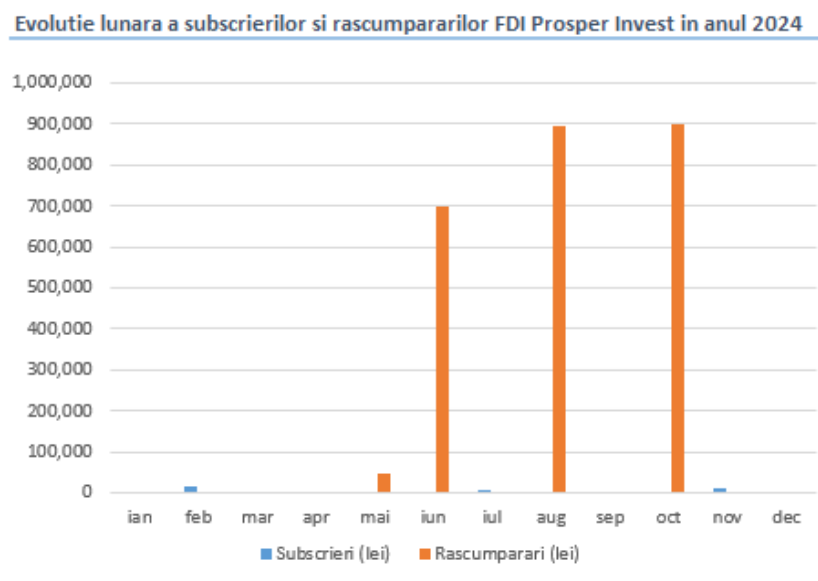
În anul 2024, valoarea activului net al fondului a scăzut la 4.552.190 lei față de 6.689.680 lei la finele 2023, această evoluție fiind determinată, în principal, de ieșirile nete de bani din fond care au depășit suma de 2,49 milioane lei. Totodată, la data de 31.12.2024, valoarea unitară a activului net este de 24,0028 lei, fiind mai mare cu 4,15% față de valoarea de la finalul anului 2023.



La 31.12.2024, numărul de unități de investiție aflate în circulație este de 189.652,2052 față de 290.274,2727 la sfârșitul anului 2023.

Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori

Pe parcursul anului 2024 s-au înregistrat ieșiri nete din fond în valoare de 2.492.777 lei, în condițiile în care investitorii fondului au efectuat operațiuni de subscriere în sumă totală de 48.678 lei și, respectiv operațiuni de răscumpărare în valoare totală de 2.541.455 lei. Evoluția lunară a subscrierilor și răscumpărărilor este redată în graficul următor:



La 31.12.2024, Fondul este deținut de un număr de 23 investitori, similar cu numărul de investitori existenți la sfârșitul anului 2023. Analizat pe structură, fondul înregistrează 21 investitori persoane fizice și 2 investitori persoane juridice.

Evoluție lunară a numărului de investitori în fondul Prosper Invest în anul 2024



Date financiare aferente perioadei de raportare

În anul 2024 veniturile nete ale fondului s-au cifrat la valoarea de 514.418 lei față de 1.566.918 lei în anul precedent. Evoluția favorabilă a valorii portofoliului de active financiare pe parcursul anului 2024 a generat câștiguri financiare nete în valoare de 289.288 lei, în scădere cu 73% față de câștigurile financiare nete înregistrate la finalul anului 2023. Veniturile din dividendele încasate de la societățile unde Fondul deține acțiuni s-au cifrat în anul 2024 la suma de 117.727 lei față de 380.511 lei în anul precedent. Totodată, veniturile din dobânzi s-au majorat cu 12% în anul 2024 până la valoarea de 106.442 lei.

Cheltuielile operaționale ale Fondului s-au cifrat în anul 2024 la valoarea de 159.131 lei față de o valoare de 220.387 lei înregistrată în anul precedent. Totodată, cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat la suma de 128.488 lei comparativ o valoare de 194.426 lei în anul 2023.

FDI Prosper Invest a încheiat anul 2024 cu un rezultat pozitiv de 355.287 lei comparativ cu un profit net de 1.346.531 lei înregistrat în anul 2023. Conform prospectului de emisiune, Fondul nu distribuie veniturile ci le reinvestește în totalitate.

La 31.12.2024, valoarea nominală a contului de capital este de 1.896.522 lei și corespunde unui număr de 189.652,2052 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 2.655.667 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 2024

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2024) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2024) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2025) sau amânate (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)	1.704.048	1.704.048	0	3 (membri CA) 2 (cond. executivă) 6 (angajați) 2 (funcții externalizate) 13 (număr total beneficiari)
Remunerații fixe	1.704.048	1.704.048	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	273.216	273.216	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)				
A. Membri CA, din care:	184.574	184.574	0	3 (membri CA)
Remunerații fixe	174.348	174.348	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	10.226	10.226	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul

separate a fiecărei categorii)				
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
B. Directorii, din care:	687.490	687.490	0	2 (conducerea executivă)
Remunerații fixe	575.503	575.503	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	111.987	111.987	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
C. Funcții cu atribuții de control (sunt incluse: auditul intern, control intern și responsabil administrarea riscului):	348.206	348.206	0	3 (audit intern, RCCI/O.C., persoană responsabilă cu administrarea riscului)
Remunerații fixe	279.091	279.091	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	69.115	69.115	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul



D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C, incluse în categoria personalului identificat (sunt incluse: Dir. Direcția Analiza Oportunităților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de Analiză a Oportunităților investiționale, Contabil Șef, Responsabil IT):	483.778	483.778	0	5 (Dir. Direcția Analiza Oportunităților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de Analiză a Oportunităților investiționale, Contabil Șef, Responsabil IT)
<i>Remunerații fixe</i>	401.890	401.890	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	81.888	81.888	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 plătită în decursul unui an calendaristic angajaților și directorilor societății, nu poate depăși 75% din remunerația fixă anuală primită de către angajat respectiv director. Prezenta prevedere se aplică și în cazul angajaților cu funcții de control sau aflate în funcții de administrare a riscurilor și asigurare a conformității/personalului identificat.

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

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

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

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

8. Situații potențial generatoare de conflict de interese

La nivelul administratorului fondului (SAI Broker SA) a fost reținut drept situație potențial generatoare de conflict de interes relația dintre SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA. Astfel, precizăm că Fondul are încheiat cu SSIF BRK Financial Group SA un contract de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzacțiilor realizate pe piața administrată de Bursa de Valori București. Facem precizarea că selecția intermediarului pentru aceste operațiuni respectă regulile și procedurile interne ale SAI Broker SA. În decursul anului 2024, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare de 9.671,55 lei, reprezentând 0,21% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2024. De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial Group SA deține o participație de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, SSIF BRK Financial Group SA deține investiții în 6 din Fondurile administrate de SAI Broker SA.

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

- Tranzacție (28.05.2024, vânzare WINE) care a avut drept contraparte, parțial, contul house al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA este market-maker pe acest simbol.
- Tranzacție (17.06.2024, vânzare EL) care a avut drept contraparte, parțial, contul house al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA este market-maker pe acest simbol.

- Tranzacție (19.07.2024, cumpărare, ONE) care a avut drept contraparte, parțial, contul house al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA este market-maker pe acest simbol.

9. Diverse

Politici privind exercitarea dreptului de vot și implicarea

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

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

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

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

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

Evergent Investments SA – AGOA 29 aprilie 2024 – vot prin corespondență: aprobarea Situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiul financiar 2023 - "Pentru"; aprobarea repartizării profitului obținut în anul 2023 și distribuirea de dividende - "Pentru"; aprobarea Programului de activitate 2024 - "Pentru"; aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 - "Pentru".

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

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

profitului obținut în anul 2023 la Alte rezerve – “Pentru”; aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a Strategiei pentru anul 2024 - “Pentru”; aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar 2023 – “Pentru”.

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

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

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

Aspecte privind riscurile legate de durabilitate

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

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

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

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

✓ Dimensiunea SAI Broker SA, natura și amploarea activității desfășurate – SAI Broker SA este o societate de administrare a investițiilor ce nu se încadrează în categoria entităților semnificative, nu administrează conturi individuale de investiții, iar Fondurile aflate în administrare 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 2024 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

Cod inscriere: FJROSSAIR/29.01.2013

CUI: 30706475

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

Capital social: 2206180

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

Decizie autorizare: 44/20.03.2015

Cod inscriere: CSC06FDIR/120093

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2024 - 31.12.2024

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferenta (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active			6.805.090,6164	6.805.090,6164			4.595.143,3515	4.595.143,3515	-2.209.947,2649
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	87,501847%	86,015675%	5.853.444,5945	5.853.444,5945	84,305501%	83,517446%	3.837.746,3750	3.837.746,3750	-2.015.698,2195
11 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:	78,177473%	76,849670%	5.229.689,6790	5.229.689,6790	79,919040%	79,171989%	3.638.066,3750	3.638.066,3750	-1.591.623,3040
111 actiuni	64,413452%	63,319423%	4.308.944,1350	4.308.944,1350	53,753039%	53,250577%	2.446.940,3540	2.446.940,3540	-1.862.003,7810
113 obligatiuni, din care:	13,284209%	13,058584%	888.648,4545	888.648,4545	25,624547%	25,385019%	1.166.478,0080	1.166.478,0080	277.829,5535
1131 obligatiuni corporative cotate	3,954409%	3,887246%	264.530,5926	264.530,5926	6,161325%	6,103731%	280.475,1852	280.475,1852	15.944,5926
1132 obligatiuni municipale cotate	5,050832%	4,965047%	337.875,9330	337.875,9330	12,834523%	12,714551%	584.251,8476	584.251,8476	246.375,9146
1133 obligatiuni de stat cotate	4,278967%	4,206291%	286.241,9289	286.241,9289	6,628699%	6,566737%	301.750,9752	301.750,9752	15.509,0463
114 Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0,479812%	0,471663%	32.097,0895	32.097,0895	0,541454%	0,536393%	24.648,0130	24.648,0130	-7.449,0765
12 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din UE, din care:	4,488625%	4,412388%	300.267,0000	300.267,0000	4,386460%	4,345457%	199.680,0000	199.680,0000	-100.587,0000
121 actiuni	4,488625%	4,412388%	300.267,0000	300.267,0000	4,386460%	4,345457%	199.680,0000	199.680,0000	-100.587,0000
14 valori mobiliare nou emise, din care:	4,835749%	4,753617%	323.487,9155	323.487,9155	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-323.487,9155
141 obligatiuni corporative necotate DNCA	0,265793%	0,261279%	17.780,2400	17.780,2400	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-17.780,2400
142 obligatiuni municipale necotate DNCA	4,569956%	4,492338%	305.707,6755	305.707,6755	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-305.707,6755
2 Disponibil in cont curent si numerar, din care:	0,131985%	0,129743%	8.829,1200	8.829,1200	1,130490%	1,119923%	51.462,0600	51.462,0600	42.632,9400
21 BRD-Groupe Societe generale	0,101976%	0,100244%	6.821,7200	6.821,7200	1,078781%	1,068697%	49.108,1500	49.108,1500	42.286,4300
25 Techventures Bank SA	0,005692%	0,005595%	380,7400	380,7400	0,007311%	0,007242%	332,7900	332,7900	-47,9500
26 FirstBank	0,013972%	0,013734%	934,6300	934,6300	0,015259%	0,015117%	694,6300	694,6300	-240,0000
27 Liberabank	0,005840%	0,005741%	390,6600	390,6600	0,021712%	0,021509%	988,3700	988,3700	597,7100
29 Banca Transilvania	0,004505%	0,004429%	301,3700	301,3700	0,007428%	0,007358%	338,1200	338,1200	36,7500
3 Depozite bancare, din care:	6,762895%	6,648030%	452.404,4902	452.404,4902	6,646741%	6,584610%	302.572,2745	302.572,2745	-149.832,2157
31 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	6,762895%	6,648030%	452.404,4902	452.404,4902	6,646741%	6,584610%	302.572,2745	302.572,2745	-149.832,2157
311 Depozit Techventures Bank SA	1,468277%	1,443339%	98.220,5000	98.220,5000	0,833505%	0,825713%	37.942,7083	37.942,7083	-60.277,7917
314 Depozite BRD	2,799639%	2,752089%	187.282,1512	187.282,1512	5,813237%	5,758897%	264.629,5662	264.629,5662	77.347,4150
317 depozite liberabank	1,731003%	1,701602%	115.795,5890	115.795,5890	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-115.795,5890
319 depozite Banca Transilvania	0,763976%	0,751000%	51.106,2500	51.106,2500	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-51.106,2500
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	7,331067%	7,206552%	490.412,4119	490.412,4119	8,860849%	8,778021%	403.362,6420	403.362,6420	-87.049,7699
II Total obligatii			115.580,8431	115.580,8431			42.953,5834	42.953,5834	-72.627,2597
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	1,727792%	1,698447%	115.580,8431	115.580,8431	0,943581%	0,934760%	42.953,5834	42.953,5834	-72.627,2597
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0,128731%	0,126544%	8.611,4483	8.611,4483	0,125021%	0,123852%	5.691,1943	5.691,1943	-2.920,2540
102 Comisioane datorate depozitarului	0,014323%	0,014079%	958,1053	958,1053	0,012573%	0,012456%	572,3676	572,3676	-385,7377
1021 Comision depozitare	0,011178%	0,010988%	747,7408	747,7408	0,009168%	0,009083%	417,3541	417,3541	-330,3867
1022 Comision custode	0,002665%	0,002619%	178,2545	178,2545	0,002119%	0,002099%	96,4735	96,4735	-81,7810
1023 Comision decontare procesare	0,000302%	0,000297%	20,2100	20,2100	0,001066%	0,001056%	48,5400	48,5400	-28,3300
1024 Comision corporate actions	0,000178%	0,000175%	11,9000	11,9000	0,000220%	0,000218%	10,0000	10,0000	-1,9000
103 Taxa ASF	0,008055%	0,007918%	538,8317	538,8317	0,007728%	0,007728%	355,1305	355,1305	-183,7012
106 Comision Subscriere	0,000112%	0,000110%	7,4600	7,4600	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-7,4600
107 Obligatie de rascumparare	0,000583%	0,000573%	39,0000	39,0000	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-39,0000
1072 IVG Obligatie de rascumparare	0,000583%	0,000573%	39,0000	39,0000	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-39,0000
108 cheltuieli audit	0,006028%	0,005926%	403,2678	403,2678	0,008847%	0,008764%	402,7310	402,7310	-0,5368
110 Comision de succes	1,569962%	1,543297%	105.022,7300	105.022,7300	0,789338%	0,781960%	35.932,1600	35.932,1600	-69.090,5700
III Valoarea activului net (I - II)			6.689.509,7733	6.689.509,7733			4.552.189,7681	4.552.189,7681	-2.137.320,0052

Director general,
Danciu AdrianControl intern,
Ilieș Bogdan

Contabil șef,
Rusu Alexandra

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate										
Emitent	Simbol actiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoarea actiune	Valoarea totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC	
				lei	lei	lei	lei	%	lei	%
ALRO S.A.	ALR	ROALROACNOR0	30-Dec-24	71.642.000	0,5000	1.5050	107.821,21	0,0100%	2.340%	
Amplasare lei	ATB	ROATBACNORS	30-Dec-24	1.000,00	2,9600	2.9600	2.960,00	0,0000%	1,138%	
Banca Transilvania OJi	TLV	ROTLVACNOR1	30-Dec-24	3.740,00	10,0000	27,0000	100.980,00	0,0004%	2,198%	
BDO	ROBDOFACNOR0	30-Dec-24	571.080,00	0,1000	0,1140	407,751,20	0,0006%	8,874%		
BIT NET SYSTEMS SA	BNET	ROBNETACNOR1	30-Dec-24	2.250,00	0,1000	2,2500	2.250,00	0,0174%	3,316%	
Comsa Sisu	CMD	ROCMDSACNOR9	30-Dec-24	0,1000	0,5260	355,576,00	0,3089%	7,739%		
Electrica	EL	ROELEACNORS	30-Dec-24	13.000,00	13,0000	88,0000	11.000,00	0,0010%	4,436%	
Electromagnetica	ELMA	ROELMACNOR2	30-Dec-24	320.000,00	0,1000	0,1190	70,080,00	0,0473%	1,525%	
EVERGREEN INVESTMENTS S.A.	EVER	ROEVERACNOR0	30-Dec-24	133.046,00	0,1000	1,1700	156,576,10	0,0146%	4,256%	
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS	INFINITY	ROINFINACNOR1	30-Dec-24	0,1000	0,1140	2,321,00	0,0140%	0,001%		
LION CAPITAL S.A.	LION	ROLIONACNOR2	30-Dec-24	33.859,00	0,1000	2,8500	96,355,65	0,0087%	2,097%	
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	ROONEACNORS	30-Dec-24	13.000,00	0,1000	0,4300	588,335,00	0,0016%	1,806%	
Premier Energy PLC	PE	CY020000014	30-Dec-24	2,0000	0,0050	19,5500	0,0016%	0,001%		
Purcell Winnet jup	WINE	CY010100178	30-Dec-24	5,0000	0,0087	14,5400	22,700,00	0,0124%	1,582%	
ROMEX	ROMEX	ROROMEXACNORS	30-Dec-24	15.000,00	1,0000	5,1400	77,100,00	0,0006%	0,016%	
Transelectrica S.A.	TEL	ROTELACNOR9	30-Dec-24	10,0000	10,0000	37,7000	243,050,00	0,0089%	5,533%	
Total							2.445.345,16		63,281%	

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	ProcentDobanda	Valoarea initiala	Cresterile zilnica	Dobanda cumulata	Discountprimprila cumulata(a)	PretCurrentValuta	Valoarea totala	PonderenTotalObligatiuniEmise	Pondere in activul total al OPC
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BITNET SYSTEMS SA	BNET26	ROBNET26M029	30-Dec-24	177,00	13-Dec-23	15-Dec-24	15-Mar-25	9,60%	100,00	0,00	0,4267	-	99,2100	17,426689	0,18%	0,3826%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	20,00	17-Nov-17	15-Nov-24	15-Nov-24	6,43%	0,00	0,00	0,0073	-	99,9400	214,23	0,05%	0,007%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	2,0000	10-Nov-17	15-Nov-24	15-Nov-24	6,43%	8,32	0,00	0,0073	-	99,9400	20,982,13	1,33%	0,456%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	5,00	20-Apr-18	15-Nov-24	15-Nov-24	6,43%	9,36	0,00	0,0073	-	99,9400	52,41	0,05%	0,001%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	496,00	22-Oct-18	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	8,84	0,00	0,0073	-	99,9400	5,198,81	0,33%	0,113%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	4,00	22-Oct-18	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	8,84	0,00	0,0073	-	99,9400	41,82	0,00%	0,001%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	500,00	22-Oct-18	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	8,84	0,00	0,0073	-	99,9400	4,182	0,33%	0,114%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	250,00	13-Mar-19	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	9,36	0,00	0,0073	-	99,9400	2,625,27	0,17%	0,057%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	5,00	22-Jan-21	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	9,36	0,00	0,0073	-	99,9400	52,41	0,05%	0,001%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	84,00	28-Jan-21	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	9,15	0,00	0,0073	-	99,9400	985,22	0,021%	0,001%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	6,00	28-Jan-21	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	9,15	0,00	0,0073	-	99,9400	62,89	0,00%	0,001%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	5,00	24-Feb-21	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	9,15	0,00	0,0073	-	99,9400	52,41	0,05%	0,001%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUE26M011	30-Dec-24	5,00	7-Apr-21	15-Nov-24	15-Feb-25	6,43%	9,62	0,00	0,0073	-	99,9400	52,41	0,05%	0,001%
IMPACT DEVELOPERCONTACTO	IMP26C	ROIMP26C03W5	30-Dec-24	15,00	15-Oct-22	4-Aug-25	4-Aug-25	14,65%	217,13	0,44	3,4887	-	99,0000	30,985,85	0,11%	0,781%
IMPACT DEVELOPERCONTACTO	IMP26C	ROIMP26C03W5	30-Dec-24	21,00	13-Oct-22	24-Dec-24	24-Jun-25	6,40%	2288,09	0,44	3,4887	-	99,0000	50,212,19	0,16%	1,093%
IMPACT DEVELOPERCONTACTO	IMP26C	ROIMP26C03W5	30-Dec-24	19,00	21-Oct-22	24-Dec-24	24-Jun-25	6,40%	2288,09	0,44	3,4887	-	99,0000	45,430,08	0,14%	0,988%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	2,00	10-Jun-15	4-May-24	4-May-25	5,10%	1050,00	1,40	338,1370	-	99,3200	10,850,55	0,00%	0,004%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	2,00	10-Jun-15	4-May-24	4-May-25	5,10%	1050,00	1,40	338,1370	-	99,3200	20,545,27	0,00%	0,447%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	2,00	10-Jun-15	4-May-24	4-May-25	5,10%	1050,00	1,40	338,1370	-	99,3200	20,545,27	0,00%	0,447%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	1,00	14-Oct-15	4-May-24	4-May-25	5,10%	10600,00	1,40	338,1370	-	99,3200	10,270,14	0,00%	0,224%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	1,00	8-Apr-16	4-May-24	4-May-25	5,10%	10600,00	1,40	338,1370	-	99,3200	10,270,14	0,00%	0,224%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	1,00	28-Jun-16	4-May-24	4-May-25	5,10%	10717,00	1,40	338,1370	-	99,3200	10,270,14	0,00%	0,224%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	1,00	10-Oct-16	4-May-24	4-May-25	5,10%	11026,00	1,40	338,1370	-	99,3200	10,270,14	0,00%	0,224%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	1,00	17-Nov-16	4-May-24	4-May-25	5,10%	10841,00	1,40	338,1370	-	99,3200	10,270,14	0,00%	0,224%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	1,00	7-Dec-16	4-May-24	4-May-25	5,10%	10857,00	1,40	338,1370	-	99,3200	10,270,14	0,00%	0,224%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	4,00	23-Oct-17	4-May-24	4-May-25	5,10%	10718,00	1,40	338,1370	-	99,3200	10,270,14	0,00%	0,224%
Municipal Bucuresti	PMB25	ROPMB25M046	30-Dec-24	2,00	10-Jun-19	4-May-24	4-May-25	5,10%	9620,00	1,40	338,1370	-	99,3200	20,545,27	0,00%	0,447%
Municipal Brasov	MBR25	ROMBR25M038	30-Dec-24	103,00	23-Nov-13	27-Aug-18	27-Aug-18	12,71%	807,11	0,00	2,8624	-	99,8000	307,666,74	0,09%	0,055%
Municipal Brasov	MBR25	ROMBR25M038	30-Dec-24	27,00	21-Aug-18	15-Feb-25	15-Feb-25	5,50%	8,63	0,00	0,0747	-	99,8000	282,76	0,01%	0,006%
Municipal Brasov	MBR25	ROMBR25M038	30-Dec-24	173,00	21-Aug-18	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	8,63	0,00	0,0747	-	99,8000	1,811,76	0,06%	0,039%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	2,00	15-Mar-20	15-Mar-25	15-Mar-25	5,50%	9,78	0,00	0,0747	-	99,8000	20,95	0,00%	0,000%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	3,00	15-Mar-20	15-Mar-25	15-Mar-25	5,50%	9,78	0,00	0,0747	-	99,8000	32,93	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	3,00	11-Sep-20	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	31,12	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	3,00	11-Oct-21	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	31,12	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	180,00	13-Dec-16	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,77	0,00	0,0747	-	99,8000	4,666,56	0,00%	0,000%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	210,00	11-Dec-15	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,77	0,00	0,0747	-	99,8000	2,025,40	0,07%	0,044%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	484,00	13-Dec-15	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,77	0,00	0,0747	-	99,8000	4,764,11	0,16%	0,104%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	6,00	11-Dec-15	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,77	0,00	0,0747	-	99,8000	57,87	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	196,00	11-Dec-15	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,77	0,00	0,0747	-	99,8000	7,017,23	0,27%	0,167%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	204,00	13-Dec-16	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,77	0,00	0,0747	-	99,8000	2,967,43	0,10%	0,063%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	10,00	24-Mar-20	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,67	0,00	0,0747	-	99,8000	96,45	0,00%	0,002%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	5,00	11-Sep-20	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	48,22	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	5,00	27-Jan-21	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	48,22	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	5,00	18-Feb-21	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	48,22	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	5,00	30-Jun-21	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	48,22	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	2,00	13-Dec-21	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	19,29	0,00%	0,000%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	11,00	23-Sep-21	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	106,09	0,00%	0,005%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	3,00	27-Oct-21	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	28,93	0,00%	0,001%
Municipal TIMISOARA	TMR25	ROTMRYB08M00	30-Dec-24	3,00	13-Dec-21	15-Nov-24	15-Feb-25	5,50%	9,88	0,00	0,0747	-	99,8000	19,29	0,00%	0,000%
Patris Bank	PKB27E	ROPKB27E04R5	30-Dec-24	1,00	13-Mar-20	15-Mar-25	15-Mar-25	5,50%	2453,34	0,44	46,5044	-	99,2000	2,490,28	0,01%	0,054%
Patris Bank	PKB27E	ROPKB27E04R5	30-Dec-24	1,00	18-Sep-24	15-Mar-25	15-Mar-25	5,50%	2453,34	0,44	46,5044	-	99,2000	2,490,28	0,01%	0,054%
Primaria Municipality Alba Iulia	ALB25A	ROALB25M040	30-Dec-24	2,0000	10-Nov-22	15-Oct-24	15-Apr-25	6,50%	2,48	0,00	0,0394	-	101,4000	5,869,27	2,50%	0,128%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	220,00	21-Feb-18	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	17,43	0,00	0,362	-	99,5500	1,686,09	0,02%	0,002%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	10,00	21-Feb-18	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	18,27	0,00	0,362	-	99,5500	212,12	0,02%	0,005%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	5,00	18-Apr-18	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	18,27	0,00	0,362	-	99,5500	1,686,09	0,02%	0,002%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	5,00	16-Apr-18	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	18,27	0,00	0,362	-	99,5500	166,06	0,01%	0,002%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	5,00	15-Apr-18	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	18,27	0,00	0,362	-	99,5500	166,06	0,01%	0,002%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	5,00	27-Aug-18	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	18,27	0,00	0,362	-	99,5500	166,06	0,01%	0,002%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	25,00	28-Nov-18	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	18,48	0,00	0,362	-	99,5500	520,29	0,04%	0,012%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	187,00	13-Mar-20	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	18,50	0,00	0,362	-	99,5500	3,986,59	0,31%	0,086%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	99,00	13-Mar-20	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	18,50	0,00	0,362	-	99,5500	2,059,98	0,17%	0,048%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	1,00	23-Feb-21	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	19,95	0,00	0,362	-	99,5500	21,21	0,00%	0,000%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	1,00	14-Mar-21	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	19,95	0,00	0,362	-	99,5500	212,12	0,01%	0,002%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	2,00	15-Mar-21	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	19,95	0,00	0,362	-	99,5500	166,06	0,01%	0,002%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	2,00	15-Dec-21	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	19,95	0,00	0,362	-	99,5500	166,06	0,01%	0,002%
Primaria Orasului Drobeta	ORD27	ROORD27M014	30-Dec-24	2,00	8-Jun-21	15-Oct-24	15-Apr-25	6,73%	19,21	0,00	0,362	-	99,5500	42,42	0,00%	0,001%
SBF BRF Financial Group SA	BRF26	ROBRF26M006	30-Dec-24	940,00	6-Aug-21	20-Nov-24	20-Feb-25	7,80%	97,00	0,02	0,8656	-	94,0000	89,173,62	0,36%	19,165%
TOTAL														89,374,69	19,165%	

Total	2.353,91	0,051%
-------	----------	--------

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPC
	eur	lei/eur	lei	%
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRA	9.872,77	4,9741	49.106,15	1,059%
Total			49.106,15	1,049%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Procentdobanda	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			%	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRA	31-Dec-24	3-Jan-25	4,39%	264.597,30	32,27	32,27	264.629,57	5,759%
Investments Bank SA	3-Oct-24	8-Jan-25	5,00%	37.550,09	5,21	462,71	37.962,71	0,835%
Total							302.572,27	6,689%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	Data ultimei sesiuni în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț plată	Valoare totală	Pondere în total Titluri de participare	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
FDI FX INVEST -SAI BRK	-	5.201,50	16,5118	-	85.886,07	2,72%	1,869%
FDI Transilvania	-	4.984,81	53,6989	-	317.439,53	0,54%	4,959%
Total					403.325,64		6,778%

5. Drepturi de preferință (anterior admiterii la tranzacționare și ulterior perioadei de tranzacționare)

Emitent acțiuni	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. drepturi de preferință	Valoare teoretică drept de preferință	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
				lei	lei	%
BITNET SYSTEMS SA BUCUREȘ	BNET	18-Jul-23	112.200,00	0,0000	0,00	0,000%
Total					0,00	0,000%

S.A.I Broker S.A.

Certificare Depozitar
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

S.A.I Broker S.A.

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

FDI PROSPER Invest

Decizie autorizare: 44/20.03.2015

Cod inscriere: CSC06FDIR/120093

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

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

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2024	La data de 31.12.2023	Diferente
Valoare activ net	4.552.189,7681	6.689.680,2017	-2.137.490,4336
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	189.652,2052	290.274,2727	-100.622,0675
Valoarea unitara a activului net	24,0028	23,0460	0,9568

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Valoare Activ Net	5.396.182,9134	6.689.680,2017	4.552.189,7681
Valoare Unitara a Activului Net	18,4459	23,0460	24,0028

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

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 2024 și situația profitului sau a pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectiva, și notele la situațiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.
2. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2024 se identifică astfel:
 - Capitaluri proprii 4.552.190 lei
 - Profit net 355.287 lei
3. In opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a societății la data de 31 decembrie 2024, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectiva, în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma 39/2015”).

Baza pentru opinie

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

Aspectele cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare 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 2024, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea 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 si ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare.

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

Responsabilitățile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

- 7. Conducerea este responsabila pentru întocmirea si prezentarea corecta si fidela a situațiilor financiare individuale in conformitate cu IFRS si 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. In întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabila pentru aprecierea capacității societății de a-si continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității si utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului in care conducerea fie intenționează sa lichideze societatea sau sa oprească operațiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.
- 9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al societății.

Responsabilitățile auditorului intr-un audit al situațiilor financiare

- 10. Obiectivele noastre constau in obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura in care situațiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabila reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului ca un audit desfășurat in 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 aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm ca un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

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

În numele

JPA Audit și Consultanță S.R.L.

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

Înregistrată la ASPAAS FA319



Reprezentată prin
Florin Toma
ASPAAS AF1747

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

Firma de Audit:

JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L.

Registrul Public Electronic: **FA 319**

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a

Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **FLORIN TOMA**

Registrul Public Electronic: **AF 1747**

Nr: JPA#304

București

30 aprilie 2025

intermediem succesul

*Situații financiare
anuale IFRS
la 31 decembrie
2024*

Cuprins

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

Situația poziției financiare

La 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2024	2023
Active			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6	4,241,109	6,343,632
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	354,034	461,169
Total active curente		4,595,143	6,804,801
Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond			
Capital	9	1,896,522	2,902,743
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	10	2,655,667	3,786,937
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond		4,552,190	6,689,680
Datorii			
Datorii curente			
Cheltuieli acumulate	11	42,954	115,082
Alte datorii	11	0	39
Total datorii		42,954	115,121
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii		4,595,143	5,404,496

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



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

Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2024	2023
Venituri			
Venituri din comisioane subscrieri		961	59
Castiguri financiare nete alte decat dividendele		289,288	1,091,316
Venituri din dobanzi	4	106,442	95,032
Venituri din dividende		117,727	380,511
Castiguri nete din diferente de curs valutar		0	0
Total venituri nete		514,418	1,566,918
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului		-128,488	-194,426
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-16,444	-15,756
Alte cheltuieli operationale		-14,021	-7,287
Pierderi financiare nete		0	0
Pierderi nete din diferente de curs valutar		-177	-2,918
Total cheltuieli operationale		-159,131	-220,387
Profitul perioadei	5	355,287	1,346,531
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Pozitii ce pot fi reclassificate 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	355,287	1,346,531
Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)		1.4018	4.6007

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef
Rusu Alexandra



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

<i>In lei</i>	Capital atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 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		0	
	355,287					0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	355,287	0	0	0	355,287	
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuire catre detinatorii 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 detinatorii 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 2023

<i>In lei</i>	Capital atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezerve de valoare justa	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2023	2,925,396	2,470,787		0		5,396,183	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere	-			1,346,531		1,346,531	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	-					0	
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la prime de emisiune		1,346,531		-1,346,531		0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	1,346,531	0	0	0	1,346,531	
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond	11,213	10,892				22,105	
Rascumparari de unitati de fond	-33,866	-41,273				-75,139	
Sold la 31 decembrie 2023	2,902,743	3,786,937		0		6,689,680	

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

Situația fluxurilor financiare

Pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie

In lei

2024

2023

Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare

Cumparare unitati de fond	0	0
Vanzare unitati de fond	119,655	0
Cumparare de actiuni & obligatiuni	-1,265,168	-1,562,174
Vanzare de actiuni & obligatiuni	3,538,069	1,016,549
Variatia depozitelor pe termen scurt exclusiv depozite cu scadenta <3M	0	50,342
Dividende primite	117,727	380,511
Dobanzi primite	106,442	80,481
Cheltuieli operationale platite	-231,082	-110,650
Flux de numerar net din activitati de exploatare	2,385,643	-144,941

Fluxuri de trezorerie din activități de finantare

Intrari din emiteri unitati de fond	48,678	22,105
Rascumparari unitati de fond	-2,541,455	-75,139
Flux de numerar net din activitati de finantare	-2,492,777	-53,034

Influenta diferentelor de schimb valutar -2,818

Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar

	-107,134	-200,793
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	461,169	661,962
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	354,034	461,169

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



Conținutul notelor la situațiile financiare

	Pagina
1. Informații generale	9
2. Sumarul politicilor contabile semnificative	9
2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare	9
2.2. Instrumente financiare	11
2.3. Numerar și echivalente de numerar	12
2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond	12
2.5. Venituri din dobânzi și dividende	13
2.6. Cheltuieli financiare	13
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit	13
3. Riscuri financiare	14
3.1. Factori de risc financiar	14
3.2. Managementul riscului capitalurilor	17
3.3. Estimarea valorii juste	17
4. Venituri din dobânzi	18
5. Profitul pe unitate de fond de bază	19
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	21
10. Prime de emisiune	21
11. Datorii	22
12. Tranzacții cu părți legate	22
13. Evenimente ulterioare datei de raportare	23

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.

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

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

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

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

(a) Declarație de conformitate

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

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale

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

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

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

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

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

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

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

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

Standarde și modificări emise, dar neaplicabile încă

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

□ ***IAS 21 – Lipsa convertibilității***

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

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

Modificările prevăzute să intre în vigoare de la 1 ianuarie 2026 includ clarificări privind

momentul recunoașterii și scoaterii din evidență a instrumentelor financiare, evaluarea condiției SPPI (plăți exclusiv de principal și dobândă), cerințe noi privind dezvăluirea instrumentelor ESG și actualizări ale dezvăluirilor pentru instrumentele de capital evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

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

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

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

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

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

2.2. Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

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

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

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

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

Credite și creanțe

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

(ii) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

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

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

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

Evaluarea ulterioară

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

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

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

2.3. Numerar și echivalente de numerar

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

2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond

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

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

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

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

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

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

2.5. Venituri din dobânzi și dividende

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

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

2.6. Cheltuieli financiare

Cuprind cheltuiala cu dobânda aferentă împrumuturilor, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, pierderile din 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.). Riscul de piață caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei.

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

Astfel, instrumentele în care va investi Fondul, sunt:

- a) 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.

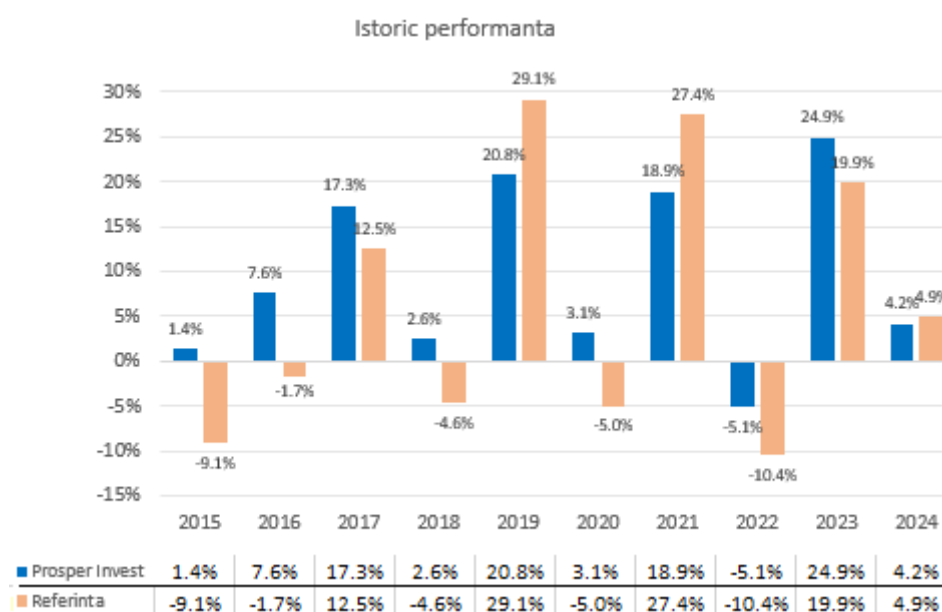
3.1.11. Riscul reputațional - riscul înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de încredere a publicului și a altor terțe părți (clienți, acționari, creditor, angajați etc) în integritatea companiei. Pierderea reputației poate avea un efect negativ (direct sau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

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

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

Analiza de sensibilitate

Performanța anuală de la lansarea fondului Prosper Invest vs benchmark (referință)



*Analiză de scenarii***Scenariul Pesimist**

-9,3%

Scenariul de bază

8,6%

Scenariul Optimist

26,6%

Luând în considerare rentabilitatea medie anuală (8,65%) și volatilitatea anuală (9,15%) 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 (-9,3% , 26,6%).

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

- ✓ scenariul cel mai probabil: 8,6%,
- ✓ scenariul cel mai pesimist: -9,3%,
- ✓ 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 0,42. Altfel spus, la o variație de $\pm 10\%$ a indicelui BET, valoarea unitară a activul net a Fondului va înregistra o variație de $\pm 4,2\%$.

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 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

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 decembrie 2023				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotata	4,609,211			4,609,211
Obligatiuni admise la tranzactionare	1,244,009			1,244,009
Titluri de participare la OPCVM		490,412		490,412
	5,853,220	490,412		6,343,632

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 2024, 8,78% (2023: 7,21%) 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.

<i>Venituri din dobânzi</i>	2024	2023
<i>In lei</i>		
<i>Depozite constituite la bănci</i>	302,097	448,684
Venituri din dobanzi bancare	23,023	32,444
Venituri din dobanzi aferente obligațiunilor	83,419	62,588
Total venituri din dobanzi	106,442	95,032

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>	2023	2023
Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond	355,287	1,346,531

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

Nr unitati de fond	2024	2023
Unitati de fond la 1 ianuarie	290,274	292,540
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-36,818	141
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	253,456.0803	292,680.3312

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

<i>In lei</i>	2024	2023
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	2,646,620	4,609,211
Obligatiuni admise la tranzactionare	1,191,126	1,244,009
Titluri de participare la OPC	403,363	490,412
Total	4,241,109	6,343,632

La 31 decembrie 2024, valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România deținut de FDI Prosper Invest era de 2.646.620 lei, echivalentul a 57,6% din activele totale ale fondului (comparativ cu 67,73% în 2023). Acest portofoliu cuprindea acțiuni la 17 emitenți.

Obligațiunile admise la tranzacționare aflate în portofoliul FDI Prosper Invest aveau o valoare de 1.191.126 lei, reprezentând 25,92% din totalul activelor (față de 18,28% în 2023), 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 403.363 lei, ceea ce corespunde unei ponderi de 8,78% din activul total al fondului (2023: 7,21%).

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

Date la 31.12.2024

<i>În lei</i>	Fdi Fix Invest	Fdi Transilvania
---------------	----------------	------------------

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

Date la 31.12.2023*În lei*

	Fdi Fix Invest	Fdi Transilvania
Activul net al fondului	3,559,588	34,625,549
Numar de unitati de fond in circulatie	226,720	584,202
Valoarea unitara a activului net	15.7003	59.2698

7. Plasamente pe termen scurt*In lei***2024****2023**

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***2024****2023**

Depozite la banca pe termen scurt

302,097

448,684

Disponibilitati in banca

51,462

8,829

Dobanzi aferente depozitelor

475

3,656

Numerar si echivalente de numerar**354,034****461,169**

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 maximum 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 302.572 lei, reprezentând 6,58% din totalul

activelor (2023: 6,65%). Acestea includ sumele plasate la mai multe bănci comerciale, precum și dobânzile calculate până la 31 decembrie 2024.

Disponibilitățile în conturi curente și numerarul deținut reprezentau 1,12% din activele totale la aceeași dată (comparativ cu 0,13% în 2023).

9. Unități de fond răscumpărabile

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

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

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 189652.2052 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 2024, numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold au fost următoarele:

Număr unități de fond	2024	2023
La 1 ianuarie	290,274	292,540
Unități de fond emise	2,036	1,121
Unități de fond răscumpărate	-102,658	-3,387
La 31 decembrie	189,652	290,274

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	2024	2023
Prime de emisiune la 01 ianuarie	3,786,938	2,470,787

Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	-1,131,270	1,316,150
Prime din subscrieri UF	28,320	10,892
Prime din rascumparari UF	-1,514,877	-41,273
Rezultatul perioadei	355,287	1,346,531
Prime de emisiune la 31 decembrie	2,655,667	3,786,937

11. Datorii

<i>In lei</i>	2024	2023
Datorii fata de societatea de administrare	41,623	113,371
Datorii fata de depozitarul fondului	572	788
Datorii privind auditul financiar	403	402
Alte datorii (taxe ASF, comisioane intermediere)	355	560
Datorii din decontare/subscrieri nealocate	0	0
Datorii	42,954	115,121
din care curente:	42,954	115,121

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 2024 a fost de 128.488 lei. (2023: 194.426 lei)

13. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au apărut evenimente semnificative în măsură să necesite prezentări.

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



A handwritten signature in blue ink, likely belonging to Rusu Alexandra, the Chief Accountant.