



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!



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

RAPORT SEMESTRIAL 2025

1. Informații generale despre Fond

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.

Politica de investiții și obiective

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 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.

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, 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 durată 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 50 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 registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR10/DEPR/400007.

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de FIA FOA

În conformitate cu documentele avizate ale fondului, unitățile de fond evidențiază deținerea de capital a investitorului în activele Fondului, achiziționarea acestora reprezentând modalitatea de investire în respectivul fond. Deținătorii de unități de fond beneficiază de drepturi și obligații doar în limitele valorice și proporția din activele Fondului deținute. Unitățile de fond sunt emise în formă dematerializată, de un singur tip, fiind înregistrate în contul investitorului și denumite în lei. Fondul nu va putea emite și alte instrumente financiare în afara unităților de fond. Valoarea unei unități de fond se poate modifica pe parcursul existenței Fondului.

Valoarea nominală a unei unități de fond la momentul autorizării ca fond deschis de investiții Fondul Mutual al Oamenilor de Afaceri prin Decizia CNVM nr. 168/22.09.1995 a fost de 5 lei. Valoarea nominală a unei unități de fond la momentul transformării acestuia într-un AOPC cu o politică de investiții în acțiuni a fost de 2,7141 lei. Menționăm că la momentul preluării în administrarea SAI Broker a fondului FIA FOA, valoarea unitară a activului net certificată de Depozitarul Fondului la data de 31.01.2024 a fost de 1,2776 lei.

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise de FIA FOA

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 primului semestru din anul 2025 s-au tranzacționat un număr de 15.001 unități de fond XFOA cu o valoare totală de 16.296 lei.

În semestrul I 2025 nu au avut loc răscumpărări de unități de fond ale FIA FOA.

Conform *Structurii sintetice consolidate a deținătorilor de instrumente financiare* la data de 30.06.2025 emisă de SC Depozitarul Central S.A., caracteristicile capitalului social al FIA FOA sunt următoarele:

Capital social: 14.308.838 lei;

Număr deținători: 87.589;

Număr unități de fond: 5.272.038;

Valoare nominală: 2,7141 RON.

2. Performanțele fondului în semestrul I 2025

La data de 30.06.2025, valoarea unitară a activului net al FIA FOA este de 1,3322 lei și marchează o creștere cu 3,7% față de nivelul de la începutul anului 2025. Totodată, prin comparație cu valoarea înregistrată în perioada similară din anul 2024 se înregistrează o scădere cu 5,4%.

Evoluție VUAN în S1 2025



Relaxarea politicii monetare conduse de BCE prin mai multe tăieri de dobândă și aprobarea planurilor Consiliului European de a lansa un program de investiții de 800 miliarde euro pentru dezvoltarea capacităților de apărare

militară a blocului comunitar au imprimat o traiectorie preponderent ascendentă pentru bursele globale în primul semestru al anului 2025, cele mai mari creșteri fiind înregistrate de indicii burselor europene cu creșteri între 10% și 20% după primele 6 luni ale anului. În linie cu dinamica burselor europene, indicii bursieri de la București au înregistrat creșteri între 10% și 17% la finele primului semestru din 2025, cu excepția indicelui sectorial BET-FI care a avut o evoluție negativă (-1,9%) în aceeași perioadă.

3. Structura plasamentelor fondului

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

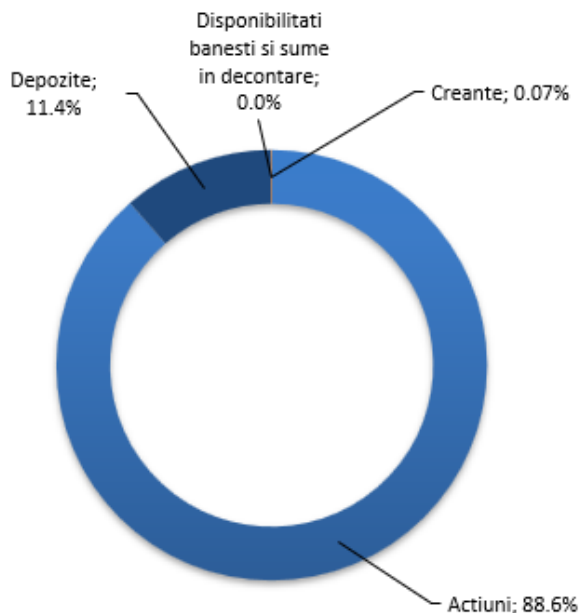
1. Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, Sistem Alternativ de Tranzacționare sau altă piață reglementată din UE a Fondului se cifrează la **6.254.533** lei, ceea ce reprezintă o pondere de **88,58%** în activele totale ale fondului.

2. Depozitele bancare dețin o pondere de **11,35%** 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.

3. Creanțele reprezentând dividende de încasat din deținerile de acțiuni cumulează o pondere de 0,07% din activele Fondului la data raportării.

4. Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare au o pondere de **0,00%** în total active la finele semestrului I 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 bursa de la București al fondului FIA FOA, acesta deține acțiuni la un număr de 17 emitenți la data de 30 iunie 2025.



Referitor la structura portofoliului de acțiuni, din punct de vedere sectorial Fondul are expuneri ridicate de peste 25,5% pe sectorul financiar-bancar și, respectiv 19,6% pe sectorul industrial. Principalele dețineri din portofoliul de acțiuni al Fondului la data de 30.06.2025 sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

Top 5 dețineri acțiuni	(%) din activ
ELV	13,39%
INFINITY	9,46%
TEL	9,28%
EVER	7,33%
ONE	7,28%

4. Situația economico-financiară

4.1. Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, cu referire cel puțin la:

a) elementele de bilanț: active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; situația datoriilor societății; total pasive curente;

La data de 30.06.2025, FIA FOA avea dețineri mai mari de 10% din activul total în acțiunile emise de Elvila SA București (Simbol: ELV), respectiv o deținere de 13,39%.

La finalul perioadei de raportare valoarea activelor curente se cifrează la 7.060.902 lei față de 6.812.450 lei la începutul anului curent și sunt reprezentate astfel: activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere în suma de 6.254.533 lei, numerarul existent în conturi curente și în depozite la bănci în valoare de 801.590 lei și sume în curs de decontare în valoare de 4.778 lei. De asemenea, valoarea datoriilor ce ar trebui plătite pe o perioadă de un an sunt în sumă de 37.739 lei comparativ cu 37.505 lei la finalul anului 2024.

Indicator (valori în lei)	30.06.2025	31.12.2024
Active		
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	6.254.533	5.852.471
Sume în decontare și dividende de încasat	4.778	8.223
Numerar și echivalente de numerar	801.590	959.979
Total active curente	7.060.902	6.812.450
Total active	7.060.902	6.812.450
Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond		
Capital	14.664.668	14.308.838
Rezerve	20.041.600	19.757.730
Rezultatul exercițiului	248.217	1.718.659
Câștiguri legate de instr.de capitaluri proprii	766.471	766.471
Total capital atribuit deținătorilor de unități de fond	7.023.163	6.774.945
Datorii		
Datorii curente	37.739	37.505
Total datorii	37.739	37.505
Total capital atribuit deținătorilor de unități de fond și datorii	7.060.902	6.812.450



La 30.06.2025, activele totale ale Fondului sunt evaluate la 7.060.902 lei, în creștere cu 3,6% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2024, în timp ce valoarea activelor nete se cifrează la 7.023.163 lei comparativ cu o valoare de 6.774.945 lei la începutul anului curent, marcând astfel o creștere cu 3,7%.

Indicator (valori în lei)	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Activ total	7.060.902	6.812.450	7.651.363
Activ net	7.023.163	6.774.945	7.610.977
Activ net unitar	1,3322	1,2851	1,4086
Număr unități de fond	5.272.038	5.272.038	5.403.142

b) contul de profit și pierderi: vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimul an sau care urmează a se efectua în următorul an; dividendele declarate și plătite;

Veniturile din activitatea curentă și cheltuielile din activitatea curentă sunt reprezentate în primul rând de marcarea zilnică la piață a instrumentelor financiare din portofoliul fondului. Aceste valori sunt evidențiate în "Situția veniturilor și cheltuielilor" la rubrica "Câștiguri financiare nete, altele decât dividendele", respectiv "Pierderi financiare nete".

Ca urmare a deținerilor de acțiuni cotate la BVB, Fondul a încasat pe parcursul primelor 6 luni ale anului 2025 dividende în valoare de 80.845 lei, în scădere cu 20% față de perioada corespunzătoare a anului 2024 când au fost încasate dividende în sumă de 101.137 lei. Evoluția favorabilă a acțiunilor listate pe bursa de la București de la finalul lunii mai s-a reflectat într-o creștere a valorii portofoliului de acțiuni deținute de Fond în prima jumătate a anului 2025 și a condus la înregistrarea unor câștiguri financiare nete de 378.208 lei, semnificativ mai mici decât valoarea de 1.050.720 lei înregistrată în primul semestru din anul 2024.

Indicator (valori în lei)	30.06.2025	30.06.2024
Venituri		
Câștiguri financiare nete, altele decât dividendele	378.208	1.050.720
Venituri din dividende	80.845	101.137
Venituri din dobânzi	18.264	31.988
Total venituri nete	477.317	1.183.845
Cheltuieli		
Cheltuieli de administrare a fondului	203.258	209.293
Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare	17.581	22.979
Alte cheltuieli operaționale	8.261	18.495
Pierderi financiare nete	0	0
Total cheltuieli	229.100	250.767
Rezultatul perioadei	248.217	933.078

5. Analiza activității fondului

5.1. *Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea fondului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut*

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 în semestrul I al anului 2025 a asigurat funcționarea fondului. La finalul perioadei de raportare o pondere de 11,35% din activul total al fondului este plasat în depozite și conturi curente astfel încât fondul dispune de lichidități necesare pentru acoperirea eventualelor cheltuieli.

5.2. *Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a fondului a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizând scopul și sursele de finanțare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.*

Cheltuielile suportate de fond sunt cele prevăzute în Documentul de oferta, Regulile și Contractul de societate civilă, aferente autorizării FOA în calitate de FIA, aprobate de ASF în cursul anului 2021. Administratorul fondului a estimat că, pe măsura dezvoltării complexității activității de administrare, aceasta va reduce progresiv aceste cheltuieli.

Situația cheltuielilor totale ale fondului la sfârșitul primului semestru al anului 2025 s-a modificat față de aceeași perioadă a anului trecut, în sensul scăderii acestora cu suma de 21.667 lei până la 229.100 lei.

Totodată, cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat în primele 6 luni ale anului 2025 la valoarea de 203.258 lei, mai mică cu 2,9% față de nivelul înregistrat în S1 2024, în timp ce *cheltuielile de custodie și cele aferente organismelor de reglementare* s-au diminuat cu 23,5% până la 17.581 lei iar categoria *altor cheltuieli operaționale* a înregistrat o scădere cu 55,3% până la valoarea de 8.261 lei.

5.3. Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază. Precizarea măsurii în care au fost afectate veniturile de fiecare elemente identificat. Comparatie cu perioada similară a anului precedent.

Veniturile fondului sunt formate în principal, din diferența pozitivă de preț la vânzarea instrumentelor financiare din portofoliu și dividendele încasate, aferente deținerilor de acțiuni din portofoliu.

Evenimentele care influențează veniturile fondului sunt strâns legate de evoluția pieței de capital, de evoluția economiei naționale și a măsurilor fiscale adoptate de statul român, care pot provoca o reacție în lanț cu efecte semnificative asupra tuturor societăților listate la bursă. În prima jumătate a anului curent valoarea totală a veniturilor nete din activitatea curentă s-a ridicat la suma de 477.317 lei, în scădere cu 59,7% față de valoarea înregistrată în primele 6 luni din anul 2024, având multiple surse: câștiguri din creșterea valorii de piață a acțiunilor cotate la bursă, dividende încasate de la emitenții la care Fondul deține acțiuni și dobânzi încasate din depozitele constituite la bănci.

6. Schimbări care afectează capitalul și administrarea fondului

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

6.1. Descrierea cazurilor în care fondul a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare

Nu este cazul.

6.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de unități de fond emise de FIA FOA

Nu este cazul.

7. Alte evenimente care au influențat evoluția fondului

Evoluția piețelor 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* a făcut o mică corecție (-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%).

La nivel global, piețele financiare 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 timp ce per ansamblul primului semestru 2025, indicele polonez *WIG-30* conduce topul creșterilor cu un avans de 31,8%.

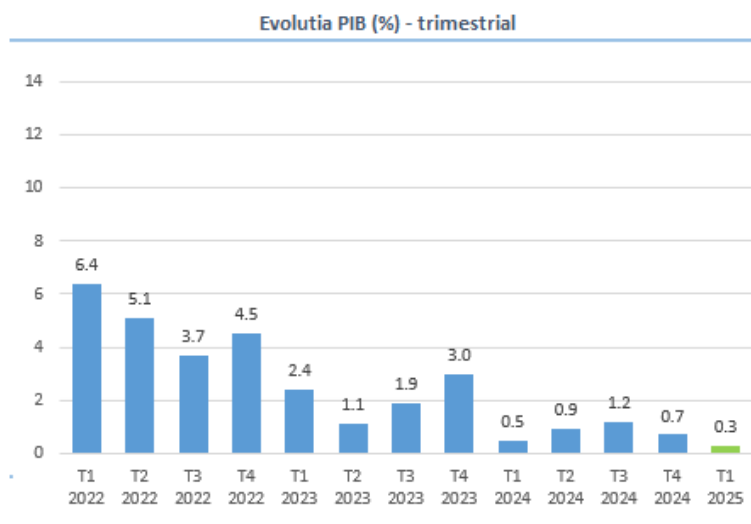
Tara	Indice	T1 '25	T2 '25	(%) S1 '25
Germania	DAX-30	11,3%	7,9%	20,1%
Marea Britanie	FTSE-100	5,0%	2,1%	7,2%
Franta	CAC-40	5,6%	-1,6%	3,9%
Austria	ATX	11,3%	8,7%	20,9%
Italia	FTSE-MIB	11,3%	4,6%	16,4%
Spania	IBEX-35	13,3%	6,5%	20,7%
Polonia	WIG-30	22,3%	7,7%	31,8%
Cehia	PX	19,7%	2,4%	22,6%
Ungaria	BUX	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%.

Tendințe la nivel macroeconomic în semestrul I 2025

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.



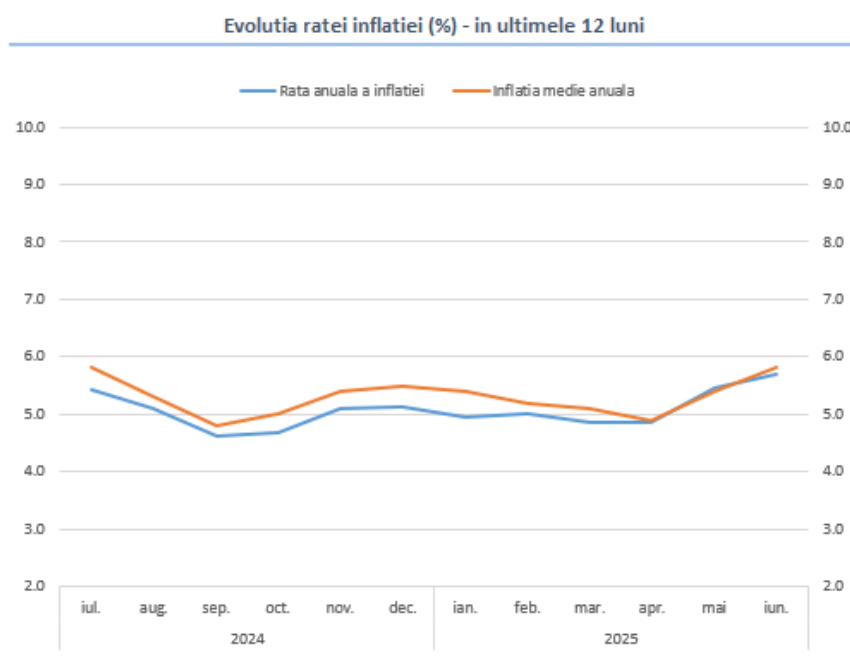
Sursa: <http://www.insse.ro>; Prelucrări proprii

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 noul guvern.



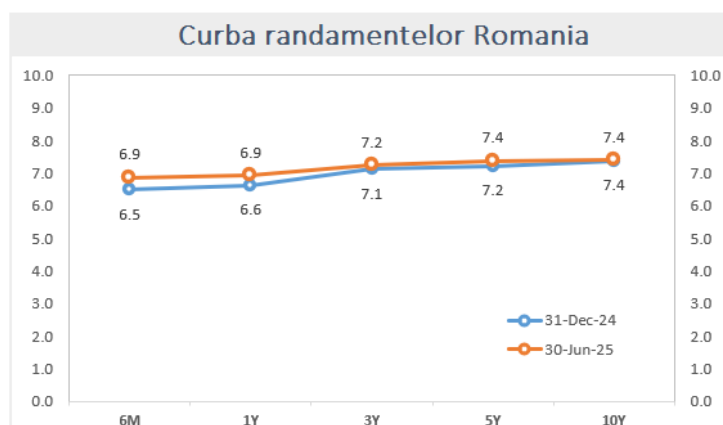
Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

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.

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).



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.

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 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 marcărilor 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 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.

Administrarea activelor fondului în semestrul I 2025

În privința administrării fondului, strategia adoptată pe parcursul primelor 6 luni ale 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 industrii 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 consideram 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 (*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 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.

Evoluția structurii lunare a activelor Fondului pe parcursul semestrului I 2025

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
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%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

8. Elemente de guvernanță 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 Financieri din România.

Auditorul financiar al SAI Broker SA este JPA AUDIT & CONSULTANTA S.R.L. cu sediul în București, Bd. Mircea Voda 35, Etaj 3, Sector 3, J40/8639 /2002, CUI 14863621, cont bancar nr. RO84RZBR0000060002693929 deschis la Raiffeisen Bank – Ag.Decebal, tel: 327 52 34, 327 52 35, fax: 327 52 36 E-mail: office@jparomania.ro, reprezentată prin Dl. Toma Florin

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).

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.

Investitorii pot primi informații 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, 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.

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 primului semestru din anul 2025, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare totală de 2.169,68 lei, reprezentând 0,031% din activul net al fondului calculat pentru data de 30.06.2025. De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial deține o participație de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, în primele șase luni ale anului 2025, perioadă avută în vedere de prezentul raport, SSIF BRK Financial Group SA a deținut investiții în 6 din fondurile administrate de SAI Broker SA.

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 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.

La acest raport semestrial sunt anexate:

- Situațiile financiare la 30 iunie 2025 întocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului nr. 15/2004;
- Indicatori economico-financiar la 30.06.2025.

Situațiile financiare întocmite la data de 30 iunie 2025 nu au fost revizuite de către auditorul extern al societății.

Președinte CA,

Adrian Danciu



DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE DIN CADRUL COMPANIEI

Subsemnații:

Danciu Adrian, Președinte al Consiliului de Administrație,

Rusu Alexandra, Contabil șef

declarăm pe proprie răspundere că, după cunoștințele noastre, situația financiar-contabilă semestrială care a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere și al Fondului de Investiții Alternative "Fondul Oamenilor de Afaceri" (FIA FOA) și Raportul Semestrial prezintă în mod corect și complet informațiile despre FIA FOA.

Presedinte CA,
Danciu Adrian



Contabil șef,
Rusu Alexandra



Situații financiare anuale IFRS la 30 iunie 2025

intermediem succesul

Cuprins

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

Situația poziției financiare

Raportare la

In lei

30-iun.-25 31-dec.-24

Active

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

6,254,533 5,852,471

Sume in decontare si dividende de incasat

4,778 8,223

Numerar si echivalente de numerar

801,590 959,979

Total active curente**7,060,902 6,812,450****Total active****7,060,902 6,812,450****Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond**

Capital

14,308,838 14,308,838

Rezerve & Prime

20,041,600 19,757,730

Rezultatul reportat

-28,341,964 -28,341,964

Rezultatul exercitiului

248,217 283,869

Castiguri legate de instr.de capitaluri proprii

766,472 766,472

Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond**7,023,163 6,774,945****Datorii****Datorii curente**

Datorii comerciale

37,068 36,951

Alte datorii si sume in decontare

670 554

Total datorii**37,739 37,505****Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii****7,060,902 6,812,450**

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

Președinte CA,
Danciu AdrianContabil șef,
Rusu Alexandra

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

Raportare la 30 iunie

In lei

	30-Jun-25	30-Jun-24
Venituri		
Castiguri financiare nete alte decat dividendele	378,208	1,050,720
Venituri din dividende	80,845	101,137
Venituri din dobanzi	18,264	31,988
Total venituri nete	477,317	1,183,845
Cheltuieli		
Cheltuieli de administrare a fondului	-203,258	-209,293
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	-17,581	-22,979
Alte cheltuieli operationale	-8,261	-18,495
Pierderi financiare nete		
Total cheltuieli	-229,100	-250,767
Profitul perioadei	248,217	933,078
Alte elemente ale rezultatului global		
<i>Pozitii ce pot fi reclassificate la profit si pierdere</i>		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	0	0
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	0	0
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	248,217	933,078
Profit/pierdere pe actune -de baza si diluat (lei/ unitate de fond)	0.0471	0.1727

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

Președinte CA,
Danciu AdrianContabil șef,
Rusu Alexandra

Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru semestrul I 2025

<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 2025	14,308,838	20,041,599	-28,341,964	0	766,472	6,774,945	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				248,217		248,217	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global						0	
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la rezultat reportat						0	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	0	248,217	0	248,217	
Tranzactii cu deținătorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit deținătorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuii catre deținătorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond	0					0	
Rascumparari de unitati de fond	0	0				0	
Distribuii de dividende		0				0	
Total contributii de la si distribuii catre deținătorii de unitati de fond	0	0	0	0	0	0	
Sold la 30 iunie 2025	14,308,838	20,041,599	-28,341,964	248,217	766,472	7,023,162	

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

<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 2024	14,664,668	19,588,724	-30,060,623	1,718,659	766,472	6,677,900	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere			1,718,659	283,869		2,002,528	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global						0	
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului la rezultat reportat				-1,718,659		-1,718,659	
						0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	1,718,659	-1,434,790	0	283,869	
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond							
Contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond							
Subscrieri de unitati de fond	0					0	
Rascumparari de unitati de fond	-355,830	169,006				-186,824	
Distribuiuri de dividende		0				0	
Total contributii de la si distribuiuri catre detinatorii de unitati de fond	-355,830	169,006	0	0	0	-186,824	
Sold la 31 decembrie 2024	14,308,838	19,757,730	-28,341,964	283,869	766,472	6,774,945	

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

Situația fluxurilor financiare

Raportare la

*In lei***Jun-25****Jun-24****Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare**

Cumparare de actiuni	-445,857	-2,396,007
Vanzare de actiuni	421,993	2,430,132
Dividende primite	76,063	90,914
Dobanzi primite	18,264	31,988
Cheltuieli operationale platite	-228,852	-244,079
Flux de numerar net din activitati de exploatare	-158,388	-87,052

Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare

Intrari din emiteri unitati de fond	0	0
Rascumparari unitati de fond	0	0
Flux de numerar net din activitati de finantare	0	0

Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar

	-158,388	-87,052
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	959,979	1,432,637
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie:	801,590	1,345,585

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



Conținutul notelor la situațiile financiare

	Pagina
1. Informații generale.....	9
2. Sumarul politicilor contabile semnificative	10
2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare	10
2.2. Instrumente financiare	11
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	13
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit	13
3. Riscuri financiare.....	14
3.1. Factori de risc financiar	14
3.2. Managementul riscului capitalurilor	15
3.3. Estimarea valorii juste	15
4. Venituri din dobânzi.....	16
5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	16
6. Numerar și echivalente de numerar	17
7. Unități de fond răscumpărabile.....	17
8. Profitul pe unitate de fond de bază	18
9. Datorii	18
10. Tranzacții cu părți legate	18
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 7¹ - Administratori de fonduri de investiții alternative, subsecțiunea 4 - Administratori de fonduri de investiții alternative înregistrați la ASF (AFIAI), sub nr. PJR07¹AFIAI/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 august 2025 de către Consiliul de Administrație al SAI Broker SA, fără a exista posibilitatea modificării lor după această dată.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

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

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

(a) Declarație de conformitate

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

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale

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

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

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

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

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

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

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

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

Standarde și modificări emise, dar neaplicabile încă

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

□ IAS 21 – Lipsa convertibilității

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

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

Modificările prevăzute să intre în vigoare de la 1 ianuarie 2026 includ clarificări privind momentul recunoașterii și scoaterii din evidență a instrumentelor financiare, evaluarea condiției SPPI (plăți exclusiv de principal și dobândă), cerințe noi privind dezvăluirea instrumentelor ESG și actualizări ale dezvăluirilor pentru instrumentele de capital evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

□ IFRS 18 – Prezentarea și dezvăluirea în situațiile financiare

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

□ IFRS 19 – Subsidiarii fără responsabilitate publică: dezvăluiri

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

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

2.2. Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

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

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

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

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

Credite și creanțe

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

(ii) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

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

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

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

Evaluarea ulterioară

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

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

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

2.3. Numerar și echivalente de numerar

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

2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond

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

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

2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit

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

3. Riscuri financiare

3.1. Factori de risc financiar

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 emitenților 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
31 decembrie 2024				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	5,852,471		5,852,471	
	5,852,471	0	5,852,471	

<i>In lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
30 iunie 2025				
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	6,254,533		6,254,533	
	6,254,533	0	6,254,533	

4. Venituri din dobânzi

Venituri din dobânzi		
<i>In lei</i>	30-Jun-25	30-Jun-24
Venituri din dobanzi bancare	18,264	31,988
Total venituri din dobanzi	18,264	31,988

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>	30-Jun-25	31-Dec-24
Actiuni admise la tranzactionare pe o piata cotate	6,254,533	5,852,471
Total	6,254,533	5,852,471

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate pe o piață reglementată din România, deținut de FIAIR FOA – Fondul Oamenilor de Afaceri, era de 6.254.533 lei la 30 iunie 2025, reprezentând

88,58% din activele totale ale fondului (față de 85,91% la 31.12.2024). La aceeași dată, fondul deține acțiuni la 19 emitenți listați pe piața reglementată din România.

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>	30-Jun-25	31-Dec-24
Depozite la banca cu scadenta sub 3 luni	801,357	959,862
Disponibilitati in banca	117	0
Dobanzi aferente depozitelor	117	117
Numerar si echivalente de numerar	801,590	959,979

Numerar și echivalente de numerar are o pondere de 11,35% din total active la data de 30.06.2025 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, denominate 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 5.272.038 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	30-Jun-25	31-Dec-24
La 1 ianuarie	5,272,038	5,403,142
Unități de fond emise	0	0
Unități de fond răscumpărate	0	-131,104
La sfarsitul perioadei de raportare	5,272,038	5,272,038

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)

<i>In lei</i>	30-Jun-25	30-Jun-24
Profit/pierdere atribuibile deținătorilor de unitati de fond	248,217	933,078

9. Datorii

<i>In lei</i>	30-Jun-25	31-Dec-24
Datorii fata de societatea de administrare	35,192	33,845
Datorii fata de depozitarul fondului	880	782
Datorii privind auditul financiar	447	1,796
Sume in decontare	0	1,082
Alte datorii (taxe ASF, dividende de plata)	1,220	33,845
Datorii	37,739	37,505
din care curente:	37,739	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 pentru primul semestru al anului 2025 a fost de 203.258 lei (S1 2025: 209.293 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

Contabil șef,
Rusu Alexandra



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

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

1. Actiuni tranzactionate										
Emitent	Simbol actiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	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-Jun-25	40.000,00	0,5000	1,5000	60.000,00	0,0056%	0,850%	
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	AROBS	ROWMR49BORG5	30-Jun-25	225.000,00	0,1000	0,6060	136.350,00	0,0215%	1,931%	
Banca Transilvania Cluj	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Jun-25	15.000,00	10,0000	30,9600	464.400,00	0,0016%	6,577%	
Biofarm Bucuresti	BIO	ROBIOFACNOR9	30-Jun-25	219.154,00	0,1000	0,7960	174.446,58	0,0222%	2,471%	
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	ROBVBAAACNOR0	30-Jun-25	1.312,00	10,0000	37,9000	49.724,80	0,0148%	0,704%	
Compa Sibiu	CMP	ROCMPSACNOR9	30-Jun-25	771.000,00	0,1000	0,4900	377.790,00	0,3523%	5,351%	
Electrica	EL	ROELECACNOR5	30-Jun-25	20.000,00	10,0000	14,7000	294.000,00	0,0059%	4,164%	
ELVILA S.A. BUCURESTI	ELV	ROELVIACNOR6	30-Jun-25	1.576.000,00	1,0000	0,6000	945.600,00	5,9293%	13,392%	
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	30-Jun-25	342.789,00	0,1000	1,5100	517.611,39	0,0385%	7,331%	
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	INFINITY	ROSIFACNOR4	30-Jun-25	265.000,00	0,1000	2,5200	667.800,00	0,0616%	9,458%	
LION CAPITAL S.A.	LION	ROSIFAACNOR2	30-Jun-25	37.516,00	0,1000	2,6400	99.042,24	0,0074%	1,403%	
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	ROJBYZPDHWW8	30-Jun-25	23.520,00	10,0000	21,8500	513.912,00	0,0213%	7,278%	
Premier Energy PLC	PE	CY0200900914	30-Jun-25	8.000,00	0,0051	20,1000	160.800,00	0,0064%	2,277%	
Purcari Winery plc	WINE	CY0107600716	30-Jun-25	25.000,00	0,0508	20,4000	510.000,00	0,0618%	7,223%	
SAFETECH INNOVATIONS	SAFE	RO0MDTLNZV25	30-Jun-25	244.688,00	0,2000	0,8460	207.006,05	0,1504%	2,932%	
SIMTEL TEAM	SMTL	RONLGBJJKYH3	30-Jun-25	4.500,00	0,2000	46,4000	208.800,00	0,0568%	2,957%	
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFGPACNOR4	30-Jun-25	2.000,00	15,0000	38,1500	76.300,00	0,0052%	1,081%	
Transelectrica S.A.	TEL	ROTSELACNOR9	30-Jun-25	11.500,00	10,0000	57,0000	655.500,00	0,0157%	9,284%	
TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	ROYCRRK6RD8	30-Jun-25	30.000,00	1,0000	4,5150	135.450,00	0,0167%	1,918%	
Total							6.254.533,06		88,581%	

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	116,86	0,002%
Total	116,86	0,002%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denominate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	ProcentDobanda	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			%	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	30-Jun-25	1-Jul-25	5,25%	801.356,59	116,86	116,86	801.473,45	11,351%
Total							801.473,45	11,351%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende 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	8.000,00	0,5973	4.778,21	0,068%
Total					4.778,21	0,068%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani			
	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Activ net	5.795.772,85	7.610.976,74	7.023.163,15
VUAN	1,0687	1,4086	1,3322

ANEXA NR. 10

FIA FOA

S.A.I Broker S.A.

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

Cod inregistrare: PJR05SAIR/29.01.2013

CUI: 30706475

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

Capital social: 2206180

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

Decizie autorizare: 230/04.11.2021

Cod inregistrare: CSC09FAIR/400012

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2025 - 30.06.2025

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferenta (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active			6.812.567,3456	6.812.567,3456			7.060.784,7265	7.060.784,7265	248.217,3809
I Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	86,399332%	85,906988%	5.852.471,4460	5.852.471,4460	89,055785%	88,581274%	6.254.533,0620	6.254.533,0620	402.061,6160
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	89,055785%	88,581274%	6.254.533,0620	6.254.533,0620	402.061,6160
111 actiuni	86,399332%	85,906988%	5.852.471,4460	5.852.471,4460	89,055785%	88,581274%	6.254.533,0620	6.254.533,0620	402.061,6160
2 Disponibil in cont curent si numerar, din care:	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,001664%	0,001655%	116,8600	116,8600	116,8600
21 BRD-Grupa Societate generale	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,001664%	0,001655%	116,8600	116,8600	116,8600
3 Depozite bancare, din care:	14,173780%	14,093012%	960.095,8996	960.095,8996	11,411859%	11,351054%	801.473,4545	801.473,4545	-158.622,4451
31 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	14,173780%	14,093012%	960.095,8996	960.095,8996	11,411859%	11,351054%	801.473,4545	801.473,4545	-158.622,4451
314 Depozite BRD	14,173780%	14,093012%	960.095,8996	960.095,8996	11,411859%	11,351054%	801.473,4545	801.473,4545	-158.622,4451
8 Dividende si alte drepturi de incasat	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,068035%	0,067673%	4.778,2100	4.778,2100	4.778,2100
82 Dividende	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,068035%	0,067673%	4.778,2100	4.778,2100	4.778,2100
9 Alte active, din care:	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-0,001664%	-0,001655%	-116,8600	-116,8600	-116,8600
91 sume in tranzit	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-0,001664%	-0,001655%	-116,8600	-116,8600	-116,8600
II Total obligatii			38.821,1344	38.821,1344			37.621,5780	37.621,5780	-1.199,5564
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,573112%	0,569846%	38.821,1344	38.821,1344	0,535679%	0,532824%	37.621,5780	37.621,5780	-1.199,5564
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0,516218%	0,513276%	34.967,2700	34.967,2700	0,501081%	0,498411%	35.191,7600	35.191,7600	224,9900
102 Comisioane datorate depozitarului	0,014060%	0,013979%	952,3596	952,3596	0,012533%	0,012466%	880,1912	880,1912	-72,1684
1021 Comision depozitare	0,011196%	0,011133%	758,4099	758,4099	0,009186%	0,009138%	645,1822	645,1822	-113,2277
1022 Comision custode	0,002604%	0,002589%	176,4097	176,4097	0,002216%	0,002204%	155,6090	155,6090	-20,8007
1023 Comision decontare procesare	0,000259%	0,000257%	17,5400	17,5400	0,000703%	0,000700%	49,4000	49,4000	31,8600
1024 Comision corporate actions	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000427%	0,000425%	30,0000	30,0000	30,0000
103 Taxa ASF	0,008046%	0,008001%	545,0400	545,0400	0,007817%	0,007775%	548,9900	548,9900	3,9500
107 Obligatie de rascumparare	0,008172%	0,008126%	553,5800	553,5800	0,007882%	0,007840%	553,5800	553,5800	0,0000
1071 Obligatie de rascumparare	0,008172%	0,008126%	553,5800	553,5800	0,007882%	0,007840%	553,5800	553,5800	0,0000
108 cheltuieli audit	0,026616%	0,026464%	1.802,8848	1.802,8848	0,006365%	0,006332%	447,0568	447,0568	-1.355,8280
III Valoarea activului net (I - II)			6.773.746,2112	6.773.746,2112			7.023.163,1485	7.023.163,1485	249.416,9373

Director general,
Danciu AdrianControl intern,
Ilieș BogdanContabil șef,
Rusu Alexandra

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 valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 30.06.2025	La data de 30.06.2024	Diferente
Valoare activ net	7.023.163,1485	7.610.976,7418	-587.813,5933
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	5.272.038,0000	5.403.142,0000	-131.104,0000
Valoarea unitara a activului net	1,3322	1,4086	-0,0764

Director general,

Danciu Adrian

Control intern,

Ilieş Bogdan

Contabil şef,

Rusu Alexandra



Indicatori economico-financiari la 30.06.2025

	Raportare la data de 01 ianuarie 2025	Raportare la data de 30 iunie 2025
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	181,64	187,10
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	181,64	187,10
Indicatori de risc		
Gradul de îndatorare (capital imprumutat / capital propriu)(%)	n/a	n/a
Indicatori de activitate(indicatori de gestiune)		
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
Indicatori de profitabilitate		
Rentabilitatea economica (Profit net/active totale) (%)	4,17%	3,52%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	4,19%	3,53%