



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!



FDI FORTUNA CLASSIC

RAPORT SEMESTRIAL 2025

Cuprins

1. Informații generale	2
2. Tendințe în plan macroeconomic	3
3. Evoluția piețelor de capital	6
Piețele globale în semestrul I 2025	6
Piața de capital din România în semestrul I 2025	9
4. Obiectivele de investiții	12
5. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor	12
Administrarea activelor fondului în semestrul I 2025	12
Evoluția indicelui de cost	13
Structura lunară a activelor Fondului în semestrul I 2025	13
Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare	14
Performanțele obținute	15
Evoluția activului net, a valorii unitare și a numărului de titluri aflate în circulație	16
Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori	16
Date financiare aferente perioadei de raportare	17
Situția sumelor împrumutate de Fond	17
6. Modificări ale prospectului de emisiune	17
7. Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente semestrului I 2025	17
8. Situații potențial generatoare de conflict de interese	18
9. Anexe	19

1. Informații generale

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

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

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

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

Societatea de administrare

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Broker S.A. cu sediul social în Cluj-Napoca, str. Moșilor nr 119, etaj IV, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr. J2012002603123, data eliberării certificatului de înregistrare: 30.05.2025, CUI 30706475, având o durată de funcționare nelimitată, cu un capital social subscris și vărsat de 2.206.180 lei.

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

În prezent, SAI Broker SA administrează 11 fonduri de investiții, din care 7 fonduri publice (5 fonduri deschise și 2 fonduri alternative de investiții destinate investitorilor de retail) și 4 fonduri de investiții alternative cu capital privat, valoarea activelor totale aflate în administrare fiind de peste 50 milioane lei.

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

Depozitarul Fondului

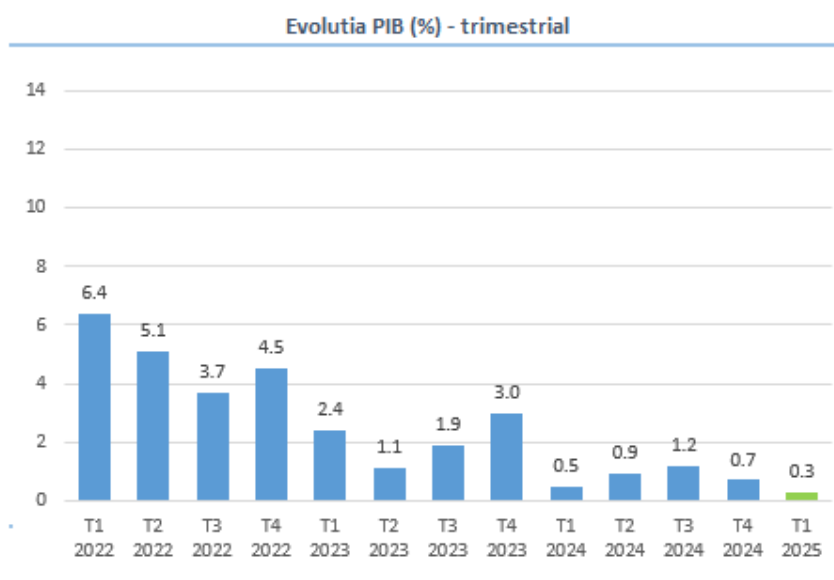
Depozitarul activelor fondului este BRD Societe Generale S.A. persoană juridică română, cu sediul în București, B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înregistrată în registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr.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

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

2. Tendințe în plan macroeconomic

Ritmul de creștere al economiei României a încetinit considerabil în primul trimestru al anului 2025, ajungând la 0,3% față de T1 2024. Această cifră, deși revizuită ușor în sus față de estimarea inițială de 0,2%, marchează o decelerare semnificativă față de creșterea de 0,7% înregistrată în ultimul trimestru din 2024, conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS). Contribuția pozitivă la creșterea PIB a venit, în principal, din sectorul construcțiilor, care a adăugat 0,4 puncte procentuale (pp), susținut și de investițiile de capital fix. De asemenea, sectorul IT&C și tranzacțiile imobiliare au avut un aport pozitiv, fiecare contribuind cu 0,1 puncte procentuale. Pe de altă parte, industria a continuat să aibă o contribuție negativă (-0,5 pp), trăgând în jos creșterea economică, cu un volum de activitate în scădere. Pe partea cererii, principalele contribuții pozitive au venit din consumul gospodăriilor (+1,3 pp; volum +1,9%), consumul public (+0,5 pp individual și +0,7 pp colectiv) și formarea brută de capital fix (+0,9 pp; volum +4,3%), semn că investițiile (inclusiv pe fonduri UE) au rămas un pilon-cheie. Totuși, contribuția comerțului extern a fost negativă: importurile au urcat cu 7,6% în termeni anuali, în timp ce exporturile au avansat doar cu 2,2%, ceea ce a adâncit deficitul comercial. Prin urmare, aceste tendințe subliniază vulnerabilitățile economiei locale, inclusiv deficitul bugetar ridicat și necesitatea de consolidare fiscală.

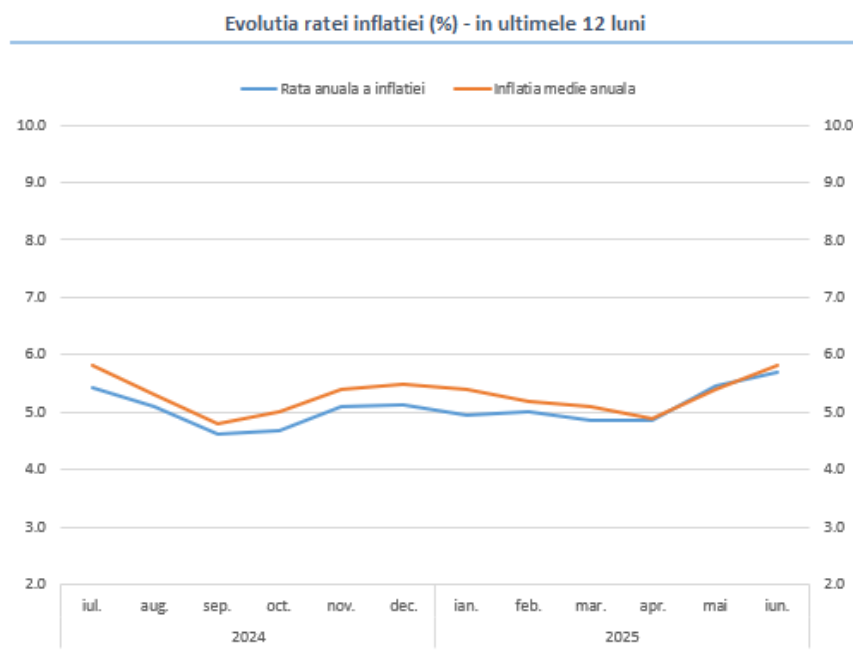


Sursa: <http://www.insse.ro>; Prelucrări proprii

Conform celor mai recente previziuni economice, atât Comisia Europeană (CE) cât și Banca Mondială (BM) estimează o creștere economică modestă pentru România în acest an și în 2026, în condițiile unei incertitudini ridicate și a nevoii de consolidare fiscală. De altfel, Comisia Europeană a revizuit în jos estimarea de creștere economică pentru 2025, la 1,4%, față de 2,5% anterior, anticipând o accelerare la 2,2% în 2026, pe fondul investițiilor finanțate din fonduri UE, al construcțiilor și al unei dezinflații treptate; totuși, incertitudinea fiscală internă și creșterea barierelor comerciale temperează consumul și exporturile. În paralel, Banca Mondială este mai prudentă, prognozând +1,3% în 2025 și +1,9% în 2026, invocând contextul extern slab, consolidarea fiscală și persistența inflației peste țintă în regiunea Europei Centrală și de Est. În ansamblu, scenariile indică o creștere modestă, dar în zona pozitivă, revenirea ar putea prinde tracțiune abia din 2026, dacă încrederea investițională se îmbunătățește și condițiile financiare se relaxează.

Rata anuală a inflației a continuat să crească gradual pe parcursul primului semestru din 2025 pe fondul scumpirilor la produsele alimentare și la cele nealimentare, în timp ce tarifele serviciilor au fost de asemenea în creștere, în special cele legate de energia termică. De altfel, datele publicate de INS pentru primele 6 luni din 2025 arată că rata anuală a inflației în România a urcat cu 0,45% în luna iunie 2025 până la 5,66% prin comparație cu un nivel de 4,95% la finalul anului 2024. Această creștere a plasat din nou România pe primul loc în Uniunea Europeană la acest capitol. Totodată, indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a evoluat pe o pantă ascendentă și a urcat până la 5,8% la finalul primului semestru față de 5,5% în decembrie 2024.

Banca Națională a României (BNR) a avertizat că rata anuală a inflației va crește considerabil în următoarele luni ca efect al expirării schemei de plafonare a prețurilor la energia electrică, dar și al majorării cotelor de TVA și a accizelor începând cu 1 august 2025. La cea mai recentă conferință de presă, guvernatorul BNR a menționat că estimează un vârf al inflației de 9,6% în luna septembrie, după măsurile fiscale de majorare a TVA și a accizelor, și după eliminarea plafonării la prețurile energie. De asemenea, prognoza de inflație pentru finalul anului 2025 a fost majorată la 8,8%, cu 4,2 puncte procentuale peste prognoza anterioară, iar estimările pentru anul 2026 au fost revizuite în jos de la 3,4% la 3%, pe fondul măsurilor fiscale de consolidare propuse de guvernul Bolojan.

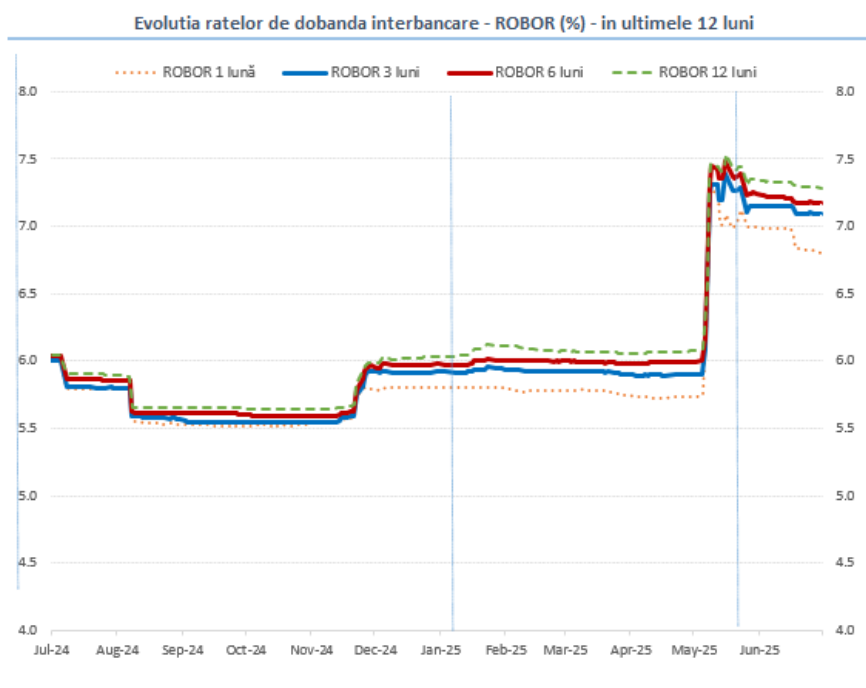


Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

În contextul volatilității inflației și a incertitudinilor macroeconomice crescute, **BNR a menținut dobânda de politică monetară la 6,50%** la toate cele patru ședințe desfășurate pe parcursul primului semestru al anului 2025. Aceste decizii reflectă o abordare prudentă, având în vedere creșterea inflației, amplificată de majorarea prețurilor la energie și la alimente, și riscurile asociate dezechilibrelor fiscale. BNR a semnalat că contextul electoral și incertitudinile privind implementarea măsurilor de consolidare bugetară au contribuit la o decizie de a amâna relaxarea politicii monetare, pentru a preveni riscurile de accelerare a inflației. Astfel, prin menținerea ratei dobânzii la un nivel ridicat, BNR a urmărit să ancoreze anticipațiile inflaționiste și să asigure stabilitatea macrofinanciară, chiar dacă unele bănci centrale din regiune au început să reducă dobânzile. Totodată, BNR a păstrat neschimbat nivelul rezervelor minime obligatorii (RMO) la depozitele în valută la 5%, respectiv 8% la depozitele în lei.

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

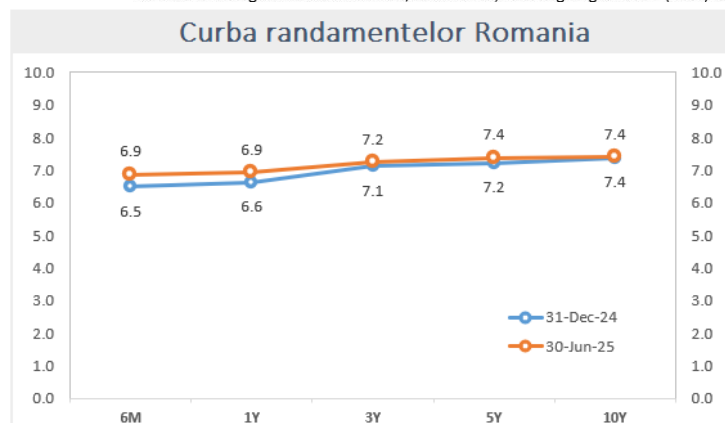
lichiditate în sistemul bancar. Incertitudinea politică din preajma alegerilor prezidențiale și ieșirile de capital au comprimat lichiditatea și au determinat intervenții ale BNR pe piața valutară pentru a stabiliza cursul. În paralel, deteriorarea deficitului bugetar a împins în sus primele de risc, iar randamentele titlurilor de stat au crescut în perioada mai–iunie, menținând cotațiile ROBOR la niveluri ridicate. Din datele furnizate de BNR se poate observa 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. De asemenea, comparativ cu nivelul dobânzilor din perioada similară din 2024, putem vorbi de o creștere cu 108 p.p. pentru dobânda ROBOR la 3 luni în timp ce dobânda ROBOR la 6 luni a urcat cu 119 p.p. față de iunie 2024. În plus, ROBOR la 12 luni a crescut în primele 6 luni ale anului curent cu 125 p.p. până la 7,28% comparativ cu un nivel de 6,05% în perioada similară din 2024.



Sursa: <http://www.bnr.ro/Raport-statistic-606.aspx> ; Prelucrări proprii

Randamentele titlurilor de stat românești au înregistrat în S1 2025 o creștere moderată pe aproape toate maturitățile, pe fondul unui context intern și internațional caracterizat de volatilitate moderată a costurilor de finanțare și persistența incertitudinilor macroeconomice și din plan politic. La final de iunie 2025, randamentul obligațiunilor cu scadența la 10 ani s-a situat la 7,39%, ușor peste nivelul de 7,37% de la sfârșitul anului 2024, dar cu 7,6% peste nivelul din iunie 2024. Evoluția indică o stabilizare pe segmentul lung al curbei, după avansurile mai consistente din 2023–2024. În schimb, maturitățile scurte și medii au înregistrat creșteri mai accentuate în S1 2025, semn al ajustării rapide a costurilor de finanțare pe termen scurt: titlurile la 6 luni au urcat la 6,87% (+16% an/an), cele la 1 an au ajuns la 6,93% (+16,9% an/an) iar la titlurile pe 3 ani, randamentele au crescut la 7,24% (+16,2% an/an).

Titluri de stat	30-Jun-25	31-Dec-24	30-Jun-24 YTD '25 (%)	an/an (%)
6 luni	6.87	6.50	5.92	16.0%
1 an	6.93	6.63	5.93	16.9%
3 ani	7.24	7.12	6.23	16.2%
5 ani	7.37	7.23	6.49	13.6%
10 ani	7.39	7.37	6.87	7.6%



Sursa: Raportari BNR; Prelucrari proprii

Curba randamentelor s-a menținut relativ plată pe partea lungă (scadențe mai mari), diferența între maturitățile de 10 ani și cele de 6 luni fiind de doar 52 p.b., semn că primele de risc pe termen lung au rămas temperate. Totuși, comparativ cu iunie 2024, toate segmentele curbei indică o majorare a costurilor de finanțare, cu amplitudine mai mare pe scadențele scurte și medii, ceea ce poate reflecta presiuni pe lichiditate și percepția de risc fiscal pe termen scurt.

3. Evoluția piețelor de capital

Piețele globale în semestrul I 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 supraproformat 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 burselor 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 burselor 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 giganților 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 timp ce per ansamblul primului semestru 2025, indicele polonez *WIG-30* conduce topul creșterilor cu un avans de 31,8%, fiind urmat de indicele ungar *BUX* (+23,1%) și de indicele bursei de la Praga (+22,6%).

Tara	Indice	T1 '25	T2 '25	(%) S1 '25
Germania	DAX-30	11,3%	7,9%	20,1%
Marea Britanie	FTSE-100	5,0%	2,1%	7,2%
Franta	CAC-40	5,6%	-1,6%	3,9%
Austria	ATX	11,3%	8,7%	20,9%
Italia	FTSE-MIB	11,3%	4,6%	16,4%
Spania	IBEX-35	13,3%	6,5%	20,7%
Polonia	WIG-30	22,3%	7,7%	31,8%
Cehia	PX	19,7%	2,4%	22,6%
Ungaria	BUX	11,8%	10,1%	23,1%
Bulgaria	SOFIX	1,2%	13,5%	14,8%
SUA	Dow Jones Ind. Avg.	-1,3%	5,0%	3,6%
	S&P 500	-4,6%	10,6%	5,5%
	Nasdaq Comp.	-10,4%	17,7%	5,5%
Japonia	Nikkei-225	-10,7%	13,7%	1,5%
China	Shanghai Comp.	-0,5%	3,3%	2,8%
Hong Kong	Hang Seng	15,3%	4,1%	20,0%

Sursa: Prelucrări proprii

Așadar, pe parcursul primului semestru din 2025 piețele bursiere globale au fost influențate de tensiunile comerciale SUA–China, conflictele din Ucraina și Orientul Mijlociu și ciclul electoral din mai multe economii europene. Aprecierea euro și multiplii de evaluare mai atractivi față de SUA au direcționat

fluxuri de capital către Europa, în special spre piețele din Europa Centrală și de Est. Cele mai bune performanțe au fost înregistrate în Polonia (+31,8%), Ungaria (+23,1%) și Cehia (+22,6%), urmate de Bulgaria (+14,8%). În Europa Occidentală, randamentele au fost solide, dar mai moderate: Austria (+20,9%), Spania (+20,7%), Germania (+20,1%), Italia (+16,4%), Marea Britanie (+7,2%) și Franța (+3,9%). În SUA, piețele au avansat modest, afectate de incertitudini politice și comerciale, dar și de scăderea atractivității dolarului: Dow Jones (+3,6%), S&P 500 (+5,5%) și Nasdaq Composite (+5,5%). În Asia, rezultatele au fost mixte – Japonia (+1,5%) și China (Shanghai) (+2,8%) au crescut moderat, în timp ce bursa Hong Kong-ul a surprins pozitiv cu un avans de +20%.

Piața de capital din România în semestrul I 2025

În prima jumătate a anului 2025, piața de capital din România a traversat o perioadă de volatilitate ridicată, pe fondul unui climat politic intern tensionat și plin de incertitudini. Lipsa de claritate la nivelul instituțiilor publice și amânarea deciziilor de investiții au frânat evoluția inițială a pieței, mai ales în primele luni ale anului. Ulterior, 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. Revirimentul a fost susținut de revenirea încrederii investitorilor, reflectată în avansul de +10,4% al indicelui BET-XT, în pofida dezechilibrelor macroeconomice persistente (deficit bugetar și comercial). Totodată, indicele BET a avansat cu 12% în primele 6 luni în timp ce indicele BET-TR (include dividendele distribuite în S1) a înregistrat o creștere de 17,4% în primul semestru al anului curent, stabilind noi maxime istorice.

Indice	T1 '25	T2 '25	(%) S1 '25
BET	4,7%	7,0%	12,0%
BET-FI	-2,2%	0,3%	-1,9%
BET-XT	3,7%	6,5%	10,4%
BET-NG	5,6%	6,4%	12,4%
BET-TR	4,7%	12,1%	17,4%
ROTX	5,0%	6,5%	11,8%

Sursa: www.bvb.ro, Prelucrări proprii

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 utilității. 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 țițeiului 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 țițeiului Brent iar acțiunile *SNG* (-0,8%) au afișat o reziliență mai bună la scăderi. În sectorul de utilități, alături de *TEL* (+2,2%) și acțiunile *EL* (+1,4%) au urmat un trend ascendent în timp ce acțiunile *TGN* au suferit o corecție de 4,2% după creșterea accelerată din lunile precedente. Roșu a fost culoarea dominantă și în sectorul bancar, titlurile *TLV* au scăzut cu 1,5% în timp ce acțiunile *BRD* s-au depreciat cu 0,9% în ciuda faptului că au raportat rezultate financiare în creștere la finalul primului trimestru din 2025. În sectorul fondurilor alternative de investiții, am asistat la un rebound tehnic după scăderile din lunile precedente astfel că acțiunile *LION* au fost performerele lunii aprilie cu un avans de 3,1%, fiind urmate de titlurile *INFINITY* (+2,1%) și *TRANSI* (+2,0%) în timp ce acțiunile *EVER* au stagnat la nivelul de 1,4550 lei.

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

În ciuda tensiunilor geopolitice provocate de conflictul dintre Iran și Israel în luna iunie, piața de capital din România a demonstrat reziliență, iar indicele *BET* a înregistrat o creștere notabilă de 2,4%, depășind impactul ajustărilor ex-dividend ale unor emitenți importanți și atingând noi maxime anuale, în pofida presiunilor externe generate de explozia prețului petrolului și de episoadele de volatilitate din piețele globale. Acțiunile *TEL* au ținut capul de afiș în iunie, cu o creștere de 20,6% pe fondul unui interes ridicat la cumpărare din partea investitorilor, fiind urmate în topul creșterilor de acțiunile *ATB*, care au urcat cu 16,8%, în timp ce *TTS* (+11,1%) și *ONE* (+10,1%) au avut parte de aprecieri consistente. În ciuda incertitudinilor fiscale, acțiunile bancare au rămas în atenția cumpărătorilor. Titlurile *BRD* au avansat cu 1,2% în iunie, în timp ce prețul acțiunilor *TLV* a crescut cu 3,2%, în pofida corecției ex-dividend de la începutul lunii. În sectorul energetic, acțiunile *SNP* au crescut cu 4,9% pe fondul aprecierii cotațiilor internaționale ale țițeiului datorită conflictului dintre Israel și Iran. În paralel, acțiunile *SNG* au avansat cu 2,6%, în timp ce titlurile *H2O* (-0,2%) și *SNN* (-5,9%) au scăzut după corecția ex-dividend. Scăderi ușoare post cum-date au înregistrat și acțiunile *EL* (-3,3%) și *TGN* (-0,7%), în timp ce titlurile din sectorul financiar au marcat evoluții pozitive, cele mai notabile fiind acțiunile *EVER* (+7,9%), *INFINITY* (+6,8%) și *FP* (+4,2%), acestea din urmă beneficiind de încasarea dividendelor la finalul lunii iunie 2025.

4. Obiectivele de investiții

Obiectivele fondului sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației și dobânzii medii pentru depozitele bancare prin efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unui portofoliu echilibrat și diversificat, respectiv în acțiuni cotate pe o piață reglementată sau care urmează să intre pe o piață reglementată (până la maxim 70% din portofoliu), în obligațiuni sau alte titluri de credit tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale sau locale, în obligațiuni corporative și în depozite bancare constituite la instituții de credit din România.

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

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

La 30.06.2025, valoarea activului net al fondului se ridică la 8.538.115 lei față de 8.730.717 lei la finalul semestrului I 2024, în timp ce valoarea unitară a activului net este de 8,54 lei și înregistrează o creștere cu 3,89% față de nivelul de la începutul anului 2025. Totodată, marchează o scădere cu 2,06% față valoarea de referință de la sfârșitul primului semestru al anului 2024.

5. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor

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

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

Administrarea activelor fondului în semestrul I 2025

La începutul anului 2025 am adoptat o poziționare mai pasivă și am păstrat în linii mari structura portofoliului de investiții pe parcursul lunii ianuarie, fiind realizată o singură operațiune ce privește achiziția unor acțiuni *GREEN* cu o ocazia finalizării ofertei publice de listare a companiei *Green Tech International SA*. Operațiunile desfășurate în luna februarie au vizat balansarea portofoliului de acțiuni prin marcarea parțială a profitului pe titlurile *SNG* și diminuarea expunerii pe titlurile *GREEN* după intrarea

În ringul bursier, în timp ce operațiunile de cumpărare au vizat acumularea de acțiuni din sectorul IT (AROBs) și din sectorul industrial (ALR) care au fost penalizate dur de investitori în ultimele luni pe fondul unui context economic dificil însă poziția financiară a acestora rămâne una solidă și prezintă perspective favorabile de dezvoltare pentru anii următori. În luna următoare am adoptat o poziționare mai pasivă, și cu excepția unor tranzacții de acumulare de obligațiuni corporative care oferă randamente până la maturitate (YTM) de peste 13%, am păstrat în linii mari structura portofoliului de investiții pe parcursul lunii martie.

În aprilie focusul investițional a fost orientat pe aplicarea unor strategii de rotații intra-sectoriale prin achiziția de acțiuni TEL în contrapartidă cu vânzarea unor acțiuni SNG, și au fost derulate în continuare operațiuni de acumulare de obligațiuni corporative care se tranzacționează la discounturi mari față de valoarea nominală și au o poziție financiară solidă. Obiectivele strategice din luna mai au vizat o ușoară creștere a expunerii pe acțiuni listate prin acumularea de acțiuni din sectorul IT (AROBs) și din energie (PE) care au fost penalizate dur de investitori în ultimele luni pe fondul unui context economic dificil și pe care le considerăm subevaluate din punct de vedere fundamental. Prin urmare, expunerea pe acțiuni în total active a urcat în mai la 73,4% față de 70,6% în luna precedentă. Totodată, în scopul diversificării plasamentelor în obligațiuni în luna mai au fost achiziționate titluri de stat (în lei) cu randamente până la maturitate (YTM) de peste 9%, semnificativ mai mari decât nivelul dobânzilor bancare, și au avantajul ca sunt neimpozabile. În luna iunie, strategia de investiții a fost orientată pe diminuarea expunerii pe acțiuni listate la 68,9% din total active având ca scop marcarea profitului acumulat prin vânzarea integrală de acțiuni TUFÉ cu ocazia închiderii ofertei publice de cumpărare derulată de Transilvania Investments Alliance SA și vânzarea parțială a deținerilor de acțiuni TEL și TLV care au înregistrat creșteri accentuate în ultimele săptămâni. Totodată, au fost derulate operațiuni de acumulare de acțiuni AROBs pe considerente de ordin fundamental precum și achiziția de obligațiuni corporative denominate în euro care se tranzacționează la randamente până la maturitate (YTM) de peste 9% și care au un bilanț solid.

Evoluția indicelui de cost

Luna	ian.25	feb.25	mar.25	apr.25	mai.25	iun.25
	0,781%	0,787%	0,778%	0,777%	0,771%	0,805%

Indicele de cost este un indicator care reflectă costurile lunare curente ale fondului determinate ca procent din activul net mediu aferent fiecărei luni calendaristice. În primul semestru al anului 2025, media lunară a indicelui de cost a fost de 0,783% pe lună față de 0,785% pe lună în primele 6 luni din 2024.

Structura lunară a activelor Fondului în semestrul I 2025

Luna	Acțiuni	Obligațiuni	Depozite bancare	Titluri de plasament la OPC	Creanțe	Disponibilități bănești și sume în decontare ¹	Total
Ianuarie	70,86%	12,83%	10,70%	5,12%	0,00%	0,50%	100%
Februarie	70,38%	12,90%	12,04%	5,19%	0,00%	-0,51%	100%
Martie	70,21%	14,48%	8,59%	5,39%	0,00%	1,33%	100%

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



Aprilie	70,57%	14,76%	8,35%	5,44%	0,00%	0,89%	100%
Mai	73,40%	11,56%	9,76%	5,30%	0,49%	-0,51%	100%
Iunie	68,92%	11,48%	14,20%	5,32%	0,03%	0,06%	100%

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

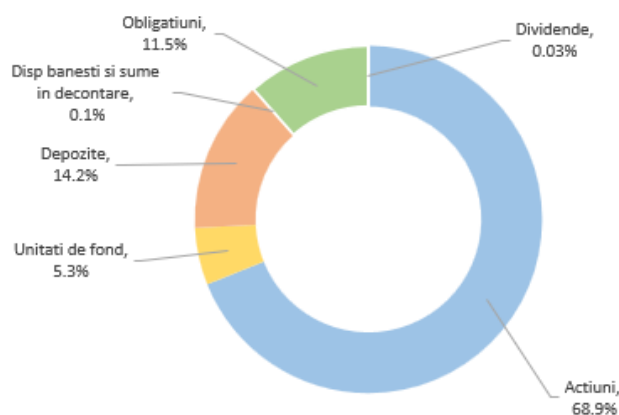
- Portofoliul de acțiuni a deținut o pondere majoritară în totalul activelor fondului, expunerea pe acțiuni variind între 68% și 74% din total active în funcție de așteptările cu privire la evoluțiile bursiere pe termen scurt.
- Ponderea portofoliului de obligațiuni (obligațiuni municipale, obligațiuni emise de administrații publice locale și obligațiuni coporative) și titluri de stat în total active a scăzut ușor până la 11,48% față de 12,83% la finalul anului 2024, în condițiile în care cupoanele încasate au fost plasate în depozite bancare.
- Ponderea depozitelor bancare în total active a crescut ușor până la 14,20% în iunie 2025 de la 13,95% la sfârșitul anului 2024 în contextul diminuării sumelor plasate în acțiuni listate la bursa de la București.
- Ponderea titlurilor de plasament la OPC (unități de fond deținute la alte fonduri deschise de investiții) în total active a variat între 5,1% și 5,4%, iar deținerea acestor plasamente în portofoliul fondului se justifică prin prisma efectului de diversificare a investițiilor și menținerea unui grad ridicat de lichiditate al activelor.

Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare

La 30.06.2025, principalele elemente din portofoliul fondului se prezintă astfel:

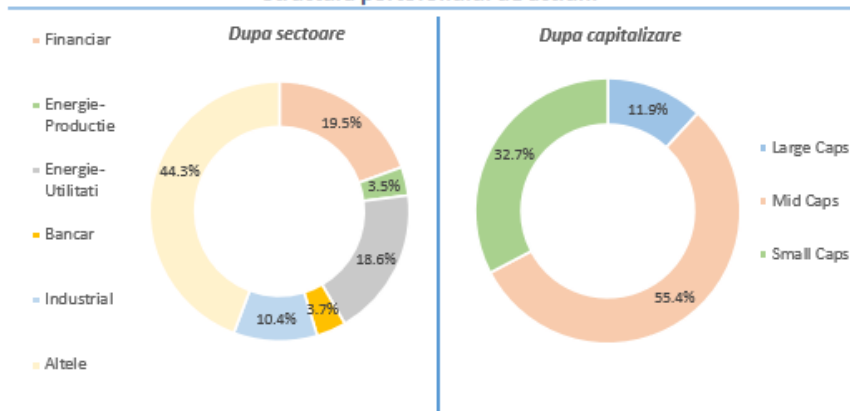
- Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni** admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România sau altă piață reglementată din UE a Fondului se cifrează la **5.928.434,43** lei, ceea ce reprezintă o pondere de **68,92%** în activele totale ale fondului.
- Valoarea de piață a portofoliului de obligațiuni** tranzacționate pe o piață reglementată din România existente în portofoliul Fondului se cifrează la **987.484,72** lei și reprezintă o pondere de **11,48%** în activul total al fondului.
- Depozitele bancare** dețin o pondere de **14,20%** 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 30.06.2025.
- Titlurile de participare la OPC** – constând în unități de fond deținute la FDI Transilvania și FDI Tehnoglobinvest sunt evaluate la **457.458,76** lei și reprezintă **5,32%** în activul total al fondului.
- Creanțele** reprezentând dividende de încasat din deținerile de acțiuni cumulează o pondere de 0,03% din activele Fondului la data raportării.
- Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare** au o pondere de **0,06%** în total active la 30.06.2025. Pe tot parcursul perioadei de la lansarea fondului s-a urmărit realizarea unui management activ al portofoliului prin care să se realizeze o corelare optimă între plățile efectuate de către fond și scadențele plasamentelor la termen, pe conturile curente păstrându-se sume mici de bani, pentru a obține un randament cât mai înalt pentru investitorii fondului.

Structura plasamentelor fondului la 30.06.2025



În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România sau altă piață reglementată din UE și pe un sistem alternativ din România al fondului FDI FORTUNA Classic, acesta deținea acțiuni la un număr de 22 emitenți la data de 30 iunie 2025.

Structura portofoliului de acțiuni



Referitor la structura portofoliului de acțiuni la 30.06.2025, Fondul are o expunere cumulată de peste 23,2% pe sectorul financiar-bancar, și respectiv de cca 22,1% pe sectorul energetic și utilități. Principalele dețineri din portofoliul de acțiuni al Fondului la data de 30.06.2025 sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

Top 5 detineri actiuni	(%) din activ
TEL	8,95%
BIO	8,29%
ONE	5,98%
CMP	5,64%
EVER	5,36%

Performanțele obținute

În primele 6 luni ale anului 2025, valoarea unitară a activului net al fondului a înregistrat o creștere cu 3,89% în contextul evoluției favorabile a piețelor financiare spre finele semestrului I, după alegerea noului președinte în timp ce valoarea activelor nete ale fondului a crescut la 8.538.115 lei comparativ cu 8.231.477 lei la finele anului precedent.



Evoluție zilnică VUAN în S1 2025

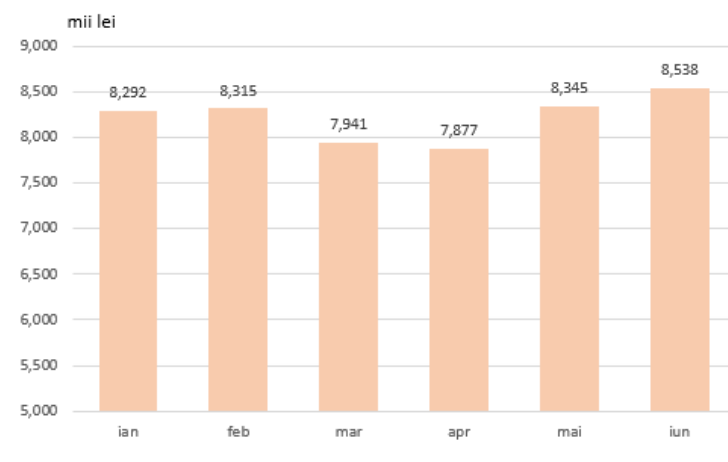


Perioada	Performanță
6 luni	3,14%
12 luni	-2,06%
36 luni	18,45%
De la lansare	754,00%

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

La 30.06.2025, valoarea activului net al fondului se ridică la 8.538.115 lei față de 8.726.915 lei la finalul semestrului I 2024, în timp ce valoarea unitară a activului net este de 8,54 lei și înregistrează o creștere cu 3,89% față de nivelul de la începutul anului 2025, respectiv o scădere cu 2,06% față valoarea de referință de la sfârșitul primului semestru din anul precedent.

Evoluție lunară a activului net a FDI FORTUNA Classic în S1 2025



La 30.06.2025 numărul de unități de investiție aflate în circulație este de 1.000.351,651075 comparativ cu un număr de 1.000.867,7344084 unități la sfârșitul anului 2024.

Evoluția fluxurilor de capital și a numărului de investitori

Pe parcursul primelor 6 luni din anul curent s-au înregistrat ieșiri nete din fond în valoare de 4.242 lei, în condițiile în care nu s-au efectuat operațiuni de subscriere și s-au înregistrat operațiuni de răscumpărare de la investitorii fondului în valoare totală de 4.242 în această perioadă.

La 30.06.2025, Fondul este deținut de un număr de 22.684 investitori față de 22.685 investitori de la sfârșitul anului 2024. Analizat pe structură, fondul înregistrează 22.627 investitori persoane fizice și 57 investitori persoane juridice.

Date financiare aferente perioadei de raportare

În prima jumătate a anului 2025, fondul a înregistrat venituri din activitatea curentă în valoare de 4.870.025 lei (+21,6% față de S1 2024) în timp ce cheltuielile totale s-au cifrat la suma de 4.739.851 lei (+23,2% față de S1 2024), rezultând astfel un profit de 310.879 lei comparativ cu un rezultat pozitiv de 487.205 lei înregistrat în perioada similară a anului precedent. Conform Prospectului de emisiune, Fondul nu distribuie dividende din profitul obținut, ci le reinvestește integral. Cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat în primele 6 luni ale anului curent la suma de 365.516 lei față de 376.349 lei în semestrul I 2024.

La 30.06.2025 valoarea nominală a contului de capital este de 4.791.684 lei și corespunde unui număr de 1.000.351,651075 unități de fond aflate în circulație în timp ce primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt în sumă de 3.435.551 lei.

Situația sumelor împrumutate de Fond

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

6. Modificări ale prospectului de emisiune

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

7. Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente semestrului I 2025

1 . Valoarea remunerației aferente semestrului I 2025 (valoare brută): 762.809 RON;

- Remunerații fixe (valoare brută): 689.731 RON;
- Remunerații variabile (valoare brută): 73.078 RON;
- Nr. de beneficiari: 10;
- Remunerații, sume asimilate acestora, comisioane plătite direct din contul Fondului: 0 (zero);

Remunerațiile variabile reprezintă prime acordate directorilor și salariaților SAI Broker SA cu ocazia anumitor sărbători legale sau a altor evenimente, participarea conducerii și salariaților la profit, care nu au legătură cu performanțele fondurilor administrate.

2. Valoarea remunerației aferente semestrului I 2025, defalcată pe categorii de personal:

- Conducerea superioară (Membrii CA, directori):
 - Remunerație fixă: 371.676 RON (valoare brută);
 - Remunerație variabilă: 34.338 RON (valoare brută);

- Nr. beneficiari: 5;
- Persoane cu impact important asupra profilului de risc al SAI Broker SA și al Fondului:
 - Remunerație fixă: 229.490 RON (valoare brută);
 - Remunerație variabilă: 26.809 RON (valoare brută);
 - Nr. beneficiari: 3;

3. Calculul remunerațiilor și beneficiilor în cadrul SAI Broker SA

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

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

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

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

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

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

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

8. Situații potențial generatoare de conflict de interese

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



comisioane de tranzacționare în valoare totală de 3.586,99 lei, reprezentand 0,042% din activul net al fondului calculat pentru data de 30.06.2025.

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

9. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1 : Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 30.06.2025;
- Anexa 2 : Situația veniturilor și cheltuielilor la 30.06.2025;
- Anexa 3: Anexa 10 conform Regulamentului ASF. Nr. 9/2014.

Președinte CA,

Adrian Danciu



Judetul Cluj
FDI FORTUNA CLASSIC adm SAI BROKER SA

Adresa : Localitate Cluj-Napoca
Sector ACSE401-V2 Str. Calea Motilor nr.119, etaj IV, Cluj-Napoca Nr.
Bl. Sc. Ap.
Telefon 0364-260755 Fax 0364-780124
Numar din registrul comertului
Persoana responsabila: Rusu Alexandra
Persoana autorizata: Danciu Adrian

Raport conform cu
Forma de proprietate
Activitate preponderenta (denumita clasa CAEN):

Cod clasa CAEN
Cod fiscal / Cod unic de inregistrare
CSC06FDIR/120008

Funcctie: Contabil sef
Funcctie: Director general

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII
la data de 30.06.2025

Denumirea elementului	Nr. Rd.	Sold la:	
		Inceputul anului	Sfarsitul periaodei de raportare
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)	1	0.00	0.00
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	2		0.00
B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)	3	8,294,824.00	8,606,156.00
I. CREAŢE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	4	0.00	2,447.00
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	5	7,096,166.00	7,373,378.00
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	6	1,198,658.00	1,230,331.00
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:	7		0.00
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471)	8	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471)	9	0.00	0.00
D. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5191 + 5192 + 5198 + 5186)	10	63,346.00	68,041.00
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)	11	8,231,478.00	8,538,115.00
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)	12	8,231,478.00	8,538,115.00
G. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O perioada mai mare de un an (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269+ 446** + 462 + 473** + 509 + 5186 + 5191 + 5192 + 5198)	13	0.00	0.00
H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:	14	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 472)	15	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 472)	16	0.00	0.00
I. CAPITAL ȘI REZERVE	17	X	X
I. CAPITAL	18	4,794,156.00	4,791,684.00
- capital privind unitățile de fond (ct. 1017)			
II. PRIME DE EMISIUNE	19	3,445,555.00	3,435,551.00
- prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)			
III. REZERVE	20	0.00	0.00
- rezerve (ct. 106)			
IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)		X	X
Sold C	21	0.00	0.00
Sold D	22	0.00	0.00
V. REZULTATUL LA SFÂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)		X	X
Sold C	23		310,880.00
Sold D	24	8,233.00	0.00
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	25	0.00	0.00
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)	26	8,231,478.00	8,538,115.00

Administrator,
Nume si prenume
Danciu Adrian

Intocmit,
Nume si prenume
Alexandra Rusu



[Handwritten signature]

ROPC B22-E40

Judetul Cluj
FDI FORTUNA CLASSIC adm SAI BROKER SA

Adresa : Localitate Cluj-Napoca
Sector Str. Calea Motilor nr.119, etaj IV, Cluj-Napoca Nr.
Bl. Sc. Ap.
Telefon 0364-260755 Fax 0364-780124
Numar din registrul comertului
Persoana responsabila: Rusu Alexandra
Persoana autorizata: Danciu Adrian

Raport conform cu
Forma de proprietate
Activitate preponderenta (denumita clasa CAEN):

Cod clasa CAEN
Cod fiscal / Cod unic de inregistrare CSC06FDIR/120008

Functie: Contabil sef
Functie: Director general

SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR
la data de **30.06.2025**

- lei -

Denumirea indicatorilor	Nr. Rd.	Realizări aferente perioadei de raportare	
		Precedente	Curente
A	B	1	2
VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)	1	4,005,799.00	4,870,026.00
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	2	107,534.00	75,490.00
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	3		0.00
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	4	50,793.00	54,646.00
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	5	3,847,472.00	4,739,852.00
5. Venituri din comisioane (ct. 7047)	6	0.00	38.00
6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)	7	0.00	0.00
CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)	8	3,518,594.00	4,559,146.00
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	9	0.00	0.00
8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	10	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	11	3,124,564.00	4,175,249.00
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	12	392,664.00	382,595.00
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	13	1,366.00	1,302.00
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	14	0.00	0.00
13. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	15	0.00	0.00
14. Alte cheltuieli (ct. 654, ct. 658)	16	0.00	0.00
REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE	X	X	X
- câștig (rd. 01-08)	17	487,205.00	310,880.00
- pierdere (rd. 08-01)	18	0.00	0.00

Administrator,
Nume și prenume
Danciu Adrian

Intocmit,
Nume și prenume
Calitatea
Nr. de inregistrare in
organismul profesional

Rusu Alexandra
Contabil sef



[Handwritten signature]

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 SLATINA	ALR	ROALROACNOR0	30-Jun-25	121.207,00	0,5000	1.5000	181.810,50	0,0170%	2,114%
Antibiotice Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	30-Jun-25	38.994,00	0,1000	2,4300	94.755,42	0,0059%	1,102%
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	AROBS	ROWMR49BORG5	30-Jun-25	300.000,00	0,1000	0,6060	181.800,00	0,0287%	2,113%
Banca Transilvania Cluj	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Jun-25	6.000,00	10,0000	30,9600	185.760,00	0,0007%	2,159%
Biofarm Bucuresti	BIO	ROBIOFACNOR9	30-Jun-25	896.280,00	0,1000	0,7960	713.438,88	0,0910%	8,294%
BITNET SYSTEMS SA	BNET	ROBNETACNOR1	30-Jun-25	140.250,00	0,1000	0,1475	20.686,88	0,0221%	0,240%
BRD-Groupe Societe Generale	BRD	ROBRD0ACNOR2	30-Jun-25	1.709,00	1,0000	18,6000	33.496,40	0,0002%	0,389%
Compa Sibiu	CMP	ROCMPSACNOR9	30-Jun-25	990.000,00	0,1000	0,4900	485.100,00	0,4524%	5,639%
Electrica	EL	ROELECACNOR5	30-Jun-25	17.000,00	10,0000	14,7000	249.900,00	0,0050%	2,905%
ELECTROMAGNETICA S.A. BUCUR	ELMA	ROELMAACNOR2	30-Jun-25	540.000,00	0,1000	0,2300	124.200,00	0,0799%	1,444%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	30-Jun-25	305.149,00	0,1000	1,5100	460.774,99	0,0343%	5,356%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S	INFINITY	ROSIFEACNOR4	30-Jun-25	194.265,00	0,1000	2,5200	489.547,80	0,0452%	5,691%
IUS SA BRASOV	IUBR	ROIUBRACNOR1	19-Jun-25	400.666,00	0,1000	0,1600	64.106,56	0,8716%	0,745%
LION CAPITAL S.A.	LION	ROSIFAACNOR2	30-Jun-25	77.507,00	0,1000	2,6400	204.618,48	0,0153%	2,379%
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	ROJ8YZPDHWW8	30-Jun-25	23.543,00	10,0000	21,8500	514.414,55	0,0213%	5,980%
Premier Energy PLC	PE	CY020900914	30-Jun-25	4.097,00	0,0051	20,1000	82.349,70	0,0033%	0,957%
Purcarl Wiener plc	WINE	CY0107600716	30-Jun-25	18.000,00	0,0508	20,4000	367.200,00	4,269%	
REMARUL 16 FEBRUARIE	REFE	ROREFEACNOR5	4-Jun-25	2.600,00	2,5000	26,4000	68.640,00	0,1271%	0,798%
SNGN ROMGAZ SA	SNG	ROSGNGACNOR3	30-Jun-25	30.000,00	1,0000	7,0100	210.300,00	0,0008%	2,445%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSGFGACNOR4	30-Jun-25	4.000,00	15,0000	38,1500	152.600,00	0,0103%	1,774%
Transelectrica S.A.	TEL	ROTSELACNOR9	30-Jun-25	13.500,00	10,0000	57,0000	769.500,00	0,0184%	8,945%
Total							5.655.000,16		65,738%

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

Emitent	Simbol obligatiune	ISIN	Dataultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadența cupon	ProcentDobanda	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(a)	PretCurentValuta	Valoare totala	Pondere in Total Obligatiuni Emisiune	Pondere in activul total al OPC
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUNEDBL011	25-Jun-25	2.500,00	20-Nov-17	15-May-25	15-Aug-25	7,43%	6,08	0,00	0,0737	-	98,0200	18.808,11	1,67%	0,219%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUNEDBL011	25-Jun-25	40,00	20-Nov-17	15-May-25	15-Aug-25	7,43%	6,54	0,00	0,0738	-	98,0200	300,93	0,03%	0,003%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUNEDBL011	25-Jun-25	500,00	22-Oct-18	15-May-25	15-Aug-25	7,43%	6,46	0,00	0,0737	-	98,0200	3.761,62	0,33%	0,044%
CJ Hunedoara	HUE26	ROHUNEDBL011	25-Jun-25	500,00	22-Oct-18	15-May-25	15-Aug-25	7,43%	6,46	0,00	0,0737	-	98,0200	3.761,62	0,33%	0,044%
IMPACT DEVELOPER&CONTRACTC	IMP27E	ROJCPQPSW5	24-Jun-25	11,00	4-Aug-22	24-Jun-25	24-Dec-25	6,40%	2424,60	0,44	3,1159	-	96,9700	27.115,43	0,08%	0,315%
IMPACT DEVELOPER&CONTRACTC	IMP27E	ROV5ZNMLOC69	30-Jun-25	13,00	25-Jun-25	28-Feb-25	28-Aug-25	9,00%	507,88	0,13	15,6159	-	100,2000	6.817,22	0,04%	0,075%
IMPACT DEVELOPER&CONTRACTC	IMP27E	ROV5ZNMLOC69	30-Jun-25	7,00	27-Jun-25	28-Feb-25	28-Aug-25	9,00%	507,87	-	15,6176	-	100,2000	3.664,42	0,02%	0,043%
Municipiul Resita	RES33E	ROB9XRLOJL28	29-May-25	610,00	27-Nov-23	27-May-25	27-Nov-25	5,62%	507,77	0,08	2,7354	-	99,2100	308.961,34	0,69%	3,592%
ORASUL PREDEAL	PRK26	ROPRDLDBLO32	-	995,00	10-Nov-22	15-May-25	15-Nov-25	7,50%	0,734	0,01	0,0734	0,2996	-	5.520,09	2,49%	0,064%
PATRIA BANK S.A.	PBK27E	ROZNPOQARR6	27-Jun-25	20,00	9-Mar-20	19-Mar-25	18-Sep-25	6,50%	2534,78	0,45	47,0220	-	97,0000	50.194,13	0,20%	0,583%
Primaria IASI	JAS26	ROIASIDBL011	-	2.000,00	25-Sep-08	15-May-25	15-Aug-25	6,49%	20,62	0,00	0,1746	-	-	41.589,16	0,20%	0,483%
SSIF BRK Financial Group SA	BRK26	ROSYZVBBKKI6	30-Jun-25	500,00	7-Mar-25	20-May-25	20-Aug-25	7,60%	94,69	0,02	0,8656	-	92,3000	46.582,78	0,20%	0,542%
SSIF BRK Financial Group SA	BRK26	ROSYZVBBKKI6	30-Jun-25	200,00	25-Mar-25	20-May-25	20-Aug-25	7,60%	93,00	0,02	0,8656	-	92,3000	18.633,11	0,08%	0,217%
SSIF BRK Financial Group SA	BRK26	ROSYZVBBKKI6	30-Jun-25	300,00	9-Apr-25	20-May-25	20-Aug-25	7,60%	92,50	0,02	0,8656	-	92,3000	27.949,67	0,12%	0,325%
SSIF BRK Financial Group SA	BRK26	ROSYZVBBKKI6	30-Jun-25	400,00	22-May-25	20-May-25	20-Aug-25	7,60%	91,20	0,02	0,8656	-	92,3000	37.266,22	0,16%	0,433%
Total														606.925,65		6,866%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadența cupon	ProcentDobanda	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	PretCurentValuta	Valoare totala	Pondere in Total Obligatiuni Emisiune	Pondere ina ctivul total al OPC
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
R2704A	ROFMSR7FQWV5	30-Jun-25	290,00	17-Jun-24	22-Apr-25	22-Apr-26	6,85%	29.043,94	5,44	380,97	-	98,2000	28.858,97	0,01%	0,335%
R2704A	ROFMSR7FQWV5	30-Jun-25	292,00	7-Aug-24	22-Apr-25	22-Apr-26	6,85%	29.055,28	5,48	383,60	-	98,2000	29.058,00	0,01%	0,338%
R2704A	ROFMSR7FQWV5	30-Jun-25	500,00	8-Aug-24	22-Apr-25	22-Apr-26	6,85%	49.599,04	9,38	656,85	-	98,2000	49.756,85	0,01%	0,578%
R2610A	ROGWHMPF3TX8	30-Jun-25	590,00	4-Dec-23	6-Oct-24	6-Oct-25	7,10%	58.821,03	11,48	3.075,76	-	99,1000	61.544,76	0,03%	0,715%
R2610A	ROGWHMPF3TX8	30-Jun-25	10,00	4-Dec-23	6-Oct-24	6-Oct-25	7,10%	996,97	0,19	52,13	-	99,1000	1.043,13	0,00%	0,012%
R2610A	ROGWHMPF3TX8	30-Jun-25	400,00	6-Oct-23	6-Oct-24	6-Oct-25	7,10%	39.930,91	7,78	2.085,26	-	99,1000	41.725,26	0,02%	0,485%
R2910A	ROYXKB42YAO8	30-Jun-25	1.000,00	8-May-25	16-Oct-25	16-Oct-25	7,00%	91.650,96	19,18	4.947,95	-	95,5500	100.497,95	0,02%	1,168%
R3112AE	ROYZCEDP2539	30-Jun-25	74,00	17-Feb-25	23-Dec-24	23-Dec-25	5,75%	37.009,98	5,94	1.124,66	-	96,8499	37.515,98	0,01%	0,436%
R3112AE	ROYZCEDP2539	30-Jun-25	20,00	13-May-25	23-Dec-24	23-Dec-25	5,75%	9.677,84	1,62	303,95	-	96,8499	10.139,46	0,00%	0,118%
R2608A	ROZKUILENN02	30-Jun-25	250,00	18-Jun-24	2-Aug-24	2-Aug-25	7,20%	25.166,48	4,93	1.642,19	-	99,1100	26.419,69	0,01%	0,307%
Total													386.560,05		4,494%

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	Simbol	TipValoareMobiliara	ISIN	Pret de achizitie	Cantitate	Valoare totala	Pondere in Total Obligatiuni Emisiune	Pondere in activul total al OPC
				EUR		lei	%	%
IMPACT DEVELOPER&CONTRACTC	IMP27E	Obligatiune	ROV5ZNMLOC69		103,0957	-3.664,4238	0,023%	-0,043%
Total						-3.664,4238		-0,043%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate - denuminate in									
Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				eur	eur	lei/eur	lei	%	%
Lufthansa AG	DE0008232125	30-Jun-25	7.500,00	-	7,1800	1,0000	273.434,25	0,0006%	3,179%
Total							273.434,25		3,179%

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	%
Banca Transilvania Cluj	5,21	0,000%
Banca Transilvania Cluj	461,30	0,005%
BRD-Groupe Societe Generale	-	-
BRD-Groupe Societe Generale	153,96	0,002%
First Bank	1.940,80	0,023%
LIBRA BANK	525,28	0,006%
Techventures Bank SA	1.421,22	0,017%
Total	4.507,77	0,052%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta*	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPC
	eur	lei/eur	lei	%
BRD-Groupe Societe Generale	876,24	5,0777	4.449,28	0,052%
Total			4.449,28	0,052%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	ProcentDobanda	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPC
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Transilvania Cluj	5-May-25	5-Aug-25	4,70%	64.000,00	8,36	478,27	64.476,27	0,750%
BRD-Groupe Societe Generale	30-Jun-25	1-Jul-25	5,25%	1.055.741,37	153,96	153,96	1.055.895,33	12,275%
LIBRA BANK	5-May-25	5-Aug-25	4,25%	50.000,00	5,82	331,85	50.331,85	0,585%
LIBRA BANK	5-Jun-25	7-Jul-25	4,75%	50.500,00	6,57	170,87	50.670,87	0,589%
Total							1.221.374,32	14,198%

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 Transilvania	-	4.891,28	69,2581	-	338.760,76	0,92%	3,938%
FDI TEHNOGLOBINVEST	-	67,48	1759,0101	-	118.698,00	1,87%	1,380%
Total					457.458,76		5,318%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende si alte drepturi de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	%
Premier Energy PLC	PE	19-Jun-25	4.097,00	0,5973	2.447,04	0,028%
Total					2.447,04	0,028%

ANEXA NR. 10

Fortuna Classic

SAI BROKER SA

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2003/2012

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

Decizie autorizare: 4524/18.12.2003

Cod inscriere: CSC06FDIR/120008

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2025 - 30.06.2025

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare			
		% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei
I Total active				8.295.141,54	8.295.141,54			8.602.337,40	8.602.337,40
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	81,108238%	80,467358%	6.674.881,26	6.674.881,26	81,000538%	80,395813%	6.915.919,12	6.915.919,12
1.1	val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:	78,308587%	77,689829%	6.444.481,26	6.444.481,26	77,798025%	77,217209%	6.642.484,87	6.642.484,87
1.1.1	actiuni tranzactionate	62,781429%	62,285359%	5.166.658,66	5.166.658,66	66,232420%	65,737949%	5.655.000,16	5.655.000,16
1.1.2.	actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	2,589120%	2,568662%	213.074,18	213.074,18	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00
1.1.4.	obligatiuni, din care:	12,938038%	12,835808%	1.064.748,42	1.064.748,42	11,565606%	11,479260%	987.484,71	987.484,71
1.1.4.1.	obligatiuni corporative cotate	0,924965%	0,917656%	76.120,89	76.120,89	2,555868%	2,536787%	218.222,98	218.222,98
1.1.4.2.	obligatiuni municipale cotate	9,100342%	9,028435%	748.921,46	748.921,46	4,488274%	4,448811%	382.701,69	382.701,69
1.1.4.3.	obligatiuni de stat cotate	2,912732%	2,889716%	239.706,07	239.706,07	4,527463%	4,493663%	386.560,04	386.560,04
1.2	val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din state membre:	2,799651%	2,777529%	230.400,00	230.400,00	3,202513%	3,178604%	273.434,25	273.434,25
1.2.1.	actiuni tranzactionate	2,799651%	2,777529%	230.400,00	230.400,00	3,202513%	3,178604%	273.434,25	273.434,25
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	0,506028%	0,502030%	41.644,07	41.644,07	0,104907%	0,104123%	8.957,05	8.957,05
2.12	BRD Euro	0,451924%	0,448353%	37.191,54	37.191,54	0,052111%	0,051722%	4.449,28	4.449,28
2.17	Libra Bank	0,005645%	0,005600%	464,53	464,53	0,006152%	0,006106%	525,28	525,28
2.5	BT	0,004326%	0,004291%	355,98	355,98	0,005464%	0,005423%	466,51	466,51
2.6	BRD	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,001803%	0,001790%	153,96	153,96
2.9	Firstbank	0,025041%	0,024843%	2.060,80	2.060,80	0,022731%	0,022561%	1.940,80	1.940,80
2.9.1	Techventures Bank SA	0,019092%	0,018941%	1.571,22	1.571,22	0,016646%	0,016521%	1.421,22	1.421,22
3	Depozite bancare, din care:	14,060931%	13,949828%	1.157.157,98	1.157.157,98	14,304964%	14,198168%	1.221.374,32	1.221.374,32
3.1	depozite bancare la institutii bancare din Romania	14,060931%	13,949828%	1.157.157,98	1.157.157,98	14,304964%	14,198168%	1.221.374,32	1.221.374,32
3.1.2	depBT	0,771826%	0,765728%	63.518,18	63.518,18	0,755158%	0,749520%	64.476,27	64.476,27
3.1.3	depBRD	10,404592%	10,322379%	856.255,98	856.255,98	12,366844%	12,274517%	1.055.895,33	1.055.895,33
3.2.0	depLibra	2,884513%	2,861721%	237.383,82	237.383,82	1,182963%	1,174131%	101.002,72	101.002,72
7	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	5,121256%	5,080790%	421.458,75	421.458,75	5,357843%	5,317843%	457.458,76	457.458,76
8	Dividende si alte drepturi de incasat	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,028660%	0,028446%	2.447,04	2.447,04
8.1	Dividende	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,028660%	0,028446%	2.447,04	2.447,04
9	Alte active, din care:	-0,000006%	-0,000006%	-0,52	-0,52	-0,044728%	-0,044394%	-3.818,90	-3.818,90
9.1	Sume in tranzit	-0,000006%	-0,000006%	-0,52	-0,52	-0,001809%	-0,001796%	-154,48	-154,48
9.3	Sume in curs de decontare	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	-0,042918%	-0,042598%	-3.664,42	-3.664,42
II Total obligatii				65.544,39	65.544,39			64.222,40	64.222,40
11	CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,796447%	0,790154%	65.544,39	65.544,39	0,752185%	0,746569%	64.222,40	64.222,40
11.1	Comisioane datorate soc. de admin.	0,776404%	0,770269%	63.894,91	63.894,91	0,738635%	0,733121%	63.065,53	63.065,53
11.10.	cheltuieli audit	0,005733%	0,005687%	471,78	471,78	0,001370%	0,001360%	116,99	116,99
11.2	Comisioane datorate depozitarului	0,011236%	0,011147%	924,68	924,68	0,009028%	0,008960%	770,81	770,81
11.3	Taxa CNVM	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00
11.4	Comisioane datorate intermediarilor	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,000086%	0,000085%	7,31	7,31
11.5	IVG	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00
11.6	Comision rascumparari	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00
11.8	Comisioane custodie procesare	0,003075%	0,003050%	253,02	253,02	0,003066%	0,003043%	261,76	261,76
III Valoarea activului net (I - II)				8.229.597,15	8.229.597,15			8.538.115,00	8.538.115,00

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

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 30.06.2025	La data de 30.06.2024	Diferente
Valoare activ net	8.538.115,00	8.726.914,72	-188.799,72
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	1.000.351,65107500	1.000.867,73440840	-516,08333340
Valoarea unitara a activului net	8,54	8,72	-0,18

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	An T-1	An T	An T
	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Valoare Activ Net	7.135.977,49	8.726.914,72	8.538.115,00
Valoare Unitara a Activului Net	7,13	8,72	8,54

Director general,

Danciu Adrian

Control intern,

Ilieş Bogdan

Contabil şef,

Rusu Alexandra

