



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!



FONDUL DE INVESTIȚII ALTERNATIVE  
DESTINAT INVESTITORILOR DE RETAIL  
FONDUL OAMENILOR DE AFACERI

RAPORT ANUAL 2025

Raport anual conform: Legii nr. 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 5/2018

Pentru exercițiul financiar: 2025

Data raportului: 30.04.2026

Denumirea emitentului: Fondul de Investiții Alternative "Fondul Oamenilor de Afaceri" adm. de SAI Broker S.A.

Sediul social: Cluj-Napoca, str. Moșilor, Nr. 119, et. 4, jud. Cluj

Numărul de telefon: 0364-260.755 și numărul de fax: 0364-780.124

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 30706475

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J2012002603123 la data de 30.05.2025

Capital social subscris și vărsat: 2.206.180 lei

Decizia Autorității de Supraveghere Financiară (ASF): nr. 230/04.11.2021

Număr de înregistrare în Registrul ASF: CSC09FIAIR/400012

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București

## 1. Analiza activității emitentului

### 1.1. Informații generale despre Emitent

#### Identitatea Fondului

Fondul de Investiții Alternative "Fondul Oamenilor de Afaceri" (prescurtat FIA FOA) a fost constituit prin contract de societate, fiind înregistrat în Registrul A.S.F. în cadrul Secțiunii 9 – Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 1 – Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (F.I.A.I.R.), cu nr. CSC09FIAIR/400012. A fost autorizat prin autorizația A.S.F. nr. 230/04.11.2021.

Prin Avizul ASF nr. 457 din data de 22.12.2023 se avizează înlocuirea administratorului FIA FOA, noul administrator fiind SAI BROKER SA. Prin Autorizația ASF nr. 39 din data de 29.03.2024 se autorizează modificările intervenite la Regulile Fondului de Investiții Alternative Fondul Oamenilor de Afaceri, administrat de SAI Broker SA, în urma preluării în administrare a acestui Fond.

Fondul s-a constituit prin contract de societate ca fond de investiții alternative de tip deschis, cu o durată nelimitată și cu o politică specializată în investiții în acțiuni, în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 și a Regulamentului ASF nr. 7/2020, care atrage resurse financiare de la investitori, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Anterior, Fondul deschis de investiții Fondul Mutual al Oamenilor de Afaceri a fost autorizat prin Decizia CNVM nr. 168/22.09.1995. În anul 1999 la data de 1 aprilie a avut loc transformarea Fondului Mutual al Oamenilor de Afaceri – fond deschis, în Fondul Oamenilor de Afaceri – fond închis cu capital de risc funcționând astfel până în anul 2006. Prin Avizul nr. 54/30.08.2006 se înregistrează Fondul Oamenilor de Afaceri – fond închis de investiții, în categoria AOPC specializat în investiții în acțiuni, constituit prin atragere în mod public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice și a fost înregistrat în Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/400007. Prin Avizul ASF nr. 248 din data de 22.07.2015 se avizează schimbarea categoriei FOA din A.O.P.C. specializat în investiții în acțiuni în A.O.P.C. cu o politică de investiții restrictivă. Prin Avizul ASF nr. 186 din data de 26.06.2018 se avizează schimbarea categoriei FOA din A.O.P.C. cu o politică de investiții restrictivă, în A.O.P.C. specializat în investiții în acțiuni.

## Societatea de administrare

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Broker S.A. cu sediul social în Cluj-Napoca, str Moșilor nr 119, etaj IV, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr. J2012002603123 la data de 30.05.2025, 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/120031 și având durata de funcționare nedeterminată. De asemenea, SAI Broker SA a fost autorizată de A.S.F. în calitate de A.F.I.A. prin Atestatul nr. 24 din 05.07.2017, fiind înscrisă în registru A.S.F. (A.F.I.A.) sub nr. PJR071 AFIAI/120003 din 05.07.2017.

În prezent, SAI Broker SA administrează 11 fonduri de investiții, din care 7 fonduri publice (5 fonduri deschise și 2 fonduri alternative de investiții destinate investitorilor de retail) și 4 fonduri de investiții alternative cu capital privat, valoarea activelor totale aflate în administrare fiind de peste 60 milioane lei.

Pentru activitatea de administrare a FIA FOA, S.A.I. Broker S.A. încasează un comision lunar de 0,5% aplicat la valoarea lunară a activului net certificat de depozitar.

**Anterior datei de 02.02.2024 Fondul de Investiții Alternative “Fondul Oamenilor de Afaceri” s-a aflat în administrarea Nova Vision Investments AFIA SA.**

## Depozitarul Fondului

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

### a) Descrierea activității de bază a emitentului

FIA FOA este un fond specializat în investiții în acțiuni și investește cel puțin 75% din activele sale în acțiuni, dar și, pentru asigurarea lichidității, în limita a maximum 25% din activele sale, în depozite și instrumente ale pieței monetare, O.P.C.V.M. care dețin permanent în portofoliul investițional peste 50% din active plasate în titluri de stat și valori mobiliare tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, titluri de participare emise de F.I.A./O.P.C.V.M. de piață monetară autorizate într-un stat membru, conturi curente și numerar în lei și valută, conform art. 35 alin. (1) din Legea nr. 243/2019.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare de la persoane fizice și juridice în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit. Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potențialul de creștere al pieței de acțiuni din România și al piețelor din țări ale Uniunii Europene, în condiții de administrare profesională a investițiilor și a riscurilor, precum și minimizarea costurilor. Având în vedere politica de investiții, Fondul se adresează investitorilor cu un apetit de risc peste medie.

Fondul nu utilizează tehnici de administrare eficientă a portofoliului (SFT) și nu utilizează/investește în instrumente de tip total return swap, în sensul definițiilor prevăzute de art. 3 pct. 7-18 din Regulamentul (UE) nr. 2365/2015.

## b) Precizarea datei de înființare a emitentului

Fondul deschis de investiții Fondul Mutual al Oamenilor de Afaceri a fost autorizat prin Decizia CNVM nr. 168/22.09.1995.

La data de 1 aprilie 1999 a avut loc transformarea Fondului Mutual al Oamenilor de Afaceri – fond deschis, în Fondul Oamenilor de Afaceri – fond închis cu capital de risc, funcționând astfel până în anul 2006.

Prin Avizul nr. 54/30.08.2006 se înregistrează Fondul Oamenilor de Afaceri – fond închis de investiții, în categoria AOPC specializat în investiții în acțiuni, constituit prin atragere în mod public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice și a fost înregistrat în Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/400007.

Prin Avizul ASF nr. 248 din data de 22.07.2015 se avizează schimbarea categoriei FOA din A.O.P.C. specializat în investiții în acțiuni în A.O.P.C. cu o politică de investiții restrictivă.

Prin Avizul ASF nr. 186 din data de 26.06.2018 se avizează schimbarea categoriei FOA din A.O.P.C. cu o politică de investiții restrictivă, în A.O.P.C. specializat în investiții în acțiuni.

Prin Autorizația nr. 230 din data de 04.11.2021, în calitate de FIA de tip deschis, destinat investitorilor de retail, înființat pe bază contractuală, specializat în investiții în acțiuni.

Prin Avizul ASF nr. 457/22.12.2023 se avizează înlocuirea administratorului FIA-FOA cu un alt administrator, respectiv S.A.I. BROKER S.A.

## c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a emitentului, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar

În cursul exercițiului financiar 2025 nu au avut loc fuziuni ale fondului cu alt/alte fonduri de investiții. În cursul exercițiului financiar 2025 nu au survenit modificări ale documentelor FIA FOA. Reamintim faptul că prin Avizul ASF nr. 457 din 22 decembrie 2023, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat înlocuirea administratorului FOA, noul administrator fiind SAI Broker SA. Ulterior, prin Autorizația ASF nr. 39 din 29 martie 2024, au fost autorizate modificările aduse Regulilor Fondului, consolidând astfel cadrul operațional și de administrare, în concordanță cu strategiile de creștere și obiectivele investiționale

## d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Ținând cont de profilul activității Fondului, activele sale sunt în întregime de natură financiară. Situația activelor la finalul anului 2025 se prezintă astfel:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	Diferenta
Active imobilizate, din care:	0	0	0
Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	0	0	0
<b>Active curente, din care:</b>	<b>8.513.738</b>	<b>6.812.450</b>	<b>1.701.288</b>
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	6.876.829	5.852.471	1.024.358
Sume in curs de decontare si alte active	10	8.223	-8.213
Numerar si echivalente de numerar	1.636.898	959.979	676.919
<b>Total active</b>	<b>8.513.738</b>	<b>6.812.450</b>	<b>1.701.288</b>

Valoarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere a crescut cu 1.701.288 lei pe parcursul anului 2025, în principal datorită performanței pozitive a bursei de la București din ultimul an, ajungând la valoarea de 6.876.829 lei față de 5.852.471 lei la finele anului 2024. Totodată, numerarul și echivalentele de numerar au crescut cu 676.919 lei în anul 2025 până la valoarea de 1.636.898 lei.

## e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității emitentului

### Performanțe în anul 2025

La 31.12.2025, valoarea activului net unitar al FIA FOA este de 1,6107 lei și înregistrează o creștere cu 25,3% față de nivelul de la sfârșitul anului 2024, această performanță fiind influențată în mod pozitiv de evoluția ascendentă a bursei de acțiuni de la București în special din a II-a jumătate a anului 2025.

**Evoluție VUAN in anul 2025**



Piața de capital din România a avut un început de an 2025 ezitant marcat de o volatilitate crescută într-un climat politic intern considerat unul dintre cele mai incerte din ultimele trei decenii. Instabilitatea generată de lipsa de claritate instituțională și amânarea deciziilor de investiții a afectat negativ dinamica inițială a pieței, în special în primele 4 luni ale anului. Totuși, pe măsură ce incertitudinea politică s-a estompat odată cu finalizarea alegerilor prezidențiale, bursa românească a intrat pe un trend ascendent, reușind să recupereze din decalajul față de bursele europene. Acest reviriment a fost alimentat de recâștigarea încrederii investitorilor în contextul în care agențiile de rating au menținut calificativul „recomandat investițiilor” pentru România, dar cu perspectivă negativă, ceea ce reflecta, la momentul respectiv, o îmbunătățire a perspectivelor economice, dar și riscurile privind implementarea planului de consolidare fiscală al Guvernului, menit să reducă deficitele și dezechilibre macroeconomice. Bilanțul de la finalul anului 2025 indică creșteri pe toți indicii Bursei de Valori București, cu un avans de 46,2% pentru indicele BET și +55,2% pentru indicele BET-TR, ce include și dividendele distribuite în anul 2025.

### Structura plasamentelor fondului

La 31.12.2025, principalele elemente din portofoliul fondului se prezintă astfel:

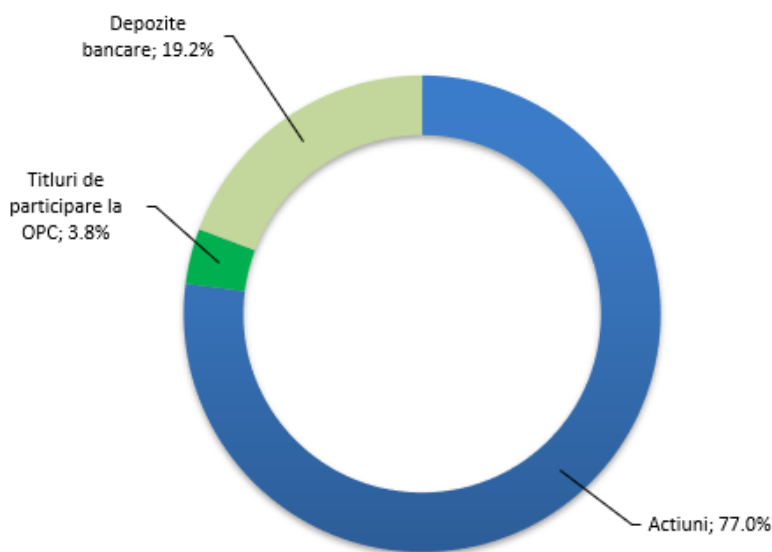


**1. Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, Sistem Alternativ de Tranzacționare sau altă piață reglementată din UE a Fondului se cifrează la 6.557.444 lei, ceea ce reprezintă o pondere de 77,02% în activele totale ale fondului.**

**2. Depozitele bancare** dețin o pondere de **19,23%** în total active la sfârșitul perioadei de raportare, fiind reprezentate de sumele plasate în depozite pe termen scurt la mai multe bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2025.

**3. Titlurile de participare la OPC** – constând în unități de fond deținute la FDI FIX Invest sunt evaluate la **319.385 lei** și reprezintă **3,75%** în activul total al fondului la 31.12.2025.

### Structura plasamentelor fondului la 31.12.2025



În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe bursa de la București al fondului FIA FOA, acesta deținea acțiuni la un număr de 17 emitenți la data de 31 decembrie 2025. Principalele dețineri din portofoliul de acțiuni al Fondului sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

Top 5 detineri acțiuni	(%) din activ
INFINITY	11,52%
ELV	9,63%
PE	8,51%
ONE	8,22%
CMP	6,95%

## 1.2. Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor din ultimul an se prezintă astfel:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Venituri nete	2.215.969	777.617	2.139.017

Cheltuieli nete	502.616	493.748	420.298
<b>Rezultatul perioadei</b>	<b>1.713.353</b>	<b>283.869</b>	<b>1.718.659</b>

### Profitul, veniturile și costurile Fondului

Fondul a obținut în anul 2025 un profit net de 1.713.353 lei comparativ cu un rezultat pozitiv de 283.869 lei la finele anului 2024. Veniturile nete ale Fondului, ce includ câștiguri nete din instrumente financiare tranzacționate, venituri din dividende și din dobânzi, s-au ridicat în anul 2025 la suma de 2.013.628 lei, fiind în creștere față de anul precedent când se cifrau la suma de 777.617 lei. Pe întreg anul 2025 cheltuielile nete ale Fondului s-au ridicat la valoarea de 437.823 lei comparativ cu valoarea de 493.748 lei înregistrată la finalul anului 2024.

### Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești ale Fondului existente în conturile curente și în depozite bancare la data de 31.12.2025 era de 1.636.898 lei.

### 1.3. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

Având în vedere că FIA FOA este specializat în investiții în acțiuni, nivelul de risc al acestuia este mediu spre ridicat. Totodată, ținând cont de caracteristicile pieței de capital din România, volatilitatea acțiunilor listate la bursă, care se regăsesc și în portofoliul fondului, este posibilă manifestarea unui risc de piață care să afecteze negativ valoarea acestuia. Conform politicii de investiții a Fondului, acesta poate investi, în afară de acțiuni, și în depozite și/sau instrumente ale pieței monetare, în vederea asigurării lichidității necesare.

În conformitate cu documentele avizate al fondului, acesta derulează răscumpărări la data certă, respectiv anual, în perioada 16-31 august a fiecărui an, începând cu data autorizării FIA în calitate de FIA de tip deschis, destinate investitorilor de retail, specializat în investiții în acțiuni, la inițiativa investitorilor. Numărul maxim de unități de fond ce pot fi răscumpărate în perioada menționată este de maxim 5% din totalul unităților de fond ale FIA, prețul de răscumpărare fiind stabilit conform activului FIA calculat de AFIA și certificat de depozitarul FIA la data de 31 iulie a fiecărui an. AFIA determină cerințe de lichiditate, reducând impactul lichidității potențial reduse a portofoliului. Funcția de risc a AFIA efectuează evaluări periodice asupra stării de lichiditate pentru a se asigura că Fondul își poate îndeplini obligațiile de plată.

Investitorii au opțiunea de răscumpărare, în conformitate cu prevederile legale și în conformitate cu documentele fondului. Prin urmare, prin politica de management a lichidității se asigură că portofoliul de investiții este suficient de lichid pentru a atinge următoarele obligații principale:

- ✓ onorarea cererilor de răscumpărare transmise de investitori, în condițiile prevăzute în documentele fondului;
- ✓ acoperirea cheltuielilor operaționale, a necesarului pentru investiții.

Nivelul lichidităților deținute pe parcursul anului 2025 a asigurat funcționarea în condiții optime a fondului. La finalul perioadei de raportare o pondere de 19,23% din activul total al fondului este plasat în depozite și conturi curente astfel încât fondul dispune de lichidități necesare pentru acoperirea eventualelor cheltuieli.

### Descrierea expunerii fondului față de riscul de preț, de credit, de lichiditate și de cash flow

Risc rezultat din modificarea valorii instrumentelor financiare aflate în portofoliul Fondului:

SAI BROKER SA Cluj-Napoca, Strada Moșilor nr. 119 et. 4, județul Cluj

Tel: 0364-260.755, Fax: 0364-780.124. ANSPDCP 27356-2013

Email: office@saibroker.ro, www.saibroker.ro

Sub influența modificărilor produse în mediul economic și politic, în politica monetară a băncilor naționale, în activitatea emitenților și instituțiilor de credit care acceptă depozite bancare, în bonitatea emitenților și instituțiilor de credit care acceptă depozite bancare, respectiv în modul de evaluare a bonității acestora, precum și în raportul dintre cerere și ofertă, cursul de piață și ratele de dobândă ale instrumentelor de investiții aflate în portofoliul Fondului pot fluctua, prin urmare valoarea netă de activ a unei unități de fond poate să scadă în unele perioade. Guvernele unor țări pot adopta măsuri (majorarea impozitelor, restricționarea repatrierii profitului, etc.), care să exercite efect nefavorabil asupra Fondului.

**Riscul de piață** - riscul de pierdere pentru Fond, care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor sau solvabilitatea unui emitent.

**Riscul ratei dobânzii** este o formă a riscului de piață și se referă la posibilitatea creșterii dobânzilor de piață, care va avea ca efect scăderea prețului obligațiunilor și ar putea afecta negativ valoarea unităților de fond. Altă formă a riscului de piață este riscul valutar, care se manifestă prin scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective. În aceste condiții poate avea loc o scădere a valorii unităților de fond, dacă fondul investește în alte valute decât leul.

**Riscul de decontare** – reprezintă riscul ca o contraparte să nu își îndeplinească obligația de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acesteia, în conformitate cu termenii tranzacției efectuate, chiar dacă a fost îndeplinită obligația de livrare a banilor/instrumentelor financiare, conform înțelegerii.

**Riscul de contraparte** — riscul de pierdere pentru Fond care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzacție să nu își îndeplinească obligațiile înainte de decontarea finală a fluxului de numerar aferent tranzacției;

**Riscul operațional** - riscul de pierdere pentru Fond care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor AFIA sau din evenimente externe și include riscul juridic și de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului.

**Riscul de credit:** este riscul de pierdere ca urmare a modificării adverse a bonității contrapărții sau emitentului respectivului instrument financiar. Riscul de credit apare în legătură cu orice fel de creanțe și constă în riscul ca debitorii să nu fie capabili să-și îndeplinească obligațiile (la timp sau în totalitatea lor) din cauza falimentului sau a altor cauze de aceeași natură.

**Risc de lichiditate.** Acesta reflectă incapacitatea unei piețe de a converti în lichidități anumite instrumente financiare tranzacționate în cadrul acesteia, în cantitatea dorită și la momentul dorit. În cazul anumitor valori mobiliare și/sau instrumente financiare, lichiditatea acestora poate să nu atingă nivelul dorit, respectiv poate fi relativ greu în a găsi cumpărători/vânzători pentru instrumentele respective. Drept consecință, valorificarea unor instrumente din portofoliul Fondului ar putea întâmpina greutăți.

**Risc de modificare a cadrului de reglementare și, în special, a legislației fiscale.** Atât legislația română, cât și normele fiscale străine referitoare la activitatea de administrare a organismelor de plasament colectiv se pot modifica defavorabil (majorarea impozitelor, introducerea de impozite, reducerea sau suspendarea unor înlesniri fiscale), drept care Fondul, respectiv investitorul, ar putea datora în viitor impozite mai mari decât cele actuale. Se poate întâmpla ca Fondul să fie supus unor impozite – pentru veniturile realizate din investiții – pe care nu le putea prevedea la data stabilirii politicii de investiție.

Evoluția valorii unitare a activului net al Fondului nu poate fi garantată, existând și riscul unor pierderi pentru investitori.

Societatea monitorizează permanent riscurile ce pot afecta activitatea și evoluția fondului în vederea diminuării acestor riscuri.

### **Descrierea politicilor și a obiectivelor emitentului privind managementul riscului**

Obiectivul FIA-FOA este de a plasa resursele financiare de la persoane fizice și juridice în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit. Scopul FIA FOA este de a oferi investitorilor individuali acces la potențialul de creștere al pieței de acțiuni din România și al piețelor din țări ale Uniunii Europene, în condiții de administrare profesională a investițiilor și a riscurilor, precum și minimizarea costurilor. Având în vedere politica de investiții, Fondul se adresează investitorilor cu un apetit de risc peste medie. Strategia de investiții a FIA FOA constă în realizarea cu precădere de plasamente în acțiuni tranzacționate pe piețele financiare din România, din spațiul economic european și pe piețele monetare, respectând limitele investiționale și politica de investiții stabilite prin documentele Fondului.

Politica de investiții a FIA FOA urmărește realizarea de investiții pe piața acțiunilor, dar și în depozite bancare, instrumente ale pieței monetare, precum și în alte active lichide, conform art. 35 alin. (1) din Legea nr. 243/2019. Fondul este specializat în investiții în acțiuni și investește cel puțin 75% din activele sale în acțiuni, dar și, pentru asigurarea lichidității, în limita a maximum 25% din activele sale, în depozite și instrumente ale pieței monetare, O.P.C.V.M. care dețin permanent în portofoliul investițional peste 50% din active plasate în titluri de stat și valori mobiliare tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintrun stat terț, titluri de participare emise de F.I.A./O.P.C.V.M. de piață monetară autorizate într-un stat membru, conturi curente și numerar în lei și valută.

Plasamentele efectuate de fond se fac pe baza diversificării prudente a portofoliului, în vederea diminuării riscului, conform reglementărilor legale în vigoare. Fondul poate investi în categoriile de active menționate în Politica de investiții a FIA, din Documentul de ofertă și Regulile autorizate ale acestuia, cu respectarea unor condiții prudentiale, detaliate la pct. 6 Parte suplimentară a Raportului din prezentul Raport. Managementul riscului financiar al fondului este prezentat la punctul 14 din Situațiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS.

### **Riscurile legate de durabilitate**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **1.4. Elemente de perspectivă privind activitatea emitentului**

a) Prezentarea și analiza tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior

##### *Sinteza evoluțiilor bursiere pe plan internațional în anul 2025*

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri cvasi-generalizate în prima lună a anului 2025, cu aprecieri mai însemnate pentru indicii majori din Europa comparativ cu indicii bursieri din SUA. Optimismul investitorilor a fost susținut de revenirea la Casa Albă a președintelui Donald Trump și de promisiunile privind dereglementarea și reducerile de taxe, însă avansul indicilor bursieri din SUA s-a temperat semnificativ pe final de lună, odată cu apariția companiei chineze de inteligență artificială (AI) DeepSeek, care a produs un sell-off agresiv pe sectorul tech și care pune sub semnul întrebării nivelul ridicat al evaluărilor marilor companii din acest sector. În acest context,

indicele Nasdaq Comp. a subperformat în ianuarie cu o creștere de doar 1,6%, comparativ cu un avans de 2,7% pentru S&P 500 și +4,7% pentru indicele DJIA, și subliniază o preferință pentru acțiunile de tip value în dauna celor de tip growth. Decizia BCE de a reduce dobânda cheie cu 0,25% până la 2,75%, fiind a 5-a tăiere de dobândă de la începutul ciclului de relaxare a politicii monetare, pentru a stimula economia zonei euro, a fost primită cu entuziasm de către investitori și a condus la creșteri accentuate pentru indicii din Vest: DAX-40 (+9,2%), CAC-40 (+7,7%), ATX-30 (+5,5%). Cu excepția indicelui bulgar Sofix (+0,0%), bursele din vecinătatea României au replicat în mare măsură impulsul ascendent și au înregistrat aprecieri semnificative de peste 6% în ianuarie. Pe de altă parte, incertitudinile cu privire la un nou război comercial cu China din partea administrației Trump 2.0 au avut un efect negativ asupra burselor din China (-3% pentru Shanghai Comp.), în timp ce indicele nipon Nikkei-225 s-a corectat cu 0,8% după creșterile impresionante din 2024.

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

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

Luna aprilie a reprezentat un adevărat roller-coaster pentru bursele de acțiuni din întreaga lume, prima parte a lunii fiind marcată de anunțul președintelui Trump privind un set de tarife comerciale mai extinse decât era estimat și care au condus la scăderi ample pe toate piețele, iar indicele VIX, care măsoară volatilitatea pieței din SUA, a urcat la peste 60 puncte, cel mai ridicat nivel de la începutul pandemiei COVID-19. Mai apoi bursele de acțiuni au recuperat o mare parte din pierderi după ce președintele Trump a adoptat o abordare mai temperată, anunțând o pauză de 90 de zile în implementarea tarifelor reciproce pentru țările care încă nu au adoptat măsuri de retaliere și eliminarea tarifelor pentru o serie de produse electronice, în timp ce tensiunile comerciale dintre SUA și China s-au diminuat într-o oarecare măsură, pe fondul unui ton mai conciliant din partea administrației americane. Astfel, indicii americani au avut o evoluție mai slabă prin comparație cu alte burse și au încheiat luna aprilie cu variații mixte: S&P 500 (-0,8%), DJIA (-3,2%), Nasdaq Comp. (+0,8%). Pe continentul european, revirimentul din a II-a jumătate a lunii a fost mult mai puternic și a fost potențat de decizia BCE de a tăia dobânda cheie cu încă 0,25% astfel că balanța la final de lună arată astfel: DAX (+1,5%), ATX (+0,6%), WIG-30 (+2,7%), CAC-40 (-2,5%). Evoluții mixte s-au înregistrat și pe bursele din Asia: +1,2% pentru indicele nipon Nikkei-225 și -1,7% pentru indicele chinez Shanghai Comp. în timp ce la nivelul bursei din vecinătate surprinde saltul spectaculos al indicelui ungar BUX (+4%).

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

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

În iulie, încrederea investitorilor a crescut odată cu clarificarea direcției viitoare a politicilor comerciale și fiscale din SUA, ceea ce a dus la aprecieri aproape generalizate pe piețele bursiere internaționale. Sezonul raportărilor financiare pentru T2, cu rezultate peste așteptări în special în sectorul tehnologic, a impulsionat apetitul pentru risc, în timp ce FED și BCE au păstrat o abordare prudentă („data-dependent”), evitând să ofere un calendar clar pentru eventuale reduceri de dobândă. În SUA, principalii indici au închis luna în creștere: S&P 500 (+2,2%), Nasdaq



Composite (+3,8%) și DJIA (+0,1%), susținuți de performanțele solide ale marilor companii tech și din domeniul AI, în timp ce sectoarele sensibile la dobânzi au avut o evoluție mixtă. În Europa, avansul a fost inegal: FTSE 100 (+4,2%) a beneficiat de sectorul energie/minerit și de atractivitatea companiilor cu randamente ridicate ale dividendelor, iar în zona euro, cererea externă slabă și datele macroeconomice ușor sub așteptări au temperat creșterile indicilor: DAX (+0,7%), CAC 40 (+1,4%). Bursele din regiunea CEE au performat mai bine, susținute de sectoarele ciclice și bănci: PX (+3,9%), BUX (+3,7%) și WIG-30 (+2,8%). Pe continentul asiatic, verdele a fost culoarea dominantă fiind înregistrate aprecieri cu 3,7% pentru ndicele chinez Shanghai Comp. în timp ce indicele nipon Nikkei-225 a avut o creștere mai modestă de doar 1,4%.

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

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

Sentimentul pozitiv de pe piețe externe s-a menținut și în luna octombrie, piețele internaționale de acțiuni înregistrând evoluții preponderent pozitive, susținute de ameliorarea perspectivelor economice globale, relaxarea tensiunilor comerciale dintre SUA și China și semnalele tot mai clare privind apropierea de finalul ciclului de înăsprire monetară al marilor bănci centrale. Reducerea dobânzii cheie de către FED cu 0,25%, și anunțul privind încheierea programului de înăsprire cantitativă (QT) la 1 decembrie au impulsionat sentimentul investitorilor, oferind un suport consistent piețelor de acțiuni. Indicii din SUA au înregistrat creșteri pe linie: S&P 500 (+2,3%), Dow Jones Industrial Average (+2,5%), iar Nasdaq Composite, susținut de companiile de tehnologie și AI, a urcat cu 4,7%. În Europa, evoluțiile au fost pozitive în ansamblu, deși cu intensități diferite între piețe. Indicele paneuropean

STOXX 600 a avansat cu 2,5%, iar la nivel național s-au remarcat: BUX (Ungaria), cu un avans puternic de 8,5%, WIG-30 (Polonia) cu 5,3%, FTSE-100 (Marea Britanie) cu 3,9%, IBEX-35 (Spania) cu 3,6%, și ATX (Austria) cu 3,7%. CAC-40 (Franța) a câștigat 2,9%, în timp ce DAX-40 (Germania) a rămas aproape neschimbat (+0,3%), afectat de încetinirea activității industriale. În regiune, indicele SOFIX (Bulgaria) a consemnat o ușoară scădere (-0,5%), reflectând o performanță mai modestă față de vecinii săi. Pe piețele asiatice, dinamica a fost puternic divergentă. Indicele nipon Nikkei-225 a condus topul global al creșterilor, cu un salt spectaculos de 16,6%, stimulat de deprecierea yenului și de rezultatele solide ale exportatorilor, în timp ce indicele Shanghai Comp. a crescut modest (+1,9%), iar Hang Seng din Hong Kong a continuat să scadă (-3,5%), pe fondul incertitudinilor legate de redresarea economică a Chinei.

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

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

Tara	Indice	T1 '25	T2 '25	T3 '25	T4 '25	Anul 2025
Germania	DAX-40	11,3%	7,9%	-0,1%	2,6%	23,0%
Anglia	FTSE-100	5,0%	2,1%	6,7%	6,2%	21,5%



Franta	CAC-40	5,6%	-1,6%	3,0%	3,2%	10,4%
Austria	ATX	11,3%	8,7%	4,6%	14,9%	45,4%
Italia	FTSE-MIB	11,3%	4,6%	7,4%	5,2%	31,5%
Spania	IBEX-35	13,3%	6,5%	10,6%	11,8%	49,3%
Polonia	WIG-30	22,3%	7,7%	-0,9%	11,5%	45,7%
Cehia	PX	19,7%	2,4%	8,0%	15,2%	52,6%
Ungaria	BUX	11,8%	10,1%	1,2%	12,3%	40,0%
Bulgaria	SOFIX	1,2%	13,5%	4,6%	7,8%	29,5%
	Dow Jones Ind. Avg.	-1,3%	5,0%	5,2%	3,6%	13,0%
SUA	S&P 500	-4,6%	10,6%	7,8%	2,3%	16,4%
	Nasdaq Comp.	-10,4%	17,7%	11,2%	2,6%	20,4%
Japonia	Nikkei-225	-10,7%	13,7%	11,0%	12,0%	26,2%
China	Shanghai Comp.	-0,5%	3,3%	12,7%	2,2%	18,4%
Hong Kong	Hang Seng	15,3%	4,1%	11,6%	-4,6%	27,8%

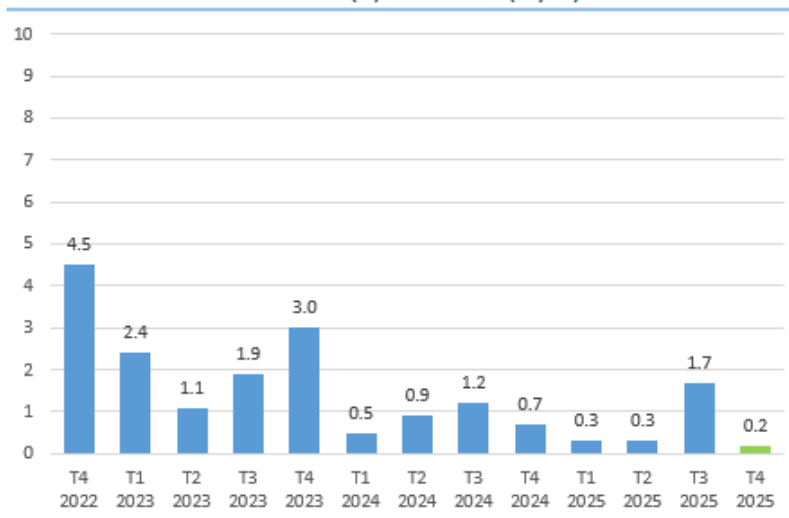
Din tabelul de mai sus se observă că, în pofida șocurilor generate de anunțurile privind tarifele vamale și a tensiunilor geopolitice, piețele internaționale au înregistrat creșteri impresionante în anul 2025 atingând noi maxime istorice, susținute de investițiile masive în sectorul inteligenței artificiale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

#### *Tendențe la nivel macroeconomic în anul 2025*

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

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

**Evoluția PIB (%) - trimestrial (an/an)**



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

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

Din perspectiva categoriilor de resurse care au contribuit la formarea și creșterea PIB-ului în anul 2025, dinamica a fost următoarea: creșterea a fost susținută, în principal, de construcții, care au avut o contribuție de +0,7%, și de sectorul agriculturii, care a revenit cu o contribuție pozitivă de +0,2%. De asemenea, o influență favorabilă a venit din partea activităților profesionale și serviciilor administrative (+0,3%). În contrast cu anul anterior, impozitele nete pe produs au avut o contribuție negativă de -0,3%, pe fondul încetinerii consumului în a doua parte a anului. Pe de altă parte, industria a continuat să apese negativ asupra economiei, cu o contribuție de -0,4%, reflectând declinul producției industriale. Sectorul IT&C, după ani de avans constant, a înregistrat o stagnare cu o contribuție neutră (0,0%), în timp ce comerțul și sectorul HoReCa au avut o influență negativă de -0,1%, resimțind epuizarea modelului de creștere bazat pe consum. Tranzacțiile imobiliare au continuat să influențeze negativ PIB-ul (-0,1%), menținând tendința de scădere a volumului de activitate.

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

Pe piața muncii, pe fondul intrării economiei în recesiune tehnică, rata șomajului a suferit o ușoară deteriorare pe parcursul anului, urcând la 5,5% în decembrie 2025, față de nivelul de 5,2% înregistrat la finalul anului 2024. În ceea ce privește veniturile, salariul mediu net pe economie și-a încetinit semnificativ ritmul de creștere, avansând



cu doar 4,8% în 2025 (față de +11,1% în 2024). Astfel, la finalul lunii decembrie 2025, salariul mediu net a ajuns la suma de 5.914 lei (comparativ cu 5.645 lei în dec.24). Prin urmare, indicele câștigului salarial real, calculat ca raport între indicele câștigului salarial mediu net și indicele prețurilor de consum, a fost de 95,5% la final de 2025 față de decembrie 2024, ceea ce înseamnă că puterea de cumpărare a salariilor a scăzut față de aceeași lună a anului trecut.

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

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



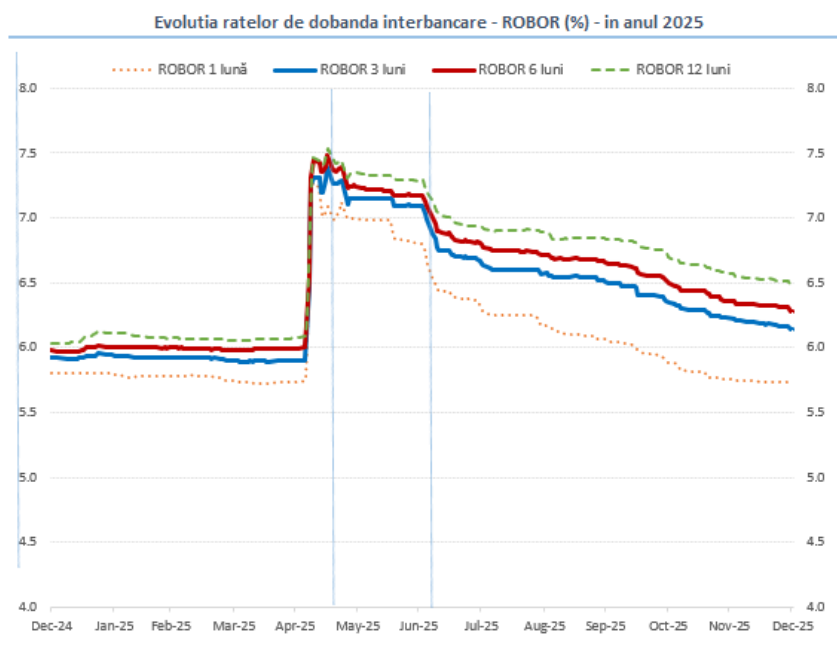
Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

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

(RMO) la depozitele în valută la 5%, respectiv 8% la depozitele în lei, pentru a asigura stabilitatea lichidității în sistemul bancar.

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

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

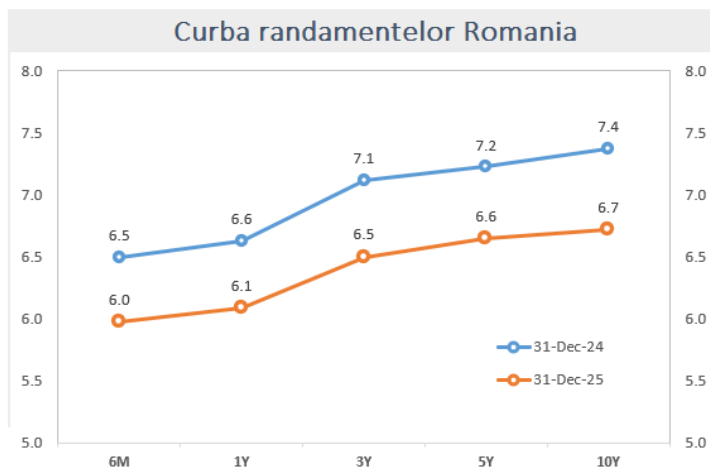


Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

Randamentul titlurilor de stat cu scadența pe 10 ani a scăzut la 6,72% la finalul anului 2025, marcând o corecție semnificativă față de nivelul de 7,37% înregistrat la sfârșitul anului 2024. Evoluția de pe parcursul anului a fost însă marcată de volatilitate: în prima parte a anului, am asistat la o creștere a randamentelor în perioada premergătoare alegerilor din mai 2025, pe fondul incertitudinilor fiscale și politice care au amplificat aversiunea la

risc a investitorilor. Ulterior acestui vârf, piața a intrat pe o traiectorie de relaxare, astfel că la finalul lunii decembrie 2025, randamentele au înregistrat scăderi generalizate. În termeni anuali, se remarcă o tendință de scădere solidă, de aproximativ 8-9% pe toate segmentele de maturitate față de finalul anului 2024. Astfel, yield-ul pe 10 ani a coborât cu circa 65 puncte de bază (de la 7,37% la 6,72%), în timp ce pe scadența de 3 ani randamentul a ajuns la 6,50%. Totodată, curba randamentelor a prezentat o traiectorie mai aplatizată în 2025 față de anul precedent. Deși se menține o pantă pozitivă (normalizată), spread-ul între maturitățile lungi (10 ani) și cele scurte (6 luni) s-a restrâns la aproximativ 75 puncte de bază la 31 decembrie 2025, față de diferența de circa 90 puncte de bază înregistrată la finalul anului 2024, reflectând o stabilizare a așteptărilor privind costurile de finanțare pe termen lung ale României.

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



Sursa: Raportari BNR; Prelucrari proprii

### Piața de capital din România în anul 2025

Piața de capital din România a avut un început de an 2025 ezitant marcat de o volatilitate crescută într-un climat politic intern considerat unul dintre cele mai incerte din ultimele trei decenii. Instabilitatea generată de lipsa de claritate instituțională și amânarea deciziilor de investiții a afectat negativ dinamica inițială a pieței, în special în primele 4 luni ale anului. Totuși, pe măsură ce incertitudinea politică s-a estompat odată cu finalizarea alegerilor prezidențiale, bursa românească a intrat pe un trend ascendent, reușind să recupereze din decalajul față de bursele europene. Acest reviriment a fost alimentat de recâștigarea încrederii investitorilor în contextul în care agențiile de rating au menținut calificativul „recomandat investițiilor” pentru România, dar cu perspectivă negativă, ceea ce reflecta, la momentul respectiv, o îmbunătățire a perspectivelor economice, dar și riscurile privind implementarea planului de consolidare fiscală al Guvernului, menit să reducă deficitele și dezechilibre macroeconomice. Bilanțul de la finalul anului 2025 indică creșteri pe toți indicii Bursei de Valori București, cu un avans de 46,2% pentru indicele BET și +55,2% pentru indicele BET-TR, ce include și dividendele distribuite în anul 2025.

Indice	T1 '25	T2 '25	T3 '25	T4 '25	Anul 2025
BET	4,7%	7,0%	13,9%	14,5%	46,2%
BET-FI	-2,2%	0,3%	24,1%	20,0%	46,1%
BET-XT	3,7%	6,5%	14,8%	15,1%	45,9%
BET-NG	5,6%	6,4%	16,0%	14,7%	49,6%
BET-TR	4,7%	12,1%	14,4%	15,6%	55,2%



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

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

Indicii locali au înregistrat o evoluție neutră în luna martie, creșterile din prima jumătate a lunii induse de rezultatele preliminare anunțate și de propunerile de dividend fiind șterse de marcările de profit din a II-a parte a lunii, în contextul deteriorării climatului extern datorită amenințărilor tarifare ale președintelui Trump. Astfel, indicele BET a stagnat la nivelul de 17.500 pct, în timp ce indicele compozit al bursei, indicele BET-XT, a înregistrat o ușoară scădere (-0,2%) în luna martie. Dintre toate cele 20 de componente ale indicelui BET, acțiunile Medlife (M) au fost performerele lunii martie, cu un avans de 7,9%, fiind urmate de acțiunile SFG, ambele companii raportând rezultate financiare bune în anul 2024 și fiind pe lista scurtă de achiziții lunare a fondurilor de pensii, în timp ce la polul opus s-au aflat acțiunile TTS, care au scăzut cu 19,3% după ce au raportat pierderi pe ultimul trimestru al anului 2024. La nivelul sectorului energetic, acțiunile H2O (+3,9%) au revenit în prim-plan după propunerea de dividend ce oferă randament brut de 7,5%, în timp ce acțiunile SNG (+1,7%) au rămas în atenția cumpărătorilor, pe

fondul profitabilității ridicate din 2024, iar acțiunile SNP (-1,5%) au fost în ton cu tendința de scădere a prețului țiteiului pe plan internațional. În sectorul bancar, acțiunile BRD au revenit în grațiile cumpărătorilor și s-au apreciat cu 4,.% în martie, în timp ce titlurile TLV au intrat într-o fază de consolidare în jurul nivelului de 28,60 lei. În sectorul de utilități, am remarcat evoluții divergente în martie: TNG (+3,5%), TEL (-6,9%) și EL (-13,4%), în cazul Electrica fiind vorba de rezultate modeste pe ultimul trimestru și randament mic din dividende. În sectorul fondurilor alternative de investiții, propunerile de dividende au susținut o dinamică pozitivă pentru titlurile FP (+3,2%) și EVER (+2,1%), în timp ce acțiunile TRANSI (-9,7%) și LION (-5,8%) au înregistrat scăderi semnificative.

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

În mai, prima jumătate a lunii a fost una ezitantă și marcată de incertitudinile privind rezultatul alegerilor prezidențiale, iar odată cu desemnarea câștigătorului în persoana d-lui Nicușor Dan, reacția bursei a fost una pozitivă (+4,1% în ședința de luni după afișarea rezultatelor). Ulterior, cumpărătorii au dominat ringul bursier în a II-a jumătate a lunii și au impulsionat mișcarea ascendentă a indicilor bursieri, care au încheiat luna mai cu aprecieri consistente: +6,7% pentru BET, respectiv +8,8% pentru BET-TR. Acțiunile Purcari (WINE) au fost performerele lunii mai, cu un avans de 31,5%, după anunțul privind intenția grupului Maspex, cel mai mare producător de băuturi din Polonia, de a prelua controlul companiei printr-o ofertă publică voluntară după aprobarea ASF, în timp ce la polul opus s-au aflat acțiunile SFG, care au scăzut cu 4% după ce au raportat rezultate mai slabe în T1 2025. La nivelul sectorului energetic, acțiunile SNG au avut cea mai spectaculoasă creștere (+14,8%) și au atins noi maxime istorice, în timp ce acțiunile SNP (+0,3%) au trecut de data ex-dividend și au avut o evoluție modestă, în ton cu rezultatele afișate la finele primelor 3 luni ale anului curent, iar titlurile H2O (+4%) au rămas în atenția cumpărătorilor, pe fondul apropierea datei de înregistrare pentru dividende. În sectorul bancar, atât acțiunile BRD au revenit în grațiile cumpărătorilor și s-au apreciat cu 4,8% în mai, în timp ce titlurile TLV (+6,5%) au urcat la noi vârfuri record de 30 lei, în ciuda unei ușoare erodări a profitabilității în T1 2025. Și la nivelul sectorului de utilități s-au înregistrat evoluții spectaculoase: acțiunile TGN au urcat cu 22,3%, susținute de dublarea profitului în T1, fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile EL (+16,7%) și TEL (+7,9%), care au raportat, de asemenea, cifre financiare superioare în primele 3 luni ale anului. În contrast cu dinamica generală de creștere a pieței locale, acțiunile FIAIR din sectorul financiar au înregistrat o evoluție dezamăgitoare pe parcursul lunii mai, indicele sectorial BET-FI fiind singurul indice de la BVB care a înregistrat o scădere (-4,0%) în ultima lună, în special datorită corecției ex-dividend pentru acțiunile FP (-7,4%) și EVER (-3,8%).

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

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

Pe parcursul lunii august bursa de la București și-a continuat parcursul ascendent cu toate că elanul cumpărătorilor de la începutul lunii s-a mai temperat în a II-a parte a lunii odată cu creșterea tensiunilor din cadrul coaliției politice de guvernare cu privire la adoptarea celui de-al II-lea pachet de măsuri de ajustare fiscală. Astfel, indicele BET a încheiat luna august cu o creștere cu 1,8% în timp ce indicele compozit BET-XT a avansat cu 2,6%. Cel mai pronunțat salt a fost însă al indicelui financiar BET-FI, care a urcat cu 11,6%, evidențiind o revitalizare semnificativă a interesului pentru segmentul fondurilor de investiții alternative. În plan individual, performera absolută a lunii a fost acțiunea Transgaz (TGN), cu o creștere de 14,4%, susținută de rezultate financiare robuste și de reorientarea fluxurilor investiționale spre infrastructura energetică strategică. La polul opus, Antibiotice Iași (ATB) a consemnat cea mai puternică depreciere (-8,2%), ce vine după mai multe luni de creșteri accentuate în timp ce raportarea pe S1 2025 a fost mai degrabă modestă. Analiza pe sectoare relevă că energia a constituit principalul vector de creștere: acțiunile SNP s-au apreciat cu 7,8%, SNG cu 0,4%, în timp ce titlurile H2O au scăzut cu 1,6% în lipsa unor catalizatori fundamentali. Sectorul utilităților a prezentat evoluții mixte: avans cu 4% pentru Electrica (EL) și -4,2%

pentru Transelectrica (TEL). În sectorul bancar, dinamica a fost neutră spre descendentă: titlurile EBS au consemnat o creștere marginală de 1,0%, în timp ce BRD (-0,3%) și TLV (-0,7%) au înregistrat ușoare corecții pe fondul marcărilor de profit. Pe segmentul, acțiunile EVER au fost performerele lunii cu un salt de 26%, fiind urmate de acțiunile INFINITY (+15,9%) și TRANSI (+10%).

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

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

În noiembrie Bursa de la București a continuat să se detașeze pozitiv față de evoluțiile internaționale și a încheiat luna noiembrie în teritoriu verde, marcând noi maxime istorice pentru indicele BET (+1,4%). Evoluția a fost susținută atât de fluxuri de capital locale, cât și de interesul crescut al investitorilor instituționali în contextul stabilității macroeconomice interne și al unei lichidități sporite pe piață. Pe ansamblu, toți indicii majori ai pieței au închis luna în creștere: BET-FI (+12,4%) a impresionat printr-un salt consistent, fiind susținut de aprecierea semnificativă a acțiunilor EVER (+22,3%) și LION (+17,6%), în timp ce indicele compozit BET-XT a avut o evoluție solidă (+2,5%). La nivelul indicelui BET, cele mai bune evoluții au fost consemnate de PE (+10,8%), TTS (+10,2%) și DIGI (+6%), companii susținute de rezultatele operaționale solide și de un apetit investițional robust. În contrast, AQ (-6,5%), TEL (-5,2%) și ATB (-4,4%) au înregistrat corecții, pe fondul deteriorării rezultatelor financiare la 9 luni 2025. La nivelul sectorului bancar, evoluțiile au fost preponderent pozitive: acțiunile BRD (+3,7%) și TLV (+4,8%) au înregistrat aprecieri vizibile, susținute de percepția favorabilă asupra profitabilității sectorului. În sectorul

energetic, acțiunile SNN au fost performerele lunii cu un avans de 7,1%, susținute de îmbunătățirea indicatorilor financiari în T3, titlurile H2O au crescut cu 1,2%, SNG a stagnat, iar acțiunile SNP (-2,8%) au scăzut ușor după corecția ex-dividend suplimentar (0,02 lei/act). În contrast, segmentul de utilități a afișat evoluții mixte: TGN (+2,6%) a continuat tendința ascendentă din lunile precedente, iar EL a scăzut marginal (-0,8%).

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

#### *Administrarea activelor fondului în anul 2025*

În privința administrării fondului, strategia adoptată pe parcursul anului curent a fost axată spre optimizarea structurii plasamentelor în acțiuni datorită volatilității ridicate înregistrate pe piața de capital și fructificarea unor oportunități de tranzacționare pe termen scurt și mediu.

La începutul anului 2025 am urmărit creșterea expunerii pe acțiuni din sectorul de utilități prin achiziția de acțiuni Transelectrica (TEL) după decizia ANRE prin care s-a aprobat creșterea cu 19,16% a tarifului de extragere a energiei din rețea, de la 27,72 lei/MWh la 33,03 lei/MWh. Operațiunile desfășurate în luna februarie au vizat construirea unei poziții noi în portofoliul de acțiuni listate la BVB cu expunere pe sectorul IT din România, prin achiziția unui pachet de acțiuni emise de societatea AROBS Transilvania care au fost penalizate dur de investitori în ultimele luni pe fondul unui context economic dificil la nivelul întregii industrie IT însă la nivel micro poziția financiară a companiei este extrem de robustă și prezintă perspective favorabile de dezvoltare pentru anii următori. În luna 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. Astfel, la finalul lunii martie ponderea investițiilor în acțiuni se cifra la 89,44% din total active față de 89,19% în luna precedentă.

Operațiunile desfășurate în luna aprilie au vizat balansarea portofoliului de acțiuni prin diminuarea expunerii și marcarea parțială a profitului pe titlurile SFG care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele luni și care au ajuns într-o zonă de supraevaluare pe termen scurt din perspectiva semnalelor grafice. Prin urmare, expunerea pe acțiuni a coborât la 87,25% din total portofoliu în timp ce poziția de lichidități și depozite bancare a crescut la 12,75%. Obiectivele strategice din luna mai au vizat o ușoară creștere a expunerii pe acțiuni listate prin acumularea de acțiuni din sectorul IT (AROB) care au ajuns într-o zonă foarte atractivă de acumulare din perspectiva semnalelor grafice și pe care le considerăm subevaluate din punct de vedere fundamental. Prin urmare, expunerea pe acțiuni în total active a urcat în mai la 88,43% față de 87,25% în luna precedentă. În luna iunie, strategia de investiții a fost orientată pe balansarea portofoliului de acțiuni și marcări de profit prin vânzarea parțială a deținerilor de acțiuni

TLV care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni, în timp ce la capitolul achiziții au fost derulate operațiuni de acumulare de acțiuni din sectorul financiar (EVER) care se tranzacționează la un discount de peste 60% față de valoarea activului net din ultima raportare lunară și consolidarea deținerilor de acțiuni din sectorul imobiliar (ONE) care au ajuns la un nivel ridicat de subevaluare fundamentală. De asemenea, în luna iunie au fost derulate operațiuni de acumulare de acțiuni la companiile care fac obiectul unor oferte publice de cumpărare (ex: WINE) în scopul de a le vinde ulterior cu ocazia finalizării acestor oferte. Prin urmare, expunerea pe acțiuni a crescut la 88,58% din activul total al Fondului la finalul lunii iunie 2025.

Pe parcursul lunii iulie, am continuat linia strategică urmarită în luna precedentă și au fost realizate operațiuni de vânzare și marcarea parțială a profitului pe titlurile TEL și TLV care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni și au avansat în proximitatea unor zone de rezistență tehnică. Pe de altă parte, în scopul diversificării claselor de active am subscris o sumă de 300.000 lei pentru achiziția de unități de fond la FDI FIX Invest care are o politică de investiții defensivă și orientată pe instrumente cu venit fix care oferă randamente superioare dobânzilor bancare. În paralel, ne-am focusat pe construirea unor poziții noi în portofoliul de acțiuni prin operațiuni de acumulare pe titlurile PE și BVB. Operațiunile desfășurate în luna august au vizat balansarea portofoliului de acțiuni prin vânzarea acțiunile WINE deținute de Fond cu ocazia finalizării ofertei publice de preluare obligatorie la prețul de 21 lei precum și diminuarea expunerii pe acțiunile EL care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele luni și au avansat în proximitatea zonei de rezistență tehnică de la 18,80 lei. O parte din sumele obținute din aceste vânzări au fost utilizate pentru achiziția de acțiuni PE și AROBS care au ajuns într-o zonă foarte atractivă de acumulare din perspectiva semnalelor grafice și pe care le considerăm subevaluate din punct de vedere fundamental. Prin urmare, expunerea pe acțiuni a scăzut la 80,1% din total portofoliu la finalul lunii august față de 82,9% în luna precedentă. Pe parcursul lunii septembrie, am continuat linia strategică urmarită în luna precedentă și au fost realizate operațiuni de vânzare și marcarea parțială a profitului pe titlurile TEL care au înregistrat creșteri accentuate în ultima perioadă și au avansat în proximitatea unor zone de rezistență tehnică (60 lei).

Strategia implementată în luna octombrie a vizat balansarea portofoliului de acțiuni prin rotații intra-sectoriale. Concret am realizat operațiuni de vânzare și marcarea parțială a profitului pe titlurile TEL și EL care au crescut în ritm accelerat în ultimele luni și au ajuns într-o zonă de supra-evaluare în timp ce operațiunile de cumpărare au vizat achiziția de acțiuni PE care prezintă fundamente solide și au un potențial de apreciere mai ridicat pe termen lung. În subsidiar, am decis să ne majorăm expunerea pe titlurile Compa Sibiu (CMP) prin acumulări tactice la nivele cheie de suport concomitent cu vânzarea parțială de acțiuni EVER la un randament de peste 100% față de costul de achiziție. În noiembrie, am continuat linia strategică urmarită în luna precedentă și au fost realizate operațiuni de vânzare și marcarea parțială a profitului pe titlurile EVER care au înregistrat creșteri accentuate în ultima perioadă și au avansat în proximitatea unor zone de rezistență tehnică (2.80 lei) în timp ce operațiunile de cumpărare au fost orientate pe achiziția de acțiuni PE și BVB care prezintă perspective favorabile de dezvoltare pe termen mediu. Totodată, am continuat operațiunile de acumulare pe titlurile CMP și FP care prezintă un grad ridicat de subevaluare fundamentală și vedem potențial semnificativ de apreciere în anul următor. Pe acest fond, expunerea pe acțiuni s-a menținut relativ constantă la 75,6% din total active. În ultima lună a anului am adoptat o poziționare pasivă cu scopul de menține neschimbată structura de portofoliu pe care o considerăm optima la momentul respectiv.

### **Evoluția structurii lunare a activelor Fondului pe parcursul anului 2025**

	<b>Jan-25</b>	<b>Feb-25</b>	<b>Mar-25</b>	<b>Apr-25</b>	<b>May-25</b>	<b>Jun-25</b>
Creanțe (dividende și alte drepturi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%	0,07%

Acțiuni	87,42%	89,18%	89,44%	87,25%	88,43%	88,58%
Disponibilități bănești & sume în decontare	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depozite bancare	12,58%	10,82%	10,56%	12,75%	11,01%	11,35%
Titluri de plasament la OPC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	Iul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Creanțe (dividende și alte drepturi)	0,00%	0,09%	0,12%	0,00%	0,15%	0,00%
Acțiuni	82,87%	80,11%	78,50%	75,78%	75,58%	77,02%
Disponibilități bănești & sume în decontare	0,00%	2,31%	0,00%	0,00%	0,58%	0,00%
Depozite bancare	13,02%	14,17%	17,42%	20,23%	19,85%	19,23%
Titluri de plasament la OPC	4,11%	3,96%	3,96%	3,99%	3,84%	3,75%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Nu este cazul, întrucât datorită obiectului de activitate Fondul nu înregistrează cheltuieli de capital.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Toate veniturile FIA-FOA Invest provin din activitatea de bază. Având în vedere politica de investiții a fondului, veniturile fondului sunt generate din două surse: câștiguri de capital rezultate din aprecierea cotațiilor titlurilor financiare existente în portofoliul fondului și câștiguri din dividende, în funcție de politicile de dividend aplicate de companiile la care Fondul deține acțiuni. Totodată, structura veniturilor diferă de la un exercițiu financiar la altul, fiind dependentă de evoluția cotațiilor activelor din portofoliul Fondului.

În anul 2025, Fondul a înregistrat câștiguri financiare nete din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării în sumă de 2.013.628 lei, venituri din dividende în valoare de 154.770 lei și venituri din dobânzi în sumă de 47.570 lei.

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	(%) 25/24
Câștiguri financiare nete altele decât dividendele	2.013.628	583.369	245,2%
Venituri din dobânzi	47.570	56.071	-15,2%
Venituri din dividende	154.770	138.177	12,0%
<b>Total venituri nete</b>	<b>2.215.969</b>	<b>777.617</b>	<b>185,0%</b>

Structura veniturilor nete	31.12.2025	31.12.2024
Câștiguri financiare nete altele decât dividendele	91%	75%



Venituri din dobânzi	2%	7%
Venituri din dividende	7%	18%
<b>Total venituri nete</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. Activele corporale ale emitentului

F.I.A. FOA nu deține active corporale la data de 31.12.2025.

## 3. Piața valorilor mobiliare emise de F.I.A. FOA

Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare

Unitățile de fond emise de FIA FOA se tranzacționează pe segmentul alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București (BVB), la secțiunea unități de fond (*Units-SMT*), sub simbolul XFOA.

Pe parcursul anului 2025 s-au tranzacționat un număr de 20.631 unități de fond XFOA cu o valoare totală de 23.278 lei.

La data de 31.12.2025 capitalizarea Fondului era de 6.413.466 lei corespunzător unui preț de 1,22 lei/unitate.

### Politica Fondului cu privire la dividende

*Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.*

În conformitate cu prevederile Documentului de ofertă al Fondului, FIA FOA nu va realiza distribuții către investitori din diferențele de valoare a unității de fond ca urmare a câștigurilor realizate în timpul duratei sale de funcționare.

### Descrierea oricăror activități ale Fondului de achiziționare a propriilor unități de fond

În conformitate cu prevederile Documentului de oferta al Fondului, acesta poate realiza, la inițiativa exclusivă a AFIA, operațiuni de răscumpărare din piață a unităților de fond emise în limita anuală a 10% din numărul total al unităților de fond aflate în circulație la momentul aprobării de către A.S.F. a programului de răscumpărare, în scopul unic de diminuare a diferenței negative dintre prețul de piață al unității de fond și V.U.A.N. calculat de AFIA și certificat de depozitarul Fondului, cu respectarea în mod corespunzător a reglementărilor A.S.F. și a celor emise de BVB, în cadrul căruia Fondul este admis la tranzacționare, referitoare la programele de răscumpărare derulate de emitenți.

În cazul răscumpărărilor derulate în piață de administratorul FIA, răscumpărarea unităților de fond deținute de investitori se realizează conform reglementărilor aferente pieței pe care este listat FIA (piața AeRO administrată de BVB). AFIA poate răscumpăra din piață unitățile de fond proprii la un preț inferior ultimului VUAN publicat și certificat de depozitarul FIA. După închiderea programului de răscumpărare a propriilor unități de fond din activul său, AFIA procedează la anularea integrală a unităților de fond răscumpărate din cadrul locului de tranzacționare, precum și la publicarea noilor VAN și VUAN actualizate atât în cadrul locului de tranzacționare, cât și pe site-ul propriu al A.F.I.A.

Cu ocazia operațiunii de răscumpărare derulată în perioadă 16-31 august 2025 au fost răscumpărate un număr de 15.099 unități de fond emise de F.I.A.I.R. Fondul Oamenilor de Afaceri la valoarea de 1,3855 lei pe unitate, aceasta fiind valoarea unitară a activului net certificată de Depozitarul fondului pentru data de 31.07.2025, fiind echivalentul sumei de 20.919,66 lei.

## 4. Administrarea Fondului F.I.A.I.R. Fondul Oamenilor de Afaceri

### 4.1. Administratorii Fondului

Administratorul Fondului este SAI BROKER SA, în conformitate cu actele constitutive ale F.I.A.I.R. Fondul Oamenilor de Afaceri. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.

În decursul anului 2025, Consiliul de Administrație al SAI Broker SA a fost format din următorii membrii:

1. Dl. Adrian Danciu – Președinte al Consiliului de Administrație
2. Dl. Raul Vasile Haș – Membru al Consiliului de Administrație
3. Dl. Sandu Mircea Pali – Membru al Consiliului de Administrație

În luna septembrie a anului 2025 dl. Sandu Mircea Pali a renunțat la mandatul de administrator al SAI Broker SA, ca urmare a autorizării acestuia în funcția de Director General Adjunct al SSIF BRK Financial Group SA. În luna februarie a anului 2026, ASF a autorizat numirea dl. Alexandru Paul Știopei în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Broker SA.

Fiecare din membrii Consiliului de Administrație dispune de experiența profesională în domeniul economico-financiar, și/sau juridic, având studii superioare.

Dl. Adrian Danciu, deține și funcția de director general al societății, este absolvent al Universității Tehnice Cluj-Napoca, disciplina Inginerie Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital, de peste 17 ani, și a ocupat anterior funcția de șef al Departamentului de Analiză al SSIF Broker SA în perioada 2007 - 2012. În anul 2025 AGA a hotărât prelungirea mandatului dl. Adrian Danciu pentru o perioadă de 4 ani, respectiv până în anul 2029.

Dl. Sandu Mircea Pali, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 16.11.2016, fiind avizat de către ASF în data de 09.03.2017. D-nul Sandu Mircea Pali este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, specializarea: Informatică Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital și audit financiar.

Dl. Raul Vasile Haș, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 12.05.2017, fiind avizat de către ASF în data de 14.09.2017. Dl. Raul Vasile Haș este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital și audit financiar. În perioada 2009-2012 a activat ca Senior Trader și Șef Serviciu trading speculativ în cadrul BRK Financial Group iar începând cu anul 2012 ca și Director de Operațiuni în cadrul Wolters Kluwer Financial Services. În anul 2025 AGA a hotărât prelungirea mandatului dl. Raul Haș pentru o perioadă de 4 ani, respectiv până în anul 2029.

Dl. Alexandru Paul Știopei, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 16.09.2025, fiind avizat de către ASF în data de 26.02.2026. D-nul Alexandru Paul Știopei este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, specializarea: Finanțe și Bănci, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital. Dl. Alexandru Paul Știopei a urmat și un master în cadrul Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, în specializarea "Bănci și Piețe de Capital – Inginerie Fiannciară".

Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul <https://saibroker.ro/ro/echipa/>.

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 31.12.2025 SAI Broker SA și persoanele afiliate nu dețineau unități de fond emise de FIA FOA.

Persoanele afiliate Fondului sunt SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.

## 4.2. Conducerea executivă a Fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. În anul 2025, directorii societății au fost dl Adrian Danciu și dna Laura Covaciu.

La data de 31.12.2025 persoanele din conducere și persoanele apropiate acestora nu dețineau unități de fond emise de FIAIR Fondul Oamenilor de Afaceri.

*Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul Fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului.*

Nu este cazul.

## 4.3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea fondului

În perioada avută în vedere de prezentul raport anual nu avut loc modificări ale documentelor de constituire și funcționare ale FIA FOA.

## 5. Situația financiar-contabilă

### 5.1. Situația poziției financiare a Fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul FIA FOA în ultimele trei exerciții financiare este următoarea:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	6.876.829	5.852.471	5.281.488
Sume in curs de decontare si alte active	10	8.223	0
Numerar si echivalente de numerar	1.636.898	959.979	1.432.637
<b>Total active curente</b>	<b>8.513.738</b>	<b>6.812.450</b>	<b>6.714.125</b>
<b>Total active</b>	<b>8.513.738</b>	<b>6.812.450</b>	<b>6.714.125</b>



Capital	14.267.858	14.308.838	14.664.668
Rezerve & Prime de emisiune	20.061.660	19.757.730	19.588.724
<b>Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond</b>	<b>8.467.379</b>	<b>6.774.945</b>	<b>6.677.899</b>
Datorii curente	46.359	37.505	36.226
<b>Total datorii</b>	<b>46.359</b>	<b>37.505</b>	<b>36.226</b>
<b>Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii</b>	<b>8.513.738</b>	<b>6.812.450</b>	<b>6.714.125</b>

La 31.12.2025 valoarea activelor curente este de 8.513.738 lei, reprezentate de investițiile financiare în sumă de 6.876.829 lei, sumele în curs de decontare și alte active în valoare de 10 lei și disponibilitățile bănești aflate în conturile curente la bănci și depozite bancare în valoare de 1.636.898 lei. Valoarea datoriilor care au un termen de exigibilitate de până la un an se ridică la suma de 46.359 lei.

## 5.2. Activul net

Valoarea activului net al Fondului a crescut cu 25% pe parcursul anului 2025 până la nivelul de 8.467.379 lei comparativ cu 6.774.945 lei la finalul anului 2024.

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Activ total	8.513.738	6.812.450	6.714.125
Activ net	8.467.379	6.774.945	6.677.899
Activ net unitar	1,6107	1,2851	1,2359
Numar unitati de fond	5.256.939	5.272.038	5.403.142

Situația activelor și obligațiilor fondului, precum și situația detaliată a investițiilor la 31 decembrie 2025 au conținutul și forma prevăzută de Regulamentul ASF nr. 15/2004, respectiv Regulamentul ASF nr. 7/2020, și sunt atașate ca anexe la prezentul raport anual.

În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, cheltuielile de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate intermediarului pentru tranzacțiile efectuate la bursă, comisioanele bancare și comisioanele și taxele datorate ASF, comisionul de audit financiar, dividende sau alte drepturi de plătit) se evidențiază distinct.

În perioada de raportare, Fondul nu a avut operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și nici operațiuni cu instrumente de tip total return swap (informare în conformitate cu art. 13 alin. 1 lit. b din Regulamentul (UE) 2015/2365 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012).

## 5.3. Situația contului de profit și pierdere

Evoluția veniturilor și cheltuielilor Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Total venituri nete	2.215.969	777.617	2.139.017
Total cheltuieli nete	502.616	493.748	420.358
Profitul perioadei	1.713.353	283.869	1.718.659

În anul 2025 Fondul a înregistrat venituri nete în valoare de 2.215.969 lei față de 777.617 lei în anul precedent. Principala sursă de venit, cu o pondere de 90,9% în totalul veniturilor fondului, a fost reprezentată de câștigurile financiare nete altele decât dividendele în sumă de 2.013.628 lei. Datorită acțiunilor deținute în portofoliul Fondului, pe parcursul anului 2025 Fondul a încasat dividende în valoare totală de 154.770 lei, mai mari cu 12% față de anul 2024. Totodată, Fondul a înregistrat venituri din dobânzi aferente depozitelor constituite la bănci în sumă de 47.570 lei (-15.2% față de 2024).

Cheltuielile operaționale ale Fondului s-au cifrat în anul 2025 la valoarea de 502.616 lei față de 493.748 lei în anul 2024. Totodată, cheltuielile cu administrarea fondului s-au majorat cu 3,4% până la 437.823 lei și reprezintă 87,1% din totalul cheltuielilor suportate de Fond în ultimul an (85,7% în 2024). La finele anului 2025 Fondul înregistrează un profit net de 1.713.353 lei comparativ cu un rezultat pozitiv de 283.869 lei obținut la sfârșitul anului 2024.

## 5.4. Situația fluxurilor de numerar

Evoluția fluxurilor de numerar ale Fondului în ultimii 3 ani a fost următoarea:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>			
Cumpărare unități de fond	-300.000		
Cumpărare de acțiuni	-1.574.131	-3.006.095	-1.573.544
Vânzare de acțiuni	2.863.380	3.018.014	2.729.350
Dividende primite	154.768	136.177	157.149
Dobânzi primite	47.570	56.071	54.611
Cheltuieli operaționale plătite	-493.747	-490.001	-466.371
<b>Flux de numerar net din activități de exploatare</b>	<b>697.839</b>	<b>-285.835</b>	<b>901.195</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>			
Intrări din emiteri unități de fond	0	0	0
Răscumpărări unități de fond	-20.920	-186.823	0
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>	<b>-20.920</b>	<b>-186.823</b>	<b>0</b>
<b>Variația netă a numerarului și a echivalentelor de numerar</b>	<b>676.919</b>	<b>-472.658</b>	<b>901.195</b>
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	959.979	1.432.637	531.442
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	1.636.898	959.979	1.432.637

## 6. Elemente de guvernare corporativă adoptate în cadrul SAI Broker SA

### Auditorul independent

Conform prevederilor actului constitutiv și reglementărilor legale, situațiile financiar-contabile și operațiunile SAI Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care îndeplinește atât criteriile stabilite de Autoritatea de Supravehere Financiară, cât și de cele ale Camerei Auditorilor Financiari din România.

Auditorul financiar al SAI Broker SA este societatea comercială JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L. persoană juridică română, având sediul în România, mun. București, b-dul Mircea Vodă nr. 35, et. 3, sector 3, înmatriculată la O.R.C. sub nr. J40/8639/2002, CUI 14863621.

## Controlul intern la nivelul SAI Broker SA

- SAI Broker SA trebuie să stabilească și să mențină în mod permanent și operativ funcția de control intern, care se va desfășura în mod independent și care va avea și următoarele responsabilități:
- Monitorizarea și evaluarea în mod regulat a eficacității și a modului adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor interne precum și să propună măsurile necesare pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor SAI Broker SA.
- Să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse SAI Broker SA, în conformitate cu OUG nr. 32/2012 precum și cu alte reglementări în vigoare.

## Managementul riscului

În cadrul SAI Broker SA și în acord cu prevederile legale în vigoare, a fost desemnată o persoană pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, având atribuții specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activității desfășurate de SAI Broker SA se face în conformitate cu Regulile și procedurile privind desfășurarea activității Compartimentului responsabil cu evaluarea și administrarea riscului din cadrul SAI Broker S.A. aprobate de către Consiliul de Administrație al societății.

## Transparența și raportarea financiară

Transparența și obligațiile de raportare financiară au două dimensiuni:

1) Privind activitatea proprie a SAI Broker SA.

În vederea asigurării transparenței asupra activității desfășurate și asupra situațiilor financiare, SAI Broker SA, pune la dispoziția tuturor persoanelor interesate, prin intermediul site-ului propriu rapoartele anuale și semestriale prevăzute de legislația în vigoare.

2) Privind activitatea Fondurilor administrate de SAI Broker SA

Informarea investitorilor în ceea ce privește valoarea zilnică a unităților de fond, evoluția fondurilor administrate, structura portofoliului precum și orice alte informații referitoare la activitatea de administrare, se va face prin intermediul website-ului societății de administrare ([www.saibroker.ro](http://www.saibroker.ro)).

Rapoartele de administrare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA vor fi publicate în Buletinul ASF și pe website-ul societății de administrare [www.saibroker.ro](http://www.saibroker.ro).

Investitorii pot primi informări periodice în format electronic. Notele de informare către investitori, anunțurile și notificările oficiale în legătură cu activitatea fondurilor vor fi publicate în cotidianul național „Bursa”.

SAI Broker SA va întocmi, publica și va transmite Autorității de Supraveghere Financiară, Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, rapoarte pentru primul semestru și anual pentru activitatea fondului deschise de investiții. Raportul anual va fi auditat de către un auditor financiar membru al Camerei Auditorilor Financieri din România (C.A.F.R.), îndeplinind criteriile comune stabilite de A.S.F. și C.A.F.R..

Publicarea acestor rapoarte se va face în Buletinul A.S.F. și pe website-ul societății de administrare a investițiilor, [www.saibroker.ro](http://www.saibroker.ro), iar în cotidianul național “Bursa” se va publica, în termen de 3 zile, un anunț destinat investitorilor în care se va menționa apariția rapoartelor precum și modalitatea în care ele pot fi obținute la cerere, în mod gratuit.

Rapoartele menționate anterior vor fi transmise la A.S.F. și publicate după cum urmează:

a) raportul pentru primul semestru în termen de două luni de la încheierea semestrului respectiv;

b) raportul anual, în termen de patru luni de la sfârșitul anului pentru care se face raportarea.

Raportul semestrial și raportul anual menționate sunt însoțite de situația detaliată a investițiilor pe perioada de raportare conform cerințelor A.S.F.

## Politica de remunerare

### Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker S.A. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2025

Pentru exercițiul financiar 2025, cuantumul total al remunerațiilor, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de SAI Broker SA personalului său și numărul beneficiarilor este prezentat în tabelul de mai jos:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2025) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2025) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2026) sau amânate (lei)	Număr beneficiari
<b>1. Remunerații acordate întregului personal SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	1.608.765	1.608.765	0	3 (membri CA) 2 (cond. executivă) 6 (angajați) 2 (funcții externalizate) <b>13 (număr total beneficiari)</b>
<i>Remunerații fixe</i>	1.432.680	1.432.680	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	176.085	176.085	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<b>2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>				
<b>A. Membri CA, din care:</b>	171.590	171.590	0	<b>3 (membri CA)</b>
<i>Remunerații fixe</i>	166.590	166.590	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	5.000	5.000	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<i>Remunerații variabile</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>



reprezentând comisioane de performanță				
<b>B.</b> Directorii, din care:	655.461	655.461	0	<b>2 (conducerea executivă)</b>
Remunerații fixe	584.376	584.376	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	71.085	71.085	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<b>C.</b> Funcții cu atribuții de control (sunt incluse: auditul intern, control intern și responsabil administrarea riscului):	331.324	331.324	0	<b>3 (audit intern, RCCI/O.C., persoană responsabilă cu administrarea riscului)</b>
Remunerații fixe	291.733	291.733	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	35.591	35.591	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<b>D.</b> 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	450.390	450.390	0	<b>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)</b>



Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de Analiză a Oportunităților investiționale, Contabil Șef, Responsabil IT):				
<i>Remunerații fixe</i>	389.981	389.981	0	
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	60.409	60.409	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>

### 3. Calculul remunerațiilor și beneficiilor în cadrul SAI Broker SA

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

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

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

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

La momentul întocmirii prezentului raport, activitatea SAI Broker SA, prin prisma dimensiunii sale și a dimensiunii FIA/OPCVM-urilor administrate, a organizării interne și a complexității structurii organizatorice și a activităților

prestate, nu este necesar instituirea unui Comitet de remunerare. Un astfel de comitet de remunerare poate fi constituit la inițiativa Consiliului de Administrație a SAI Broker SA.

4. Regulile și procedurile de remunerare din cadrul SAI Broker SA au fost adoptate în vederea înregistrării SAI Broker SA ca AFIA. Aceste proceduri interne au intrat în vigoare odată cu înregistrarea societății de 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.

### Evitarea conflictelor de interese

Întreaga activitate derulată de SAI Broker SA, prin personalul său de specialitate, se va desfășura cu respectarea strictă a legislației în vigoare privind piața de capital, punând în prim plan interesele legitime ale entităților administrate/investitorilor, într-un climat bazat pe profesionalism, onestitate și integritate morală. SAI Broker SA are obligația de a preveni conflictele de interese, iar în cazul apariției unor astfel de conflicte de interese, societatea are obligația de a asigura o administrare corectă în interesul investitorilor.

În vederea evitării conflictelor de interese, societatea aplică proceduri clare care reglementează modalitatea de acțiune ce trebuie urmată în privința acestora.

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 ca Fondul are încheiat cu SSIF BRK Financial Group SA un contract de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzacțiilor realizate pe piața administrată de Bursa de Valori București. Facem precizarea că selecția intermediarului pentru aceste operațiuni respectă regulile și procedurile interne ale SAI Broker SA. În decursul anului 2025, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare totală de 11.624,90 lei, reprezentând 0,14% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2025. De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial deține o participație de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, în cursul anului 2025, perioadă avută în vedere de prezentul raport, SSIF BRK Financial Group SA a deținut investiții în 7 din fondurile administrate de SAI Broker SA.

De asemenea, au fost înregistrate drept potențiale situații de conflict de interes două tranzacții cu acțiuni în contul de active al FIAIR FOA:

- Tranzacție din data 06.08.2025, FIAIR FOA cumpărare AROBS. Parțial, contrapartea acestei tranzacții a fost contul House al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA are calitatea de market-maker pentru simbolul AROBS.
- Tranzacție din data 13.08.2025, FIAIR FOA vânzare EL. Parțial, contrapartea acestei tranzacții a fost contul House al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA are calitatea de market-maker pentru simbolul EL.

### Politici privind exercitarea dreptului de vot și implicarea

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

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

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

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

În anul 2025, SAI Broker SA, în calitate de AFIA al FIA FOA, a participat la adunările generale ale următorilor emitenți, și a votat la punctele principale astfel:

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

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

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



**SAI BROKER SA**

Dăm valoare viitorului!

SAI BROKER SA Cluj-Napoca, capital social: 2.206.180 lei, CUI 30706475

Nr. înreg. la ORC J12/2603/2012, RO55BRDE130SV68736011300 BRD Suc. Cluj-Napoca

Decizie autorizare CNVM (SAI) nr. 71/29.01.2013, Nr. înreg. registru ASF (SAI) PJR05SAIR/120031/29.01.2013

Atestat ASF înregistrare ca AFIA nr. 24/05.07.2017, Nr. înreg. registru ASF (AFIA) PJR07<sup>1</sup> AFIAI/120003/05.07.2017

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

La acest raport anual sunt anexate:

- Situații financiare la 31 decembrie 2024 întocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului nr. 15/2004;
- Indicatori economico-financiari la 31.12.2025.

Situațiile financiare întocmite pentru anul 2025 au fost auditate de către auditorul extern al societății.

Președinte CA,

Adrian Danciu

FIA FOA – Situația detaliată a activelor la data de 31.12.2025

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	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	%	%
ALRO S.A.	ALR	ROALROACNOR0	30-Dec-25	80.560,00	0,5000	1,4950	120.437,20	0,0113%	1,415%
AROS TRANSILVANIA SOFTWARE	AROS	ROWMR4989RG5	30-Dec-25	363.357,00	0,1000	0,6700	243.449,19	0,0348%	2,859%
Banca Transilvania Cluj	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Dec-25	11.837,00	10,0000	30,2000	357.477,40	0,0011%	4,199%
Biofarm Bucuresti	BIO	ROBIOFACNOR9	30-Dec-25	219.154,00	0,1000	0,8100	177.514,74	0,0222%	2,085%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	ROBVBAAACNOR0	30-Dec-25	5.042,00	10,0000	40,9000	206.217,80	0,0569%	2,422%
Compa Sibiu	CMP	ROCMPSACNOR9	30-Dec-25	954.200,00	0,1000	0,6200	591.604,00	0,4361%	6,949%
ELVILA S.A. BUCURESTI	ELV	ROELVIACNOR6	30-Dec-25	1.576.000,00	1,0000	0,5200	819.520,00	5,9293%	9,626%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFFACNOR0	30-Dec-25	170.000,00	0,1000	2,7700	470.900,00	0,0191%	5,531%
FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	ROFPTAACNOR5	30-Dec-25	341.661,00	0,5200	0,5360	183.130,30	0,0107%	2,151%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	INFINITY	ROSIFEACNOR4	30-Dec-25	265.000,00	0,1000	3,7000	980.500,00	0,0616%	11,517%
LION CAPITAL S.A.	LION	ROSIFAACNOR2	30-Dec-25	46.941,00	0,1000	4,0000	187.764,00	0,0092%	2,205%
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	ROJ8YZPDHWW8	30-Dec-25	23.520,00	10,0000	29,7500	699.720,00	0,0213%	8,219%
Premier Energy PLC	PE	CY0209090914	30-Dec-25	24.782,00	0,0051	29,2500	724.873,50	0,0198%	8,514%
SAFETECH INNOVATIONS	SAFE	ROOMD1LNZV25	30-Dec-25	244.688,00	0,2000	0,8920	218.261,70	0,1504%	2,564%
SIMTEL TEAM	SMTL	RONLGAJKKYH3	30-Dec-25	6.030,00	0,2000	55,8000	336.474,00	0,0761%	3,352%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFPGACNOR4	30-Dec-25	2.000,00	15,0000	37,7500	75.500,00	0,0052%	0,887%
TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	ROYCRRK66RD8	30-Dec-25	30.000,00	1,0000	5,4700	164.100,00	0,0167%	1,927%
<b>Total</b>							<b>6.557.443,82</b>		<b>77,022%</b>

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	-	-
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	-	-
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,000%</b>

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	ProcentDobanda	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			%	lei	lei	lei	%	
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	31-Dec-25	5-Jan-26	4,41%	1.636.697,81	200,50	200,50	1.636.898,31	19,227%
<b>Total</b>							<b>1.636.898,31</b>	<b>19,227%</b>

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
FDI FIX INVEST -SAI BRK	-	17.275,93	18,4873	-	319.385,32	10,03%	3,751%
<b>Total</b>					<b>319.385,32</b>		<b>3,751%</b>

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

Emitent actiuni	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. drepturi de preferință	Valoare teoretică drept de preferință	Valoare totală	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	%
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	2-Dec-25	5,042	0,00	0,00	0,000%
<b>Total</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,000%</b>

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Activ net	6.677.899,23	6.774.945,79	8.467.378,75
VUAN	1,2359	1,2851	1,6107

## SAI: S.A.I Broker S.A.

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

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

## FIA FOA

Decizie autorizare: 230/04.11.2021

Cod inscriere: CSC09FAIR/400012

## Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2025 - 31.12.2025

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferenta (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
<b>I Total active</b>			<b>6.812.567,3456</b>	<b>6.812.567,3456</b>			<b>8.513.737,7904</b>	<b>8.513.737,7904</b>	<b>1.701.170,4448</b>
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	86,399332%	85,906988%	5.852.471,4460	5.852.471,4460	77,443611%	77,021914%	6.557.443,8220	6.557.443,8220	704.972,3760
11 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:	86,399332%	85,906988%	5.852.471,4460	5.852.471,4460	77,443611%	77,021914%	6.557.443,8220	6.557.443,8220	704.972,3760
111 actiuni	86,399332%	85,906988%	5.852.471,4460	5.852.471,4460	77,443611%	77,021914%	6.557.443,8220	6.557.443,8220	704.972,3760
3 Depozite bancare, din care:	14,173780%	14,093012%	960.095,8996	960.095,8996	19,331819%	19,226553%	1.636.898,3055	1.636.898,3055	676.802,4059
31 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	14,173780%	14,093012%	960.095,8996	960.095,8996	19,331819%	19,226553%	1.636.898,3055	1.636.898,3055	676.802,4059
314 Depozite BRD	14,173780%	14,093012%	960.095,8996	960.095,8996	19,331819%	19,226553%	1.636.898,3055	1.636.898,3055	676.802,4059
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	3,771950%	3,751411%	319.385,3229	319.385,3229	319.385,3229
9 Alte active, din care:	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000122%	0,000121%	10,3400	10,3400	10,3400
91 sume in tranzit	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000122%	0,000121%	10,3400	10,3400	10,3400
<b>II Total obligatii</b>			<b>38.821,1344</b>	<b>38.821,1344</b>			<b>46.359,0363</b>	<b>46.359,0363</b>	<b>7.537,9019</b>
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,573112%	0,569846%	38.821,1344	38.821,1344	0,547502%	0,544520%	46.359,0363	46.359,0363	7.537,9019
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0,516218%	0,513276%	34.967,2700	34.967,2700	0,500391%	0,497667%	42.370,0300	42.370,0300	7.402,7600
102 Comisioane datorate depozitarului	0,014060%	0,013979%	952,3596	952,3596	0,011561%	0,011498%	978,8903	978,8903	26,5307
1021 Comision depozitare	0,011196%	0,011133%	758,4099	758,4099	0,009174%	0,009124%	776,7831	776,7831	18,3732
1022 Comision custode	0,002604%	0,002589%	176,4097	176,4097	0,001932%	0,001922%	163,6272	163,6272	-12,7825
1023 Comision decontare procesare	0,000259%	0,000257%	17,5400	17,5400	0,000277%	0,000276%	23,4800	23,4800	5,9400
1024 Comision corporate actions	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000177%	0,000176%	15,0000	15,0000	15,0000
103 Taxa ASF	0,008046%	0,008001%	545,0400	545,0400	0,007806%	0,007764%	660,9800	660,9800	115,9400
107 Obligatie de rascumparare	0,008172%	0,008126%	553,5800	553,5800	0,006538%	0,006502%	553,5800	553,5800	0,0000
1071 Obligatie de rascumparare	0,008172%	0,008126%	553,5800	553,5800	0,006538%	0,006502%	553,5800	553,5800	0,0000
108 cheltuieli audit	0,026616%	0,026464%	1.802,8848	1.802,8848	0,021206%	0,021090%	1.795,5560	1.795,5560	-7,3288
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>			<b>6.773.746,2112</b>	<b>6.773.746,2112</b>			<b>8.467.378,7541</b>	<b>8.467.378,7541</b>	<b>1.693.632,5429</b>

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

**S.A.I Broker S.A.***Decizie autorizare: 71/29.01.2013**CUI: 30706475**Capital social: 2206180**Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013**Inregistrare ONRC: J12/2603/2012**Adresa: CLUJ NAPOCA, STR. MOTILOR NR. 119, ET.4***FIA FOA***Decizie autorizare: 230/04.11.2021**Cod inscriere: CSC09FIAIR/400012***Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	La data de 31.12.2025	La data de 31.12.2024	Diferente
<b>Valoare activ net</b>	<b>8.467.378,7541</b>	<b>6.774.945,7913</b>	<b>1.692.432,9628</b>
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	5.256.939,0000	5.272.038,0000	-15.099,0000
Valoarea unitara a activului net	1,6107	1,2851	0,3256

Director general,  
Danciu Adrian

Director general adjunct,  
Covaciu Laura

Control intern,  
Ilieş Bogdan

## Indicatori economico-financiari la 31.12.2025

	Raportare la data de 01 ianuarie 2025	Raportare la data de 31 decembrie 2025
<b>Indicatori de lichiditate</b>		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	181,64	183,65
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	181,64	183,65
<b>Indicatori de risc</b>		
Gradul de îndatorare (capital imprumutat / capital propriu)(%)	n/a	n/a
<b>Indicatori de activitate(indicatori de gestiune)</b>		
Viteza de rotație a activelor imobilizate (nr de ori) (Cifra de afaceri/Active imobilizate)	n/a	n/a
Viteza de rotație a activelor totale (nr de ori) (Cifra de afaceri / total active)	n/a	n/a
<b>Indicatori de profitabilitate</b>		
Rentabilitatea economica (Profit net/active totale) (%)	4,17%	20.12%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	4,19%	20.23%

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

*Către Investitorii Fondului FIAIR Fondul Oamenilor de Afaceri administrat de S.A.I. Broker S.A.*

### *Opinie asupra situațiilor financiare individuale*

1. Am auditat situațiile financiare ale FIAIR Fondul Oamenilor de Afaceri („fondul”) administrat de S.A.I. Broker S.A. („societatea”), care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025 și situația profitului sau a pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și notele la situațiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.
2. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:
  - Capitaluri proprii 8.467.379 lei
  - Profit 1.713.353 lei
3. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a societății la data de 31 decembrie 2025, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma 39/2015”).

### *Baza pentru opinie*

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

### *Aspectele cheie de audit*

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspectele principale care au fost luate în considerare au fost:

*Aspectul cheie*

*Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere*      *Răspunsul la aspectul evidențiat*

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

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

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

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

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

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

*Alte informații - Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare*

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

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

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

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

Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare.

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

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale.
- b) Raportul administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

*Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare*

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea corectă și fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și pentru acel control intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al societății.

*Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare*

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu

ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulate, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situații financiare.

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

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

12. Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

13. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație ca am respectat cerințele etice relevante privind independenta și ca le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, ca ne afectează independenta și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspect în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm ca un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

### **Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare**

15. Am fost numiți auditori de către S.A.I. Broker S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.
16. În desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
17. Confirmăm ca nu am furnizat pentru societate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

În numele  
**JPA Audit și Consultanță S.R.L.**  
Bd. Mircea Vodă 35, etaj 3, sector 3 Bucurest  
Înregistrată la ASPAAS FA319



Reprezentată prin  
Florin Toma  
ASPAAS AF1747

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a**  
**Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**  
Firma de Audit:  
**JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L.**  
Registrul Public Electronic: **FA 319**

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a**  
**Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**  
Auditor financiar: **FLORIN TOMA**  
Registrul Public Electronic: **AF 1747**

Nr: JPA#356  
București  
29 aprilie 2026

---

# *Situații financiare anuale IFRS la 31 decembrie 2025*

intermediem succesul

## Cuprins

	Pagina
<b>Situații financiare</b>	
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

## Situția poziției financiare

**Raportare la***In lei***31-dec.-25    31-dec.-24****Active**

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

6,876,829    5,852,471

Sume in decontare si dividende de incasat

10    0

Numerar si echivalente de numerar

1,636,898    959,979

**Total active curente****8,513,738    6,812,450****Total active****8,513,738    6,812,450****Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond**

Capital

14,267,858    14,308,838

Rezerve &amp; Prime

20,061,660    19,757,730

Rezultatul reportat

-28,341,964    -28,341,964

Rezultatul exercitiului

1,713,353    283,869

Castiguri legate de instr.de capitaluri proprii

766,472    766,472

**Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond****8,467,379    6,774,945****Datorii****Datorii curente**

Datorii comerciale

45,805    36,951

Alte datorii si sume in decontare

554    554

**Total datorii****46,359    37,505****Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii****8,513,738    6,812,450**

Notele cuprinse în paginile 8 -19 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,  
Danciu AdrianDirector general adjunct,  
Covaciu Laura

## Situția contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global

Raportare la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<b>31-Dec-25</b>	<b>31-Dec-24</b>
<b>Venituri</b>		
Castiguri financiare nete alte decat dividendele	2,013,628	583,369
Venituri din dividende	154,770	138,177
Venituri din dobanzi	47,570	56,071
<b>Total venituri nete</b>	<b>2,215,969</b>	<b>777,617</b>
<b>Cheltuieli</b>		
Cheltuieli de administrare a fondului	-437,823	-423,471
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	-41,833	-47,292
Alte cheltuieli operationale	-22,959	-22,985
Pierderi financiare nete	0	0
<b>Total cheltuieli</b>	<b>-502,616</b>	<b>-493,748</b>
<b>Profitul perioadei</b>	<b>1,713,353</b>	<b>283,869</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
<i>Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere</i>		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	0	0
<b>Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei</b>	<b>1,713,353</b>	<b>283,869</b>
<b>Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)</b>	<b>0.3253</b>	<b>0.0525</b>

Notele cuprinse în paginile 8 - 19 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,  
Danciu Adrian

Director general adjunct,  
Covaciu Laura

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

<i>In lei</i>	Capital atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Rezerve &Prime	Rezultatul reportat	Rezultatul exercitiului	Castiguri legate de instr.de capitaluri proprii	Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2025	14,308,838	19,757,730	-28,341,964	283,869	766,472	6,774,945	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>							
Profit sau pierdere				1,713,353		1,713,353	
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global						0	
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>							
Transferul rezultatului		283,869		-283,869		0	
						0	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>283,869</b>	<b>0</b>	<b>1,429,484</b>	<b>0</b>	<b>1,713,353</b>	
<b>Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond</b>							
<b>Contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond</b>							
Subscrieri de unitati de fond	0					0	
Rascumparari de unitati de fond	-40,980	20,061				-20,920	
Distribuii de dividende		0				0	
<b>Total contributi de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond</b>	<b>-40,980</b>	<b>20,061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-20,920</b>	
<b>Sold la 31 decembrie 2025</b>	<b>14,267,858</b>	<b>20,061,660</b>	<b>-28,341,964</b>	<b>1,713,353</b>	<b>766,472</b>	<b>8,467,379</b>	

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

<i>In lei</i>	Capital atribuibil deținătorilor de unitati de fond	Rezerve & Prime	Rezultatul reportat	Rezultatul exercitiului	Castiguri legate de instr.de capitaluri proprii	Total capital atribuit deținătorilor de unitati de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2024	14,664,668	19,588,724	-30,060,623	1,718,659	766,472	6,677,900	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>							
Profit sau pierdere			1,718,659	283,869		2,002,528	
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global							0
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>							
Transferul rezultatului la rezultat reportat				-1,718,659		-1,718,659	
							0
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,718,659</b>	<b>-1,434,790</b>	<b>0</b>	<b>283,869</b>	
<b>Tranzactii cu deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond</b>							
<b>Contributii de la si distribuiți catre deținătorii de unitati de fond</b>							
Subscriberi de unitati de fond	0						0
Rascumparari de unitati de fond	-355,830	169,006					-186,824
Distribuiți de dividende		0					0
<b>Total contributii de la si distribuiți catre deținătorii de unitati de fond</b>	<b>-355,830</b>	<b>169,006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-186,824</b>	
<b>Sold la 31 decembrie 2024</b>	<b>14,308,838</b>	<b>19,757,730</b>	<b>-28,341,964</b>	<b>283,869</b>	<b>766,472</b>	<b>6,774,945</b>	

Notele cuprinse în paginile 8 – 19 sunt parte integranta a acestor situații financiare

**Situația fluxurilor financiare**

Raportare la

*In lei*

	<b>Dec-25</b>	<b>Dec-24</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Cumparare unitati de fond	-300,000	
Cumparare de actiuni	-1,574,131	-3,006,095
Vanzare de actiuni	2,863,380	3,018,014
Dividende primite	154,768	136,177
Dobanzi primite	47,570	56,071
Cheltuieli operationale platite	-493,747	-490,001
<b>Flux de numerar net din activitati de exploatare</b>	<b>697,839</b>	<b>-285,835</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond	-20,920	-186,823
<b>Flux de numerar net din activitati de finantare</b>	<b>-20,920</b>	<b>-186,823</b>
<b>Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar</b>	<b>676,919</b>	<b>-472,658</b>
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	959,979	1,432,637
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie:	1,636,898	959,979

Notele cuprinse în paginile 8 - 19 sunt parte integranta a acestor situații financiare

Președinte CA,  
Danciu Adrian

Director general adjunct,  
Covaciu Laura

## Conținutul notelor la situațiile financiare

	Pagina
1. Informații generale.....	9
2. Sumarul politicilor contabile semnificative.....	10
2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare.....	10
2.2. Instrumente financiare .....	12
Credite și creanțe.....	12
2.3. Numerar și echivalente de numerar .....	13
2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond .....	13
2.5. Venituri din dobânzi și dividende .....	13
2.6. Cheltuieli financiare.....	14
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit.....	14
3. Riscuri financiare.....	14
3.1. Factori de risc financiar .....	14
3.2. Managementul riscului capitalurilor .....	16
3.3. Estimarea valorii juste.....	16
4. Venituri din dobânzi .....	16
5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere .....	17
6. Numerar și echivalente de numerar .....	17
7. Unități de fond răscumpărabile.....	17
8. Profitul pe unitate de fond de bază .....	18
9. Datorii .....	19
10. Tranzacții cu părți legate.....	19
11. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	19

## 1. Informații generale

Fondul Oamenilor de Afaceri a fost inițial autorizat ca Fond Mutual al Oamenilor de Afaceri prin Decizia CNVM nr. 168 din 22 septembrie 1995. Ulterior, la 1 aprilie 1999, acesta a fost transformat într-un fond închis cu capital de risc, continuând să funcționeze în această formă până în anul 2006.

Prin Avizul nr. 54 din 30 august 2006, Fondul Oamenilor de Afaceri a fost înregistrat ca un fond închis de investiții, încadrat în categoria AOPC („alte organisme de plasament colectiv”), specializat în investiții în acțiuni. Acesta a fost constituit prin atragerea publică de resurse financiare de la persoane fizice și juridice și a fost înregistrat în Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/400007.

În data de 22 iulie 2015, prin Avizul ASF nr. 248, s-a aprobat schimbarea categoriei fondului din A.O.P.C. specializat în investiții în acțiuni în A.O.P.C. cu o politică de investiții restrictivă. Această politică a fost menținută până pe 26 iunie 2018, când, prin Avizul ASF nr. 186, categoria fondului a fost din nou modificată pentru a reveni la statutul de A.O.P.C. specializat în investiții în acțiuni.

La data de 22 decembrie 2023, prin Avizul ASF nr. 457, s-a aprobat înlocuirea administratorului Fondului Oamenilor de Afaceri, cu SAI BROKER SA devenind noul administrator. În cele din urmă, prin Autorizația ASF nr. 39 din 29 martie 2024, s-au aprobat modificările intervenite în regulile Fondului de Investiții Alternative „Fondul Oamenilor de Afaceri”, în urma preluării administrării acestuia de către SAI Broker SA.

„Fondul Oamenilor de Afaceri” (FIA FOA) este de tip deschis, potrivit Regulamentului (UE) nr. 694/2014. Fondul este destinat investitorilor de retail, este constituit ca fond de investiții de tip contractual și se încadrează în categoria fond de investiții alternative de tip deschis specializat în investiții în acțiuni.

Fondul are ca obiectiv principal obținerea unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit, plasând resurse financiare de la persoane fizice și juridice. Scopul său este de a oferi investitorilor acces la potențialul de creștere al piețelor de acțiuni din România și din Uniunea Europeană, sub o administrare profesională care minimizează costurile și gestionează riscurile. Strategia fondului se concentrează pe investiții în acțiuni tranzacționate pe piețele financiare din România și din spațiul economic european, vizând investitorii cu un apetit de risc peste medie.

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. Prin atestatul ASF nr. 24/05.07.2017 a fost certificată înregistrarea SAI Broker SA în calitatea de administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA). Astfel, societatea a fost înscrisă în Registrul ASF și în cadrul secțiunii 7<sup>1</sup> - Administratori de fonduri de investiții alternative, subsecțiunea 4 - Administratori de fonduri de investiții alternative înregistrați la ASF (AFIAI), sub nr. PJR07<sup>1</sup>AFIAI/120003. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str Motilor nr 119, etaj IV.

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

Situațiile financiare ale F.I.A.I.R. FOA – Fondul Oamenilor de Afaceri au fost întocmite conform Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Prezentele situații financiare au fost autorizate pentru publicare în data de 29 aprilie 2026 de către Consiliul de Administrație al SAI Broker SA, fără a exista posibilitatea modificării lor după această dată.

## **2. Sumarul politicilor contabile semnificative**

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

### **2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare**

#### **(a) Declarație de conformitate**

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

#### **(b) Bazele evaluării**

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

#### **(c) Moneda funcțională și de prezentare**

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

#### **(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale**

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

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

#### **(e) Adoptarea de standarde și interpretări IFRS noi sau revizuite**

##### **Standarde și amendamente aplicabile în perioada curentă**

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

- IAS 21 – „Lipsa convertibilității”.

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

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

- IAS 1 – Clasificarea datoriilor ca fiind curente sau necurente

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Permite utilizarea unor cerințe reduse de raportare pentru entitățile eligibile.

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

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

### **Alte aspecte**

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

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

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

## 2.2. Instrumente financiare

### (i) Clasificare

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

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

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

#### **Active financiare evaluate la cost amortizat**

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

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

#### **Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global**

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

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

#### **Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere**

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

#### **Credite și creanțe**

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

### (ii) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

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

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

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

#### *Evaluarea ulterioară*

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

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

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

### **2.3. Numerar și echivalente de numerar**

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

### **2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond**

Unitățile de fond reprezintă deținerile de capital ale investitorilor în activele Fondului și constituie principala modalitate de investire. Deținătorii au drepturi și obligații limitate la valoarea și proporția unităților deținute. Aceste unități sunt emise dematerializat, într-o singură formă, înregistrate în contul investitorilor și denumite în lei. Valoarea unităților de fond poate fluctua pe parcursul existenței Fondului, iar acestea sunt tranzacționate pe piața AeRO a Bursei de Valori București. Fondul nu emite alte instrumente financiare în afara unităților de fond.

Procedurile de răscumpărare a unităților de fond ale FIA sunt structurate în funcție de situația specifică în care se află investitorii. În cazul în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative ale fondului, conform art. 11 alin. (4) din Legea nr. 243/2019, aceștia pot răscumpăra integral unitățile de fond deținute, cu condiția să fie înregistrați în lista furnizată de Depozitarul Central la data publicării notei de informare. Cererile de răscumpărare trebuie depuse la AFIA și sunt procesate în termen de maximum 15 zile. Anual, în perioada 16-31 august, investitorii au posibilitatea de a solicita răscumpărarea unităților de fond, cu un plafon de 5% din totalul unităților fondului, prețul fiind calculat pe baza activului net la data de 31 iulie. De asemenea, AFIA poate iniția răscumpărarea unităților de fond din piață, într-o limită anuală de 10% din numărul total de unități aflate în circulație, cu scopul de a reduce diferența negativă dintre prețul de piață și valoarea unitară a activului net. După încheierea programului de răscumpărare, unitățile astfel achiziționate sunt anulate. Procedurile de răscumpărare implică restricționarea conturilor și efectuarea plăților exclusiv prin virament bancar, iar cererile depuse sunt considerate irevocabile.

### **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 cheltuiela cu dobânda aferentă împrumuturilor, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare.

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

## 2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit

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

## 3. Riscuri financiare

### 3.1. Factori de risc financiar

Riscul derivă din fluctuațiile valorii instrumentelor financiare din portofoliul Fondului. Aceste fluctuații pot fi influențate de schimbările în mediul economic și politic, modificările în politica monetară a băncilor naționale, activitatea emitentilor și a instituțiilor de credit care acceptă depozite, precum și de evaluarea bonității acestora. De asemenea, raportul dintre cerere și ofertă, cursul de piață și ratele de dobândă ale instrumentelor de investiții pot varia, ceea ce poate duce la scăderea valorii nete a activelor fondului în anumite perioade.

În plus, măsurile adoptate de guverne, cum ar fi majorarea impozitelor sau restricționarea repatrierii profitului, pot avea un impact negativ asupra performanței Fondului. Aceste riscuri sunt similare cu fluctuațiile de pe piața de acțiuni: la fel cum prețul acțiunilor poate scădea din cauza schimbărilor economice sau politice, valoarea fondului poate fluctua în funcție de aceste condiții externe și de deciziile politice.

**3.1.1. Riscul de piață (sistematic)** - reprezintă riscul de pierdere pentru Fond cauzat de fluctuațiile valorii de piață a pozițiilor din portofoliul său. Aceste fluctuații pot fi influențate de modificări ale variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și mărfurilor, sau solvabilitatea emitentului.

FIA, specializat în investiții în acțiuni, deține sau are o expunere de cel puțin 75% din valoarea activului net (V.A.N.) exclusiv în clasa de active relevantă pentru specializarea sa.

- (1) FIA nu poate deține mai mult de 10% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor emise sau garantate de state membre, autorități locale ale statului membru, state terțe sau organisme internaționale. Limita de 10% poate fi crescută până la 40%, cu condiția ca deținerile în fiecare emitent să nu depășească 80% din valoarea activelor.
- (2) FIA nu poate deține mai mult de 40% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de entități din același grup.
- (3) Titluri de Participare Neadmise la Tranzacționare: Nu poate deține mai mult de 20% din active în astfel de titluri emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail, și nu mai mult de 10% în titluri emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor profesionali. De asemenea, nu poate depăși 50% din active în titluri emise de alte F.I.A. de tip deschis.

- (4) Titluri de Participare O.P.C.V.M.: Nu poate deține mai mult de 40% din active în titluri emise de un singur O.P.C.V.M. autorizat sau de un singur organism de plasament colectiv admis la tranzacționare în România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț.

**3.1.2. Riscul ratei dobânzii** este o categorie a riscului de piață și se referă la posibilitatea ca o creștere a ratelor dobânzii de piață să determine scăderea prețului obligațiunilor, afectând astfel negativ valoarea unităților de fond.

**3.1.3. Riscul valutar** reprezintă o altă formă de risc de piață și se manifestă prin scăderea valorii echivalente în lei a activelor denominate în monede străine, în cazul în care moneda națională se apreciază față de valutele respective. Acest risc poate conduce la scăderea valorii unităților de fond, în special dacă fondul investește în valute străine.

**3.1.4. Riscul de decontare** se referă la posibilitatea ca o contraparte să nu își îndeplinească obligația de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora, conform termenilor tranzacției. Acest risc apare chiar dacă obligația de livrare a banilor sau a instrumentelor financiare a fost respectată conform înțelegerii.

**3.1.5. Riscul de contraparte** este riscul de pierdere pentru Fond care apare atunci când o contraparte la o tranzacție nu își îndeplinește obligațiile înainte de finalizarea decontării fluxului de numerar asociat tranzacției.

**3.1.6. Riscul operațional** reprezintă riscul de pierdere pentru Fond care rezultă din deficiențele proceselor interne, erori umane sau defecte ale sistemelor de administrare a investițiilor. Acest risc poate fi amplificat de evenimente externe și include riscurile juridice și de documentare, precum și riscurile asociate cu procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului.

**3.1.7. Riscul de credit** se referă la riscul de pierdere care rezultă din deteriorarea bonității contrapartidei sau a emitentului unui instrument financiar. Acest risc este asociat cu orice tip de creanță și implică posibilitatea ca debitorii să nu își poată îndeplini obligațiile (în totalitate sau la timp) din cauza falimentului sau altor cauze similare.

**3.1.8. Riscul de lichiditate** - reflectă dificultatea de a converti anumite instrumente financiare în lichidități în cantitatea și la momentul dorite pe o piață. Pentru anumite valori mobiliare și instrumente financiare, lichiditatea poate fi insuficientă, ceea ce poate îngreuna găsirea de cumpărători sau vânzători. Ca urmare, valorificarea acestor instrumente din portofoliul Fondului ar putea întâmpina dificultăți.

Pentru a asigura lichiditatea, FIA poate investi până la 25% din activele sale în anumite instrumente financiare. Acestea includ depozite conform art. 35 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 243/2019, instrumente ale pieței monetare prevăzute la art. 35 alin. (1) lit. a), b) și g) din aceeași lege, și O.P.C.V.M. care dețin permanent mai mult de 50% din activele investite în titluri de stat și valori mobiliare tranzacționate pe un loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț. De asemenea, FIA poate investi în titluri de participare emise de F.I.A./O.P.C.V.M. de piață monetară autorizate într-un stat membru, precum și în conturi curente și numerar în lei și valută, cu respectarea tipurilor de active eligibile pentru FIA stabilite conform art. 35 alin. (1) din Legea nr. 243/2019.

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

### 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. 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.

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

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
<b>31 decembrie 2025</b>				
Actiuni admise la tranzacționare pe o piața cotată	6,557,444			6,557,444
Titluri de participare la OPCVM		319,385		319,385
	<b>6,557,444</b>	<b>319,385</b>		<b>6,876,829</b>

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
<b>31 decembrie 2024</b>				
Actiuni admise la tranzacționare pe o piața cotată	5,852,471			5,852,471
	<b>5,852,471</b>	<b>0</b>		<b>5,852,471</b>

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

La 31 decembrie 2025, 3,75% din activele financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere erau reprezentate de investiții în alte fonduri, respectiv în FDI Fix Invest. Aceste investiții nu sunt tranzacționate pe o piață activă, iar evaluarea lor se bazează pe valoarea unitară a activului net, comunicată de administratorul fondului.

## 4. Venituri din dobânzi

Venituri din dobânzi

<i>In lei</i>	<b>31-Dec-25</b>	<b>31-Dec-24</b>
Venituri din dobanzi bancare	47,570	56,071
<b>Total venituri din dobanzi</b>	<b>47,570</b>	<b>56,071</b>

Veniturile din dobânzi prezentate în contul de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global sunt aferente în totalitate conturilor curente și depozitelor constituite la bănci.

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

<i>In lei</i>	<b>31-Dec-25</b>	<b>31-Dec-24</b>
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	6,557,444	5,852,471
Titluri de participare la OPC	319,385	-
<b>Total</b>	<b>6,876,829</b>	<b>5,852,471</b>

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate pe o piață reglementată din România, deținut de FIAIR FOA - Fondul Oamenilor de Afaceri, era de 6.557.444 lei la 31 decembrie 2025, reprezentând 77,02% din activele totale ale fondului (față de 85,91% la 31.12.2024). La aceeași dată, fondul deținea acțiuni la 17 emitenți listați pe piața reglementată din România.

Titlurile de participare la organisme de plasament colectiv, reprezentate prin unitățile de fond deținute la FDI Fix Invest, erau evaluate la 319.385 lei și reprezentau 3,75% din activul total al fondului la aceeași dată.

## 6. Numerar și echivalente de numerar

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

<i>In lei</i>	<b>31-Dec-25</b>	<b>31-Dec-24</b>
Depozite la banca cu scadenta sub 3 luni	1,636,698	959,862
Disponibilitati in banca	0	0
Dobanzi aferente depozitelor	201	117
<b>Numerar si echivalente de numerar</b>	<b>1,636,898</b>	<b>959,979</b>

Numerar și echivalente de numerar are o pondere de 19,23% din total active la data de 30.12.2025 față de 14,09 % la 31.12.2024.

## 7. Unități de fond răscumpărabile

Unitățile de fond reprezintă deținerile de capital ale investitorilor în activele Fondului, constituind modalitatea principală de investire. Acestea sunt emise în formă dematerializată, unică, și sunt înregistrate în contul investitorului, denumite în lei. Deținătorii de unități de fond au drepturi și obligații proporționale cu valoarea și ponderea acestor unități în activele Fondului. Fondul nu emite

alte instrumente financiare în afara unităților de fond, iar valoarea acestora poate fluctua pe parcursul existenței Fondului.

Inițial, valoarea nominală a unei unități de fond a fost de 5 lei la momentul autorizării ca fond deschis de investiții, iar ulterior a scăzut la 2,7141 RON la transformarea într-un AOPC cu o politică de investiții în acțiuni. Unitățile de fond sunt tranzacționate pe piața AeRO, administrată de Bursa de Valori București. Deși în prezent nu sunt emise noi unități de fond, administratorul poate decide emisiuni ulterioare în conformitate cu reglementările legale, stabilind prețul de emisiune în funcție de aceste norme.

Unitățile de fond răscumpărabile autorizate de fond sunt reprezentate de 5.256.939 unități cu o valoare nominală de 2,7141 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.

Investitorii pot răscumpăra unitățile de fond în anumite situații specifice: dacă nu sunt de acord cu modificările aduse documentelor de autorizare, în perioada anuală 16-31 august, sau în cadrul operațiunilor de răscumpărare inițiate de AFIA. Valoarea de răscumpărare este stabilită conform activului net la 31 iulie al fiecărui an, iar numărul maxim de unități răscumpărabile este limitat la 5% din total. Pe întreaga perioadă de existență a fondului, unitățile pot fi vândute prin intermediari autorizați la Bursa de Valori București.

Numărul unităților de fond emise, răscumpărate și rămase în sold la sfârșitul perioadei au fost următoarele:

Număr unități de fond	31-Dec-25	31-Dec-24
La 1 ianuarie	5,272,038	5,403,142
Unități de fond emise	0	0
Unități de fond răscumpărate	-15,099	-131,104
La sfârșitul perioadei de raportare	<b>5,256,939</b>	<b>5,272,038</b>

## 8. Profitul pe unitate de fond de bază

Calculul profitului pe unitate de fond de bază s-a bazat pe datele legate de profitul atribuibil deținătorilor de unități de fond și pe numărul mediu ponderat al unităților de fond existente în sold la finalul fiecărei zile din cursul exercițiului financiar, prezentate mai jos:

### (i) Profit atribuibil deținătorilor de unități de fond (de bază)

In lei	31-Dec-25	31-Dec-24
Profit/pierdere atribuibile deținătorilor de unitati de fond	1,713,353	283,869

## 9. Datorii

<i>In lei</i>	<b>31-Dec-25</b>	<b>31-Dec-24</b>
Datorii fata de societatea de administrare	42,370	33,845
Datorii fata de depozitarul fondului	979	782
Datorii privind auditul financiar	1,796	1,796
Sume in decontare	0	1,082
Alte datorii ( taxe ASF, dividende de plata)	1,215	33,845
<b>Datorii</b>	<b>46,359</b>	<b>37,505</b>
din care curente:	46,359	37,505

## 10. 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 de investiții alternative F.O.A., S.A.I. Broker S.A. încasează un comision de maxim 8,4% pe an (0,7% pe lună) aplicat la valoarea lunară a activului net certificate de depozitar. La data întocmirii acestor situații financiare, comisionul de administrare este de 0,5% pe lună, aplicat la valoarea lunară a activului net certificate de depozitar.

Valoarea încasată de Societatea de Administrare în anul 2025 a fost de 437,72 mii lei (2024: 423,47 mii lei).

## 11. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare care să necesite prezentări.

Președinte CA,  
Danciu Adrian

Director general adjunct,  
Covaciu Laura

FIAIR „Fondul Oamenilor de Afaceri” administrat de  
SAI Broker S.A. Cluj-Napoca, Str. Moșilor, nr.119  
RO90 BRDE 130S V926 3999 1300, BRD Cluj-Napoca  
Autorizația ASF nr. 39 din data de 29.03.2024

## **Declarație pe propria răspundere**

Subsemnatul:

Danciu Adrian, Președinte al Consiliului de Administrație,

Declar că, după cunoștințele mele, situația financiar-contabilă anuală 2025 pentru FIAIR „Fondul Oamenilor de Afaceri” care a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, poziției financiare, situației veniturilor și cheltuielilor fondului și că Raportul anual 2025 cuprinde o analiză corectă a performanțelor Fondului, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

**Președinte al Consiliului de Administrație,**

Danciu Adrian

**Director General Adjunct,**

Covaciu Laura Nicoleta