



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!



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

RAPORT SEMESTRIAL 2026

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 12 fonduri de investiții, din care 7 fonduri publice (5 fonduri deschise și 2 fonduri alternative de investiții destinate investitorilor de retail) și 5 fonduri de investiții alternative cu capital privat, valoarea activelor totale aflate în administrare fiind de peste 80 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 2026 s-au tranzacționat un număr de 18.299 unități de fond XFOA cu o valoare total tranzacționată de 27.552 lei.

În semestrul I 2026 nu au avut loc răscumpărări de unități de fond ale FIA FOA.

Conform *Structurii sintetice consolidate a deținătorilor de instrumente financiare* la data de 30.06.2026 emisă de SC Depozitarul Central S.A., caracteristicile capitalului social al FIA FOA sunt următoarele:

Capital social: 14.308.838 lei;

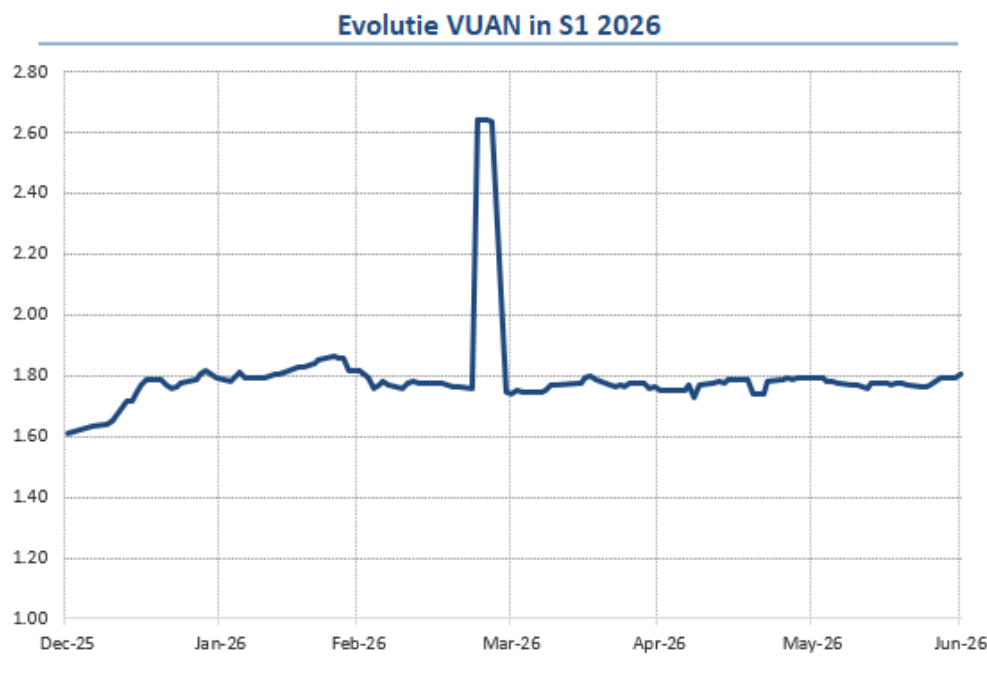
Număr deținători: 87.512;

Număr unități de fond: 5.256.939;

Valoare nominală: 2,7141 RON.

2. Performanțele fondului în semestrul I 2026

La data de 30.06.2026, valoarea unitară a activului net al FIA FOA este de 1,8028 lei și marchează o creștere cu 11,9% față de nivelul de la începutul anului 2026. Totodată, prin comparație cu valoarea înregistrată în perioada similară din anul 2025 se înregistrează o creștere cu 35,3%.



Escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu, blocarea temporară a Strâmătorii Hormuz și incertitudinile politice din SUA, amplificate de așteptările privind o nouă majorare de dobândă, au influențat semnificativ evoluția piețelor

bursiere globale în primul semestru al anului 2026. În Europa, prima creștere a ratei BCE din ultimii trei ani a temperat sentimentul investitorilor, însă capitalul a continuat să se îndrepte către piețele cu evaluări atractive, în special din Europa Centrală și de Est. Cele mai mari creșteri au fost consemnate în Ungaria (+26%), Austria (+21,4%) și Italia (+15%), urmate de Spania (+12,5%) și Polonia (+11,5%), în timp ce bursele din Europa Occidentală au avansat mai moderat. În SUA, indicii au înregistrat evoluții solide, susținute de sectorul tehnologic, iar în Asia performanțele au fost mixte, Japonia remarcându-se printr-un avans puternic (+39,2%). Per ansamblu, în primele șase luni ale anului, investitorii au favorizat piețele europene, în special din CEE, pe fondul evaluărilor atractive și al rezilienței economice, în timp ce apetitul pentru activele denominate în dolari a fost afectat de volatilitatea politică americană și de perspectiva unei politici monetare mai restrictive.

Pe plan intern, piața de capital din România a evoluat pozitiv în prima jumătate a anului 2026 în ciuda unui context extern tensionat – marcat de conflictul din Orientul Mijlociu și de scumpirea energiei – și a volatilității politice interne generate de demiterea Guvernului Bolojan, absorbită rapid de investitori. Deși inflația a rămas cea mai ridicată din UE, bursa locală a intrat într-un raliu robust, susținut de sectoarele dominante din BET, în special energie, utilități și telecom. Indicele BET-TR a avansat cu 36,4%, indicele BET-NG cu 35,7%, iar BET a încheiat semestrul I cu o creștere de 32,9%.

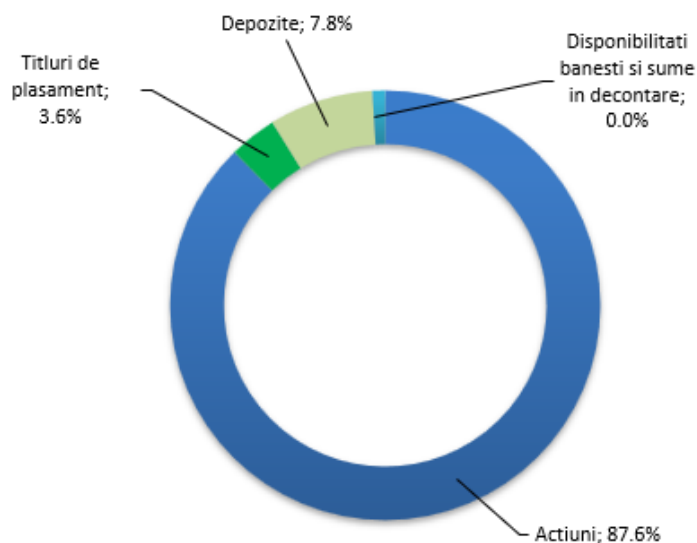
3. Structura plasamentelor fondului

La 30.06.2026, 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 **8.349.876 lei**, ceea ce reprezintă o pondere de **87,64%** în activele totale ale fondului.
- 2. Depozitele bancare** dețin o pondere de **7,83%** 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 30.06.2026.
- 3. Titluri de participare**, reprezentând unități de fond deținute la FDI FIX Invest în valoare de 340.835 lei, ceea ce reprezintă o pondere de **3,58%** în activele totale ale fondului.
- 4. Creanțele** reprezentând dividende de încasat din deținerile de acțiuni cumulează o pondere de 0,96% din activele Fondului la data raportării.
- 5. Disponibilul în conturi curente, numerarul și sumele în curs de decontare** au o pondere de **0,00%** în total active la finele semestrului I 2026. 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 30.06.2026



În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe bursa de la București al fondului FIA FOA, acesta deținea acțiuni la un număr de 18 emitenți la data de 30 iunie 2026.

Referitor la structura portofoliului de acțiuni, din punct de vedere sectorial Fondul are expuneri ridicate de peste 41,1% pe sectorul financiar-bancar și, respectiv 13,1% pe sectorul industrial. Principalele dețineri din portofoliul de acțiuni al Fondului la data de 30.06.2026 sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

Top 5 detineri acțiuni	(%) din activ
INFINITY	11,51%
BIO	9,34%
CMP	9,00%
ELV	9,00%
BVB	8,26%

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 30.06.2026, FIA FOA avea dețineri mai mari de 10% din activul total în acțiunile emise de Infinity Capital Investments (simbol: INFINITY), respectiv o deținere de 11,51%.

La finalul perioadei de raportare valoarea activelor curente se cifrează la 9.527.793 lei față de 8.513.738 lei la începutul anului curent și sunt reprezentate astfel: activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere



în suma de 8.690.711 lei, numerarul existent în conturi curente și în depozite la bănci în valoare de 746.011 lei și sume în curs de decontare și dividende de încasat în valoare de 91.071 lei. De asemenea, valoarea datoriilor ce ar trebui plătite pe o perioadă de un an sunt în sumă de 50.421 lei comparativ cu 46.359 lei la finalul anului 2025.

Indicator (valori în lei)	30.06.2026	31.12.2025
Active		
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	8.690.711	6.876.829
Sume în decontare și dividende de încasat	91.071	10
Numerar și echivalente de numerar	746.011	1.636.898
Total active curente	9.527.793	8.513.738
Total active	9.527.793	8.513.738
Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond		
Capital	14.267.858	14.267.858
Rezerve	21.775.013	20.061.660
Rezultatul exercițiului	1.009.994	1.713.353
Câștiguri legate de instr.de capitaluri proprii	766.472	766.472
Total capital atribuit deținătorilor de unități de fond	9.477.372	8.467.379
Datorii		
Datorii curente	50.421	46.359
Total datorii	50.421	46.359
Total capital atribuit deținătorilor de unități de fond și datorii	9.527.793	8.513.738

La 30.06.2026, activele totale ale Fondului sunt evaluate la 9.527.793 lei, în creștere cu 11,9% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2025, în timp ce valoarea activelor nete se cifrează la 9.477.372 lei comparativ cu o valoare de 8.467.379 lei la începutul anului curent, marcând astfel o creștere cu 11,9%.

Indicator (valori în lei)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Activ total	9.527.793	8.513.738	7.060.902
Activ net	9.477.372	8.467.379	7.023.163
Activ net unitar	1,8028	1,6107	1,3322
Număr unități de fond	5.256.939	5.256.939	5.272.038

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".

Evoluția favorabilă a acțiunilor listate pe bursa de la București din primele luni ale anului curent s-a reflectat într-o creștere a valorii portofoliului de acțiuni deținute de Fond în prima jumătate a anului 2026 și a condus la



înregistrarea unor câștiguri financiare nete de 1.155.796 lei, semnificativ mai mari decât valoarea de 378.208 lei înregistrată în primul semestru din anul precedent. De asemenea, datorită deținerilor de acțiuni cotate la BVB, Fondul a încasat pe parcursul primelor 6 luni ale anului 2026 dividende în valoare de 144.418 lei, în creștere cu peste 78% față de perioada corespunzătoare a anului 2025 când au fost încasate dividende în sumă de 80.845 lei. Per ansamblul primului semestru din anul 2026 Fondul înregistrează un rezultat pozitiv de 1.009.994 lei, de cca 4 ori mai mare decât în anul anterior.

Indicator (valori în lei)	30.06.2026	30.06.2025
Venituri		
Câștiguri financiare nete, altele decât dividendele	1.155.796	378.208
Venituri din dividende	144.418	80.845
Venituri din dobânzi	35.487	18.264
Total venituri nete	1.335.700	477.317
Cheltuieli		
Cheltuieli de administrare a fondului	280.642	203.258
Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare	31.373	17.581
Alte cheltuieli operaționale	13.692	8.261
Pierderi financiare nete	0	0
Total cheltuieli	325.707	229.100
Rezultatul perioadei	1.009.994	248.217

5. Analiza activității fondului

5.1. Prezentarea și analiza 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 2026 a asigurat funcționarea fondului. La finalul perioadei de raportare o pondere de 7,83% 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 2026 s-a modificat față de aceeași perioadă a anului trecut, în sensul creșterii acestora cu suma de 96.607 lei până la 325.707 lei. Totodată, cheltuielile cu administrarea fondului s-au ridicat în primele 6 luni ale anului 2026 la valoarea de 280.642 lei, mai mare cu 38% față de nivelul înregistrat în S1 2025 pe fondul creșterii valorii activelor din portofoliul fondului, în timp ce *cheltuielile de custodie și cele aferente organismelor de reglementare* s-au majorat cu 78% până la 31.373 lei iar categoria *altor cheltuieli operaționale* a înregistrat o creștere cu 65,7% până la valoarea de 13.692 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 1.335.700 lei, în creștere cu 180% față de valoarea înregistrată în primele 6 luni din anul 2025, având multiple surse, respectiv: 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 au 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 oricarei 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 2026

Bursele internaționale au avut un început de an destul de încordat și tensionat, evoluțiile din ianuarie au fost dominate de intensificarea riscurilor geopolitice și de reacțiile piețelor la noul context monetar. Amenințările președintelui Trump la adresa Groenlandei și a UE, precum și influența tot mai puternică asupra Venezuelei, au alimentat volatilitatea, în timp ce sezonul de raportări financiare și discuțiile privind politica monetară au menținut investitorii într-o poziție prudentă. Nominalizarea lui Kevin Warsh ca posibil președinte al Fed a generat marcări de profit și temeri privind o abordare mai restrictivă. În SUA, indicii S&P 500, DJIA și Nasdaq au consemnat noi maxime istorice, cu avansuri între 0,95% și 1,73% în timp ce în Europa, bursele au înregistrat creșteri moderate, între 0,2% (DAX-30) și 2,9% (FTSE-100), deși CAC 40 a închis ușor negativ. Economia zonei euro a intrat în 2026 într-un context mixt, cu date macro temperate, iar inflația a coborât la 1,9%, sub ținta BCE, consolidând așteptările privind menținerea dobânzilor la niveluri stabile pe termen lung.

Luna februarie 2026 a fost marcată de o evoluție mixtă și o rotație sectorială evidentă pe piețele internaționale de acțiuni, într-un context dominat de incertitudini macroeconomice și tensiuni geopolitice care au temperat apetitul general pentru risc. În SUA, principalii indici au înregistrat scăderi, pe fondul temerilor privind randamentul investițiilor în AI și perturbarea modelului de business *SaaS* astfel indicii S&P 500 (-0,9%) și Nasdaq Comp. (-3,4%) au corectat mai mult, în timp ce indicele Dow Jones a stagnat (+0,2%). Bursele din Europa de Vest au beneficiat de un mix sectorial favorabil, FTSE-100 (+6,7%) fiind impulsivat de creșterea prețului petrolului iar CAC-40 (+5,6%) și DAX-40 (+3,0%) au afișat creșteri solide. În contrast, bursele din regiunea CEE au fost dominate de prudență, cu scăderi pe indicii SOFIX (-5,2%) și PX (-4,0%), reflectând o aversiune temporară față de piețele emergente.

Luna martie a adus corecții semnificative pe piețele internaționale de acțiuni, marcând o tranziție clară de la entuziasmul începutului de an la o atitudine mult mai defensivă. Această inversare a fost alimentată de tensiunile geopolitice, în special de conflictul din Iran, care a generat un șoc energetic, a dus la creșterea cotațiilor petrolului și a reaprins temerile inflaționiste la nivel global. Piețele emergente și bursele din Europa au resimțit puternic aceste șocuri: DAX-40 (-10,5%), CAC-40 (-8,9%) și FTSE-100 (-6,7%). În SUA, indicii majori au avut scăderi ceva mai moderate: DJIA s-a corectat cu 5,4%, S&P 500 a scăzut cu 5,1%, iar Nasdaq Comp. cu 4,8%. Revenirea inflației peste țintă în Europa și riscurile inflaționiste din SUA au determinat băncile centrale să amâne orice relaxare monetară.

Sprijinite de optimismul privind o posibilă rezolvare a conflictului din Orientul Mijlociu și de un sezon solid de raportări financiare, bursele internaționale au atins noi maxime în luna aprilie 2026. Deși tensiunile geopolitice au rămas acute, iar restricțiile din Strâmtoarea Hormuz au împins prețul petrolului Brent peste 110 USD, piețele de acțiuni au ignorat știrile negative, declanșând un raliu puternic al apetitului pentru risc concentrat pe inteligența artificială. În SUA, rezultatele peste așteptări din tehnologie și bănci au propulsat indicele Nasdaq Comp. cu 15,3% iar S&P 500 a avut de asemenea o performanță spectaculoasă (+10,5%). Totodată, principalii indici europeni au recuperat parțial corecțiile din martie: FTSE MIB (+8,9%), ATX (+8,4%) și DAX (+7,3%) au fost în prim plan. Aceste evoluții au fost susținute și de decizia BCE de a menține ratele dobânzilor, calmând temerile privind o reacție monetară agresivă la șocul energetic.



Bursele de acțiuni au continuat să avanseze în luna mai, pe fondul diminuării tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu și al rezilienței economiei globale. Deși conflictul dintre Iran, pe de o parte, și Israel și SUA, pe de altă parte, a rămas departe de o soluție definitivă, reducerea intensității confruntărilor și menținerea funcțională a Strâmtoării Hormuz au contribuit la calmarea temerilor investitorilor privind aprovizionarea cu energie și impactul asupra economiei mondiale. Sectorul tehnologic a rămas principalul motor al pieței americane, fapt reflectat de creșterea puternică a indicelui Nasdaq Composite (+8,4%), în timp ce S&P 500 a avansat cu +5,1%, iar DJIA cu +2,8%. În Europa, creșterile au fost generalizate, remarcându-se indicii ATX (+6,1%) și WIG-30 (+5,7%), care au devansat FTSE-MIB (+3,7%) și DAX-40 (+3,3%).

Pe fondul incertitudinilor privind Strâmtoarea Hormuz, al fragilității acordului SUA-Iran și al înăsprii politicilor băncilor centrale bursele internaționale de acțiuni au înregistrat evoluții mixte în luna iunie. Menținerea volatilității globale a declanșat reconfigurări masive de capital și o rotație majoră în SUA dinspre tehnologie spre acțiunile de tip value; astfel, DJIA a crescut cu +2,5% (atingând noi maxime istorice), în timp ce S&P 500 (-1,1%) și Nasdaq Composite (-2,8%) au consemnat corecții ușoare. În Europa, în ciuda majorării dobânzii BCE la 2,25%, evoluția a fost preponderent pozitivă, indicii IBEX-35 (+6,0%) și ATX (+5,1%) conducând creșterile, în timp ce DAX-40 a scăzut ușor (-0,4%).

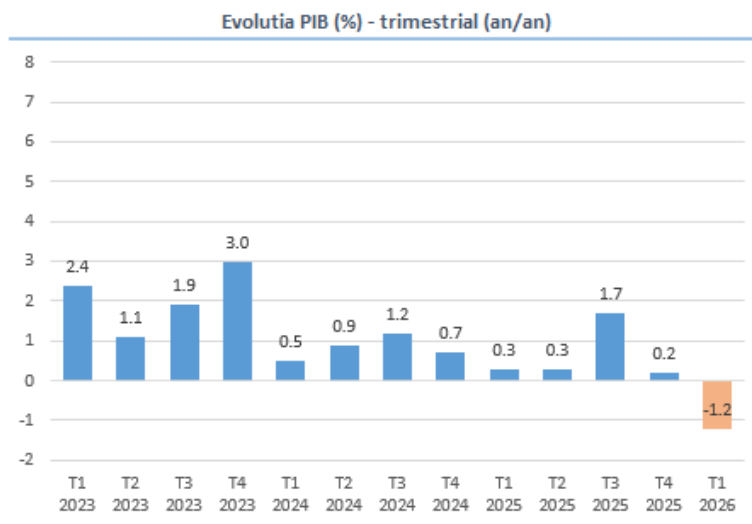
Tara	Indice	T1 '26	T2 '26	(%) S1 '26
Germania	DAX-30	-7,6%	10,4%	2,1%
Marea Britanie	FTSE-100	2,5%	3,2%	5,7%
Franta	CAC-40	-4,1%	7,5%	3,1%
Austria	ATX	0,3%	21,0%	21,4%
Italia	FTSE-MIB	-1,4%	16,6%	15,0%
Spania	IBEX-35	-1,5%	14,2%	12,5%
Polonia	WIG-30	3,4%	7,9%	11,5%
Cehia	PX	-6,5%	2,3%	-4,4%
Ungaria	BUX	9,3%	15,3%	26,0%
Bulgaria	SOFIX	5,5%	3,2%	8,8%
SUA	Dow Jones Ind. Avg.	-3,6%	12,9%	8,9%
	S&P 500	-4,6%	14,9%	9,6%
	Nasdaq Comp.	-7,1%	21,4%	12,8%
Japonia	Nikkei-225	1,4%	37,2%	39,2%
China	Shanghai Comp.	-1,9%	5,2%	3,2%
Hong Kong	Hang Seng	-3,3%	-7,7%	-10,7%

Sursa: Prelucrări proprii

Așadar, pe parcursul primului semestru din 2026 piețele bursiere globale au fost influențate de escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu, de închiderea temporară a Strâmtoării Hormuz și de incertitudinile politice din SUA, unde investitorii au început să anticipeze o nouă majorare de dobândă. În Europa, prima creștere a ratei BCE din ultimii trei ani a temperat sentimentul investitorilor, însă fluxurile de capital au continuat să se orienteze către piețele cu evaluări atractive, în special din Europa Centrală și de Est. Cele mai bune performanțe au fost înregistrate în Ungaria (+26%), Austria (+21,4%) și Italia (+15,0%), urmate de Spania (+12,5%) și Polonia (+11,5%). În Europa Occidentală, randamentele au fost pozitive, dar mai moderate: Germania (+2,1%), Franța (+3,1%) și Marea Britanie (+5,7%). În SUA, piețele au avansat decent, susținute de sectorul tehnologic, în pofida volatilității politice și a presiunilor asupra dolarului: Dow Jones (+8,9%), S&P 500 (+9,6%) și Nasdaq Composite (+12,9%). În Asia, rezultatele au fost divergente, bursa din Japonia a excelat cu un avans spectaculos (+39,2%), China (Shanghai) a crescut moderat (+3,2%), în timp ce indicele bursei din Hong Kong-ul a continuat să scadă (-10,7%). În concluzie, per ansamblul primelor 6 luni ale anului, investitorii au favorizat piețele europene, în special din CEE, pe fondul evaluărilor atractive, al rezilienței economice și al cheltuielilor sporite pentru apărare.

Tendențe la nivel macroeconomic în semestrul I 2026

După ce a performat sub așteptări în anul 2025 (creștere de doar 0,7% față de 2024), ritmul de creștere al economiei României a intrat în teritoriu negativ în primul trimestru al anului 2026, înregistrând o scădere de 1,2% față de T1 2025. Această cifră, confirmată de datele revizuite, marchează o deteriorare semnificativă față de stagnarea (0,0%) înregistrată în raport cu trimestrul IV din 2025, conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS). Contribuția pozitivă la PIB a venit, în principal, din sectorul construcțiilor, care a adăugat 0,4 puncte procentuale (pp), susținut de un volum de activitate de 107,9%, precum și din activitățile culturale și recreative (+0,3 pp). Pe de altă parte, industria a continuat să aibă o contribuție negativă (-0,2 pp), trăgând în jos economia, în timp ce sectorul IT&C și tranzacțiile imobiliare au avut și ele un aport negativ, contribuind cu -0,3 pp, respectiv -0,2 pp. Pe partea cererii, principalele contribuții pozitive au venit din consumul public (+0,4 pp individual și +1,4 pp colectiv, pe fondul unor creșteri de volum de 5,0%, respectiv 12,9%) și din formarea brută de capital fix (+0,4 pp; volum +2,2%), semn că investițiile au rămas un sprijin, deși în decelerare. Totuși, contracția economică a fost dictată de declinul sever al consumului gospodăriilor populației, care a avut un impact negativ de -1,2 pp (volum -1,8%), dar și de sectorul de comerț, transporturi și HoReCa (-0,7 pp). Prin urmare, aceste tendințe subliniază adâncirea vulnerabilităților economiei locale, marcate de o prăbușire a consumului privat pe fondul inflației ridicate și de o dependență acută de cheltuielile statului.



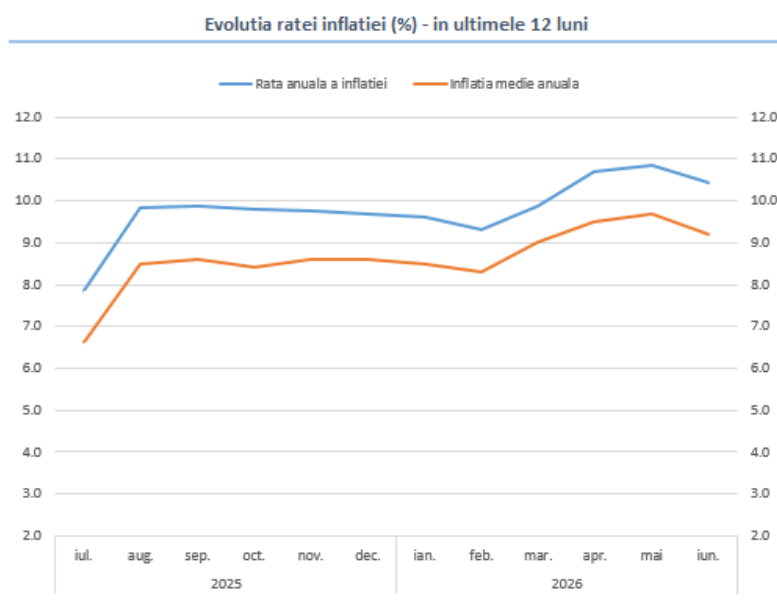
Sursa: <http://www.insse.ro>; Prelucrări proprii

Conform previziuni economice publicate la mijlocul anului 2026, atât Comisia Europeană (CE), cât și Banca Mondială (BM) estimează o stagnare severă pentru economia României în acest an, în condițiile unei incertitudini ridicate și a nevoii urgente de consolidare fiscal. De altfel, Comisia Europeană a revizuit drastic în jos estimarea de creștere economică pentru 2026, la doar 0,1%, față de proiecțiile anterioare mult mai optimiste, în timp ce Banca Mondială este și mai prudentă în cel mai recent raport „Global Economic Prospects”, prognozând o creștere economică zero (stagnare) pentru anul 2026. Totodată, pe fondul contracției din primul trimestru al anului, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) a revizuit în scădere prognoza PIB a României pentru 2026, anticipând o contracție economică de 0,2%, față de creșterea de 1,2% estimată anterior și se așteaptă la o revenire pe creștere (+1,8%) în 2027.

2026, alimentată de explozia prețurilor la energie și de eliminarea plafoanelor guvernamentale. Datele oficiale publicate de INS pentru primele 6 luni arată că rata anuală a inflației în România a urcat în luna iunie 2026 la 10,4%, prin comparație cu un nivel 9,7% înregistrat la finalul anului 2025. Această accelerare severă a menținut România pe

primul loc în Uniunea Europeană cu cea mai mare rată a inflației, penalizând dureros puterea de cumpărare. Totodată, indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a evoluat pe o pantă îngrijorătoare, atingând pragul de 10,1% la finalul primului semestru din 2026, o deteriorare majoră față de nivelul de 8,5% raportat în primele luni ale anului curent.

Banca Națională a României (BNR) a avertizat în repetate rânduri că rata anuală a inflației va rămâne la un nivel extrem de ridicat în prima jumătate a anului, ca efect al persistenței șocurilor fiscale din energie și al presiunilor cumulate asupra prețurilor din ultimele luni. Cu toate acestea, Consiliul BNR mizează pe o scădere substanțială a inflației începând din trimestrul al treilea, pe fondul estompării efectelor eliminării plafoanelor la electricitate. Prognoza actualizată indică o coborâre a ratei inflației la 5,5% până la finele anului 2026 și o stabilizare la sub 3% în decembrie 2027.

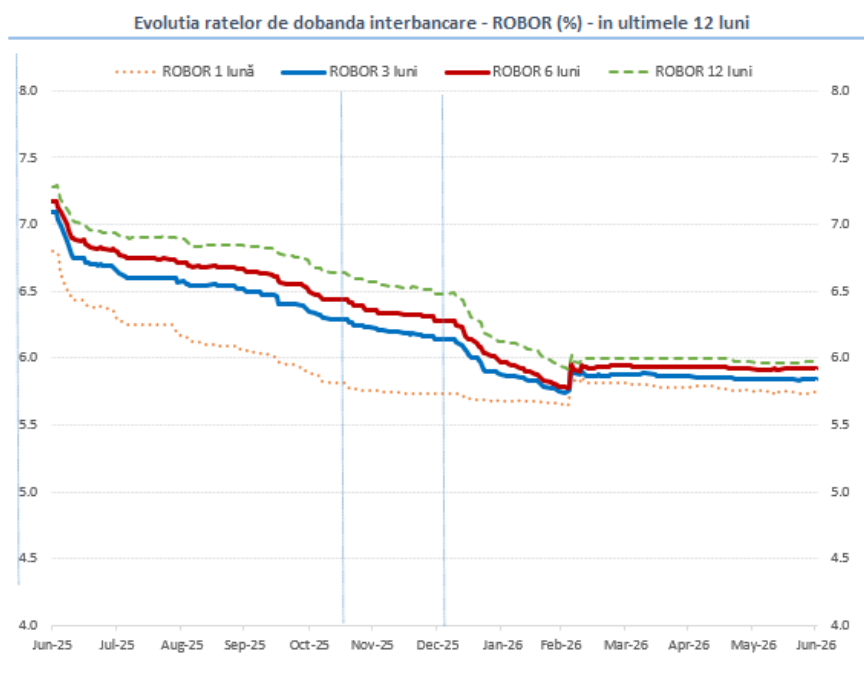


Sursa: <http://www.bnr.ro>; Prelucrări proprii

În fața oscilațiilor puternice ale prețurilor și a riscurilor macroeconomice în ascensiune, BNR a optat pentru menținerea dobânzii de referință la nivelul de 6,50% în cadrul tuturor celor patru întruniri de politică monetară din prima jumătate a anului 2026. Aceste decizii reflectă o abordare prudentă, determinată de inflamarea presiunilor inflaționiste sub impactul direct al șocurilor din sectorul energetic și al blocajelor înregistrate de inflația de bază. BNR a semnalat că incertitudinile prelungite privind execuția bugetară, deficitul de cont curent și riscurile la adresa cursului de schimb au impus amânarea relaxării politicii monetare, în ciuda contracției economice din primul trimestru. Prudența Băncii Centrale a fost accentuată de presiunile externe majore generate de conflictul geopolitic extins din Iran, care destabilizează piețele energetice, dar și de tensiunile acute de pe scena politică internă ce blochează reformele structurale. Totodată, BNR a păstrat neschimbat nivelul rezervelor minime obligatorii (RMO) la depozitele în valută la 5%, respectiv 8% la depozitele în lei.

La începutul anului 2026 ratele de dobândă pe piața monetară au evoluat pe un trend descendent corectându-se semnificativ în ciuda inflației ridicate și a prudenței BNR. Această destindere inițială a cotațiilor a reflectat o stabilizare temporară a lichidității din sistemul bancar, urmată însă de o stabilizare rigidă a indicilor în prima jumătate a anului 2026, pe fondul blocajului dobânzii de referință la 6,50% și al tensiunilor geopolitice externe. Din datele oficiale ilustrate în graficul de mai jos, se poate observa faptul că indicii ROBOR au suferit o ușoară corecție ascendentă începând cu luna martie, menținându-se ulterior în platou până la finele semestrului. ROBOR la 3 luni a

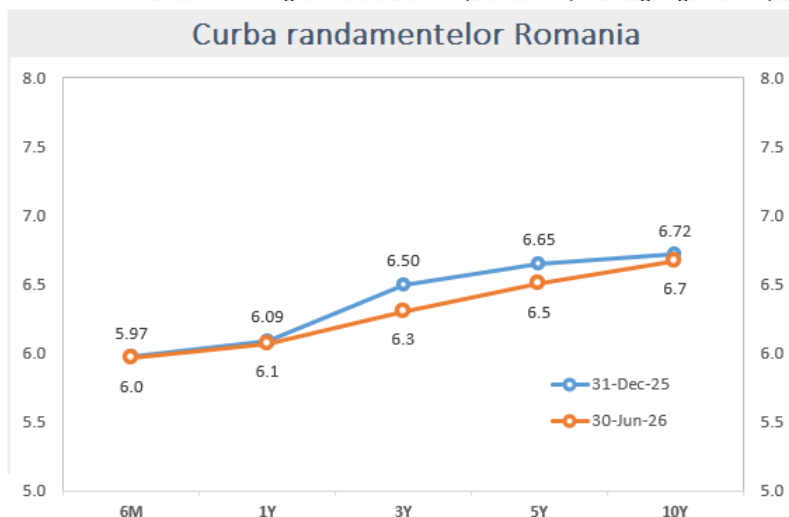
Început perioada analizată (iulie 2025) de la un nivel de aproximativ 6,75% și a încheiat prima jumătate a anului 2026 în scădere considerabilă, stabilizându-se în luna iunie la valoarea de 5,84%, în timp ce ROBOR la 6 luni a urmat o traiectorie similară, coborând de la cotația de circa 6,85% din vara anului trecut până la nivelul de 5,92% la sfârșitul lunii iunie 2026. Totodată, dobânda ROBOR la 12 luni s-a corectat de asemenea pe parcursul ultimelor 12 luni, coborând sub pragul psihologic de 6,5% în decembrie 2025 și finalizând luna iunie 2026 la valoarea de 5,98%. Comparativ cu nivelul de vârf atins în prima jumătate a anului 2025, când ROBOR la 3 luni depășise pragul de 7%, perioada actuală marchează o reducere semnificativă a costurilor de finanțare interbancară. Totuși, rigidizarea acestor cotații la pragul de 5,8% – 6,0% în ultimele patru luni din 2026 (martie–iunie) subliniază reticența pieței de a mai opera scăderi în condițiile în care incertitudinile politice interne și șocurile externe provocate de războiul din Iran mențin ridicată prima de risc a României.



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

Randamentele titlurilor de stat românești au înregistrat în S1 2026 o scădere semnificativă pe toate maturitățile, corectându-se vizibil comparativ cu nivelurile din perioada similară a anului trecut, pe fondul unei rigidizări a costurilor de finanțare în prima jumătate a acestui an. La final de iunie 2026, randamentul obligațiunilor cu scadența la 10 ani s-a situat la 6,67%, în scădere cu 0,7% față de sfârșitul anului 2025 (6,72%) și cu 9,7% sub nivelul din iunie 2025. Evoluția indică o consolidare puternică pe segmentul lung al curbei, după detensionarea piețelor din a doua jumătate a anului trecut. În mod similar, maturitățile scurte și medii au consemnat o ieftinire accentuată în termeni anuali, deși s-au menținut aproape neschimbate de la începutul anului (YTD): titlurile la 6 luni au coborât la 5,96% (-13,2% an/an și -0,2% YTD), cele la 1 an au ajuns la 6,07% (-12,4% an/an și -0,2% YTD), în timp ce la titlurile pe 3 ani randamentele au scăzut la 6,30% (-13,0% an/an), marcând cea mai mare corecție de la începutul anului (-3,0% YTD). Pe segmentul mediu, obligațiunile la 5 ani au încheiat semestrul la un randament de 6,50% (-11,8% an/an).

Titluri de stat	30-Jun-26	31-Dec-25	30-Jun-25 YTD '26 (%)	an/an (%)
6 luni	5.96	5.97	6.87	-0.2% -13.2%
1 an	6.07	6.09	6.93	-0.2% -12.4%
3 ani	6.30	6.50	7.24	-3.0% -13.0%
5 ani	6.50	6.65	7.37	-2.2% -11.8%
10 ani	6.67	6.72	7.39	-0.7% -9.7%



Sursa: Raportari BNR; Prelucrari proprii

Curba randamentelor a devenit ceva mai înclinată spre scadențele mari, diferența dintre titlurile la 10 ani și cele la 6 luni ajungând la 71 puncte de bază, semn că riscurile pe termen lung rămân vizibile. Totuși, față de iunie 2025, toate dobânzile de împrumut ale statului au scăzut considerabil, corecția fiind mai puternică pe termenele scurte și medii. Această evoluție arată că băncile au mai multă lichiditate, chiar dacă temerile legate de deficitul bugetar pe termen scurt mențin dobânzile la un nivel destul de rigid.

Piața de capital din România în semestrul I 2026

În prima jumătate a anului 2026, piața de capital din România a traversat un mediu extern tensionat, marcat de conflictul din Orientul Mijlociu și de creșterea accentuată a prețului energiei, în timp ce pe plan intern volatilitatea politică generată de demiterea Guvernului Bolojan a fost rapid absorbită de investitori, fără efecte vizibile asupra dinamicii pieței. În pofida inflației ridicate – cea mai mare din Uniunea Europeană – și a semnalelor de încetinire economică, bursa locală a intrat pe un raliu robust, susținut de sectoarele cu pondere dominantă în BET, în special energie, utilități și telecomunicații, care au beneficiat de rezultate financiare solide și de un apetit crescut pentru active defensive. Per ansamblul primului semestru din 2026, bursa locală a raportat randamente impresionante: indicele BET-TR (ce include dividendele) conduce topul creșterilor cu un avans remarcabil de 36,4%, fiind urmat îndeaproape de indicele energetic BET-NG (+35,7%) și de indicele de referință BET care a încheiat primele 6 luni din acest an cu un avans cu 32,9%.

Indice	T1 '26	T2 '26	(%) S1 '26
BET	13,7%	16,9%	32,9%
BET-FI	7,7%	7,0%	15,2%
BET-XT	13,4%	16,4%	32,0%
BET-NG	14,5%	18,5%	35,7%
BET-TR	13,7%	20,0%	36,4%
ROTX	13,8%	17,5%	33,7%

Sursa: www.bvb.ro, Prelucrări proprii

Prima lună a anului 2026 a fost de-a dreptul excepțională pentru Bursa de Valori București cu aprecieri puternice și generalizate: BET (+11,3%), BET-XT (+11,7%), BET-NG (+11,2%), în timp ce BET-FI a supraproformat cu +14,1%. Creșterile accelerate de pe piața locală pot fi puse și pe seama îmbunătățirii percepției investitorilor străini, în



contextul în care România a încheiat anul 2025 cu un deficit bugetar de 7,65% din PIB, sub ținta de 8,4% asumată în dialogul cu Comisia Europeană; comparativ cu 2024, când deficitul a fost de circa 8,7% din PIB, ajustarea este vizibilă, chiar dacă nivelul rămâne ridicat și confirmă caracterul structural al dezechilibrului fiscal. La nivel sectorial, "motorul" a fost mixt, însă cu lideri foarte clari: în energie/utilități s-au remarcat SNN (+31,5%), PE (+20,9%) și EL (+20,7%), alături de TGN (+15,5%), TEL (+13,2%), SNG (+13,3%) și H2O (+11,1%), în timp ce SNP a avut o creștere mai temperată (+2,2%). Pe segmentul de creștere/consum, M a urcat cu +28,2%, AQ cu +25,0%, iar în telecom DIGI a avansat cu +18,0%, completate de ONE (+15,3%). Sectorul bancar a contribuit solid, cu EBS +8,5%, TLV +7,4% și BRD +5,9%. În zona financiară (titlurile FIAIR), raliul a fost consistent, cu titlurile FP (+26,9%) în prim-plan, alături de LION (+17,3%), TRANSI (+12,6%), INFINITY (+12,4%) și EVER (+11,6%). Nota discordantă a venit din ATB (-5,7%), în timp ce SFG (+0,7%) și WINE (+0,5%) au rămas aproape staționare în ianuarie.

În luna februarie Bursa de la București a afișat o reziliență notabilă indicii principali BET (+3,4%) și BET-XT (+3,4%) reușind să avanseze în ciuda volatilității de pe piețele externe. Această evoluție confirmă menținerea unui interes constant pentru principalele blue-chip-uri locale, în timp ce indicele BET-FI (-0,6%) a consemnat o ușoară corecție, reflectând dinamica eterogenă din sectorul financiar. Sectorul de transport și utilități a fost motorul principal de creștere, cu performanțe remarcabile pentru TGN (+21,0%), PE (+19,7%) și TEL (+18,5%), aceste acțiuni dominând topul aprecierilor lunare. În segmentul de tehnologie și comunicații, DIGI (+10,6%) a continuat să atragă fluxuri pozitive, în timp ce sectorul energetic a oferit semnale mixte: titlurile H2O (+5,0%) și SNG (+2,5%) au închis pe verde, compensând scăderile de preț ale acțiunilor SNN (-6,8%) și SNP (-4,5%). Sistemul bancar a susținut, de asemenea, avansul pieței prin TLV (+6,4%) și BRD (+5,4%), în contrast cu evoluția titlurilor EBS (-8,1%), care au resimțit presiuni externe. În cadrul sectorului financiar, rezultatele au fost divergente: titlurile LONG (+11,6%) și TRANSI (+6,8%) au înregistrat creșteri solide, însă performanța indicelui BET-FI a fost trasă în jos de corecția drastică a acțiunilor FP (-15,7%). Alte acțiuni lichide precum ATB (-7,8%) și EL (-4,1%) au marcat scăderi pe fondul marcărilor de profit în ciuda unor rezultate record la final de 2025.

La fel ca în luna precedentă, Bursa de Valori București a dat dovadă de reziliență față de declinurile severe de pe piețele externe, adoptând o evoluție ușor defensivă în martie pe fondul unei piețe selective și al unor rotații accentuate între sectoare. Indicele principal BET a încheiat luna la 27.789,50 puncte, cu o scădere de doar 1,1%, menținând un avans solid de la începutul anului 2026 de +13,7%. Sectorul energetic a fost motorul principal de stabilitate, indicele BET-NG (+0,1%) fiind singurul care a închis luna martie pe verde. Performanțele au fost susținute de aprecierile titlurilor SNP (+3,1%), SNG (+2,9%) și H2O (+2,5%), aceste acțiuni oferind protecție investitorilor în fața șocului energetic global. Acțiunile din sectorul bancar au oferit semnale mixte: titlurile TLV (+3,8%) au continuat să atragă fluxuri pozitive, susținând piața, în timp ce BRD (-6,8%) și EBS (-7,0%) au resimțit presiuni de vânzare mai pronunțate. În cadrul sectorului financiar, rezultatele au fost profund divergente: titlurile EVER (+3,4%) au înregistrat creșteri pe fondul continuării programului de răscumpărări zilnice, însă performanța indicelui BET-FI a fost trasă în jos de corecțiile acțiunilor LONG (-13,3%) și FP (-7,9%). Alte acțiuni lichide au marcat scăderi drastice pe fondul marcărilor de profit și al reajustării așteptărilor în contextul deteriorării climatului macroeconomic, remarcându-se corecțiile suferite de TTS (-14,8%), ATB (-14,6%), ONE (-12,6%) și M (-11,2%). Totodată, titluri precum TEL (-9,1%), EL (-6,6%) și TGN (-7,2%) au inversat trendul spectaculos din februarie, intrând într-o fază de consolidare specifică marcărilor de profit într-un trend structural ascendent

La începutul trimestrului al II-lea, bursa de la București a înregistrat o evoluție volatilă cauzată de incertitudinile din planul politic local, care au umbrit parțial optimismul generat de contextul internațional favorabil. Indicele BET a închis luna aprilie la 28.200 pct (+1,71%) aproape de maximele locale, în timp ce performerul lunii a fost indicele energetic BET-NG cu +2,4%. Din coșul indicelui BET, cele mai mari creșteri le-au înregistrat în aprilie acțiunile PE (+9,8%), TTS (+9,4%) și SFG (+6,9%) iar la polul opus cele mai mari scăderi sunt afișate de AQ (-14,9%), CFH (-9,5%) și DIGI (-5,7%). Sectorul bancar a susținut avansul pieței, EBS (+4,0%) și BRD (+3,6%) înregistrând aprecieri solide după

ce au raportat rezultate solide pentru T1 2026, în timp ce titlurile TLV a avut un parcurs mai temperat (+1,3%). Hidroelectrică (+6,9%) și Nuclearelectrică (+5,8%) au captat interesul investitorilor din sectorul energetic, în schimb, OMV Petrom (SNP) a afișat o creștere marginală de 0,4%, după ce a încheiat T1 2026 cu un profit net de cca 1 mld. lei cu 4% sub cel din T1 2025. Segmentul de utilități a rămas un pilon de stabilitate, evidențiindu-se TGN (+1,8%) și TEL (+0,1%), contrastând cu corecția suferită de EL (-5,4%). Pe categoria FIAIR, titlurile INFINITY (+3,6%) au fost performerele lunii aprilie, fiind urmate îndeaproape de LONG (+2,9%) și FP (+2,7%), în timp ce TRANSI a raportat o creștere mai temperată de 0,7%. La polul opus, o dinamică divergentă au avut acțiunile LION, care au consemnat cea mai amplă scădere (-3,2%), și titlurile EVER, cu o depreciere ușoară de 0,3%.

Bursa locală a continuat evoluția pozitivă și în luna mai, în pofida incertitudinilor politice generate de căderea guvernului și instalarea unui executiv interimar. Reziliența pieței sugerează că investitorii și-au mutat atenția către fundamentele companiilor și către sezonul de raportări financiare, în timp ce apropierea datelor de înregistrare pentru dividende a oferit un suport suplimentar cotațiilor. În acest context, indicele BET a crescut cu +5,8%, BET-XT cu +6,0%, BET-NG cu +6,5%, iar BET-TR a avansat cu +7,0%, în timp ce indicele BET-FI a supraperformat cu o apreciere de +7,8%. La nivel sectorial, companiile din energie și utilități au rămas principalul motor al pieței. Electrica a fost performerul lunii din BET (+22,4%), susținută de rezultatele financiare solide și de interesul investitorilor instituționali, în timp ce Hidroelectrică (+11,5%), Premier Energy (+11,7%), Romgaz (+8,0%) și OMV Petrom (+4,7%) au beneficiat de rezultatele trimestriale și de atractivitatea dividendelor. În schimb, Nuclearelectrică (-3,8%) a fost afectată de controversele legate de proiectul reactoarelor modulare mici și de tensiunile apărute în jurul aprobării bugetului și dividendelor. Sectorul bancar a avut o contribuție pozitivă, cu aprecieri de +7,9% pentru BRD și +3,7% pentru TLV. Totodată, Digi (+11,4%), Aquila (+11,3%), Antibiotice (+11,9%) și Cris-Tim Family Holding (+16,2%) au înregistrat evoluții puternice, în timp ce MedLife (-5,8%) și Sphera (-1,3%) s-au aflat printre puținele companii care au închis luna în teritoriu negativ. În zona fondurilor de investiții financiare, BET-FI a fost susținut de creșterile consemnate de EVER (+13,7%), LONG (+12,2%) și INFINITY (+6,9%).

În ciuda volatilității pe bursele internaționale și a impasului politic în alegerea unui nou Guvern, indicele BET a înregistrat o creștere remarcabilă de 8,7% în luna iunie, atingând noi maxime istorice la peste 32.000 pct, această evoluție fiind susținută de achizițiile tot mai consistente ale fondurilor de investiții în acțiuni și de reinvestirea dividendelor. Acțiunile DIGI au înregistrat un salt spectaculos de 27,1% în contextul anunțului privind listarea filialei DIGI Spania, fiind urmate în topul creșterilor de titlurile EL (+23,9%) și de acțiunile Cris-Tim (+16,6%). Sectorul utilităților a adus aprecieri consistente de cca 10% pentru TEL și TGN în timp ce PE s-au apreciat cu 5,7%. În sectorul energetic, acțiunile SNG au avansat substanțial cu 13,6%, fiind urmate îndeaproape de titlurile H2O (+9,0%) iar SNN a crescut cu 6,2%, compensând evoluția mai temperată a titlurilor SNP (+0,8%), Totodată, sectorul bancar a rămas în prim-planul cumpărătorilor, titlurile BRD avansând cu 14,7%, iar EBS cu 14,1%, în timp ce prețul acțiunilor TLV a înregistrat un avans mai ponderat de 3,1%. Pe restul tabloului, aprecieri solide au fost raportate de AQ (+7,8%), ATB (+7,4%), ONE (+6,8%) și M (+5,0%), urmate de SFG (+4,5%) și TTS (+3,5%). În contrast cu restul pieței, sectorul societăților de investiții financiare a consemnat depreciere, indicele BET-FI fiind singurul pe roșu în iunie (-1,3%).

Administrarea activelor fondului în semestrul I 2026

În privința administrării fondului, strategia adoptată pe parcursul primelor 6 luni ale anului curent a urmărit diminuarea selectivă a unor expuneri ajunse la ponderi ridicate, marcarea profitului și gestionarea tactică a unor poziții, precum și realocarea capitalului către emitenți considerați subevaluați sau cu potențiali catalizatori de reevaluare. Totodată, s-a urmărit diversificarea portofoliului atât la nivel sectorial, cât și prin intermediul componentei de venit fix, concomitent cu menținerea expunerilor în limitele stabilite prin politica de investiții.

La începutul anului 2026, strategia de administrare a vizat rebalansarea portofoliului de acțiuni, prin diminuarea unor expuneri ajunse la ponderi ridicate și realocarea resurselor către emitenți considerați atractivi din perspectiva evaluării fundamentale. În acest context, au fost efectuate vânzări succesive de acțiuni Premier Energy (PE) și One United Properties (ONE), precum și o diminuare a expunerii pe Elvila (ELV), în condițiile lichidității reduse a titlurilor. Concomitent, au fost realizate acumulări de acțiuni Fondul Proprietatea (FP) și Alro (ALR), iar spre finalul lunii ianuarie a fost redusă și poziția deținută la Evergent Investments (EVER). În luna februarie a continuat procesul de rotație și rebalansare a portofoliului, prin diminuări suplimentare ale expunerilor pe acțiunile PE și ONE. O operațiune importantă a vizat marcarea profitului pe poziția Fondul Proprietatea, după aprecierea semnificativă a cotației, urmată ulterior de reacumularea titlurilor la niveluri de preț mai reduse. În paralel, au fost majorate investițiile în Bursa de Valori București (BVB) și au fost inițiate poziții în Patria Bank (PBK), Transilvania Investments Alliance (TRANSI) și Simtel Team (SMTL), contribuind la diversificarea portofoliului. Ajustările efectuate în această perioadă au avut în vedere inclusiv readucerea expunerii totale pe acțiuni sub nivelurile urmărite prin politica de administrare.

În lunile martie și aprilie, strategia a fost orientată în principal către consolidarea pozițiilor considerate atractive și menținerea unei structuri diversificate a portofoliului. Au continuat diminuările graduale ale expunerii pe titlurile Premier Energy, concomitent cu acumulări suplimentare de acțiuni Fondul Proprietatea și Patria Bank, precum și inițierea unor investiții în Lion Capital (LION). Pe componenta de venit fix a fost realizată și o investiție în obligațiuni corporative, în scopul diversificării plasamentelor. În luna mai, activitatea de administrare s-a intensificat, fiind urmărită rotația capitalului către emitenți cu evaluări atractive și potențiali catalizatori de reevaluare. Au fost majorate expunerile pe titlurile TRANSI și ALR, în timp ce poziția pe Evergent Investments a fost diminuată. Totodată, au fost majorate investiții în Biofarm (BIO) și Compa Sibiu (CMP), pe fondul oportunităților identificate din perspectiva evaluării fundamentale și a potențialului de apreciere. În luna iunie a continuat într-un ritm susținut acumularea de acțiuni BIO și CMP, acestea devenind principalele direcții de realocare a capitalului în ultima parte a semestrului. Totodată, a fost inițiată o poziție în AROBS Transilvania Software (AROB), în scopul diversificării expunerii sectoriale și al valorificării nivelurilor de evaluare pe care le considerăm atractive.

Evoluția structurii lunare a activelor Fondului pe parcursul semestrului I 2026

	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26
Creanțe (dividende și alte drepturi)	0,00%	0,20%	0,20%	0,00%	0,11%	0,96%
Acțiuni	78,99%	76,69%	75,99%	77,89%	82,13%	87,64%
Disponibilități bănești & sume în decontare	0,08%	0,21%	-0,62%	0,00%	-0,90%	0,00%
Titluri de plasament (UF)	3,46%	3,46%	3,60%	3,58%	3,55%	3,58%
Depozite bancare	17,46%	19,44%	20,83%	18,52%	15,11%	7,83%
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 Supraveghere Financiară, cât și de cele ale Camerei Auditorilor Financiari din România.

Auditorul financiar al SAI Broker SA este societatea comercială 3B EXPERT AUDIT S.R.L. are sediul în București, sector 2, str. Aurel Vlaicu nr. 114, este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J1998006669402, având cod unic de înregistrare RO 10767770, fiind înscrisă în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit. Societatea este reprezentată legal de doamna Adriana-Anișoara Badiu, administrator, auditor financiar, membru CAFR.

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

SAI Broker SA va întocmi, publica și va transmite Autorității de Supraveghere Financiară, Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, rapoarte pentru primul semestru și anual pentru activitatea fondului deschise de investiții. Raportul anual va fi auditat de către un auditor financiar membru al Camerei Auditorilor Financiari 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 2026, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare totală de 11.590,67 lei, reprezentând 0,12% din activul net al fondului calculat pentru data de 30.06.2026. De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial deține o participație de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, în primele șase luni ale anului 2026, perioadă avută în vedere de prezentul raport, SSIF BRK Financial Group SA a deținut investiții în 7 din fondurile administrate de SAI Broker SA.

De asemenea, au fost reținute și următoarele tranzacții ca potențiale situații de conflict de interes:

- 11.02.2026, tranzacție în contul de active al FIAIR FOA, având drept contraparte, parțial, contul HOUSE al SSIF BRK Financial Group S.A., pentru acțiuni BVB, societate pentru care SSIF BRK Financial Group S.A. deține calitatea de market-maker.
- 13.02.2026, tranzacție în contul de active al FIAIR FOA, având drept contraparte, parțial, contul HOUSE al SSIF BRK Financial Group S.A., pentru acțiuni BVB, societate pentru care SSIF BRK Financial Group S.A. deține calitatea de market-maker.
- 16.02.2026, tranzacție în contul de active al FIAIR FOA, având drept contraparte, parțial, contul HOUSE al SSIF BRK Financial Group S.A., pentru acțiuni BVB, societate pentru care SSIF BRK Financial Group S.A. deține calitatea de market-maker.

- 20.02.2026, tranzacție în contul de active al FIAIR FOA, având drept contraparte, parțial, contul HOUSE al SSIF BRK Financial Group S.A., pentru acțiuni TRANSI, societate pentru care SSIF BRK Financial Group S.A. deține calitatea de market-maker.

Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente semestrului I 2026

1. Valoarea remunerației aferente semestrului I 2026 (valoare brută): 855,149 RON;

- Remunerații fixe (valoare brută): 756.807 RON;
- Remunerații variabile (valoare brută): 98.342 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 2026, defalcată pe categorii de personal:

- Conducerea superioară (Membrii CA, directori):
 - Remunerație fixă: 402.343 RON (valoare brută);
 - Remunerație variabilă: 46.546 RON (valoare brută);
 - Nr. beneficiari: 5;
- Persoane cu impact important asupra profilului de risc al SAI Broker SA și al Fondului:
 - Remunerație fixă: 265.223 RON (valoare brută);
 - Remunerație variabilă: 36.308 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:

- Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 30.06.2026;
- Situația veniturilor și cheltuielilor la 30.06.2026;
- Situația detaliată a activelor la 30.06.2026;
- Indicatori economico-financiari la 30.06.2026.

Situațiile financiare întocmite la data de 30 iunie 2026 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,

Covaciu Laura Nicoleta, Director general adjunct

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 ale Fondul 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

Director general adjunct,
Covaciu Laura Nicoleta

Situații financiare semestriale IFRS la 30 iunie 2026

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

În lei

30-iun.-26 31-dec.-25

Active

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	8,690,711	6,876,829
Sume în decontare și dividende de încasat	91,071	10
Numerar și echivalente de numerar	746,011	1,636,898
Total active curente	9,527,793	8,513,738
Total active	9,527,793	8,513,738
Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond		
Capital	14,267,858	14,267,858
Rezerve & Prime	21,775,013	20,061,660
Rezultatul reportat	-28,341,964	-28,341,964
Rezultatul exercițiului	1,009,994	1,713,353
Câștiguri legate de instr.de capitaluri proprii	766,472	766,472
Total capital atribuit deținătorilor de unități de fond	9,477,372	8,467,379
Datorii		
Datorii curente		
Datorii comerciale	49,787	45,805
Alte datorii și sume în decontare	633	554
Total datorii	50,421	46,359
Total capital atribuit deținătorilor de unități de fond și datorii	9,527,793	8,513,738

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Director general adjunct,
Covaciu Laura-Nicoleta

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

Raportare la 30 iunie

*În lei***30-Jun-26****30-Jun-25****Venituri**

Câștiguri financiare nete alte decât dividendele

1,155,796

378,208

Venituri din dividende

144,418

80,845

Venituri din dobânzi

35,487

18,264

Total venituri nete**1,335,700****477,317****Cheltuieli**

Cheltuieli de administrare a fondului

-280,642

-203,258

Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare

-31,373

-17,581

Alte cheltuieli operaționale

-13,692

-8,261

Pierderi financiare nete

0

0

Total cheltuieli**-325,707****-229,100****Profitul perioadei****1,009,994****248,217****Alte elemente ale rezultatului global***Poziții ce pot fi reclasificate la profit și pierdere*

Modificarea netă a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

0

0

Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei**0****0****Total cont de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei****1,009,994****248,217****Profit/pierdere pe acțiune -de bază și diluat (lei/ unitate de fond)****0.1921****0.0471**

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

Președinte CA,
Danciu AdrianDirector general adjunct,
Covaciu Laura-Nicoleta

Situația modificării capitalului atribuit deținătorilor de unități de fond pentru semestrul I 2026

<i>În lei</i>	Capital atribuibil deținătorilor de unități de fond	Rezerve & Prime	Rezultatul reportat	Rezultatul exercițiului	Câștiguri legate de instr.de capitaluri proprie	Total capital atribuit deținătorilor de unități de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2026	14,267,858	20,061,660	-28,341,964	1,713,353	766,472	8,467,379	14,267,858
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				1,009,994		1,009,994	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea netă a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global							0
Mișcări în cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului perioadei precedente		1,713,353		-1,713,353			
							0
Total rezultat global aferent perioadei	0	1,713,353	0	1,009,994	0	1,009,994	
Tranzacții cu deținătorii de unități de fond, înregistrate direct în capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond							
Contribuții de la și distribuiri către deținătorii de unități de fond							
Subscrieri de unități de fond							
Răscumpărări de unități de fond							
Distribuiri de dividende							
Total contribuții de la și distribuiri către deținătorii de unități de fond	0	0	0	0	0	0	
Sold la 30 iunie 2026	14,267,858	21,775,013	-28,341,964	1,009,994	766,472	9,477,372	

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

<i>În lei</i>	Capital atribuibil deținătorilor de unități de fond	Rezerve & Prime	Rezultatul reportat	Rezultatul exercițiului	Câștiguri legate de instr.de capitaluri proprii	Total capital atribuit deținătorilor de unități de fond	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2025	14,308,838	19,757,730	-28,341,964	283,869	766,472	6,774,945	
Total rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere				1,713,353		1,713,353	
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea netă a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global						0	
Mișcări în cadrul contului de profit sau pierdere global							
Transferul rezultatului perioadei precedente				-283,869		0	
		283,869				0	
Total rezultat global aferent perioadei	0	283,869	0	1,429,484	0	1,713,353	
Tranzacții cu deținătorii de unități de fond, înregistrate direct în capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond							
Contribuții de la și distribuiri către deținătorii de unități de fond							
Subscrieri de unități de fond	0					0	
Răscumpărări de unități de fond	-40,980	20,061				-20,920	
Distribuiri de dividende		0				0	
Total contribuții de la și distribuiri către deținătorii de unități de fond	-40,980	20,061	0	0	0	-20,920	
Sold la 31 decembrie 2025	14,267,858	20,061,660	-28,341,964	1,713,353	766,472	8,467,379	

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

Situația fluxurilor de trezorerie

Raportare la

*În lei***Jun-26****Jun-25****Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare**

Cumpărare de acțiuni

-2,654,904

-445,857

Vânzare de acțiuni

1,996,814

421,993

Dividende primite

53,354

76,063

Dobânzi primite

35,484

18,264

Cheltuieli operaționale plătite și transferuri tehnice

-321,635

-228,852

Flux de numerar net din activități de exploatare**-890,887****-158,388****Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare**

Intrări din emiteri unități de fond

0

0

Răscumpărări unități de fond

0

0

Flux de numerar net din activități de finanțare**0****0****Variația netă a numerarului și a echivalentelor de numerar****-890,887****-158,388**

Numerar și echivalent de numerar la 1 ianuarie:

1,636,898

959,979

Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie:

746,011

801,590

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

Președinte CA,
Danciu AdrianDirector general adjunct,
Covaciu Laura-Nicoleta

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	12
2.4. Capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond	12
2.5. Venituri din dobânzi și dividende	13
2.6. Cheltuieli financiare.....	13
2.7. Taxe privind impozitul pe profit/venit.....	13
3. Riscuri financiare.....	13
3.1. Factori de risc financiar	13
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	16
7. Unități de fond răscumpărabile.....	17
8. Profitul pe unitate de fond de bază	17
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 Moșilor 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 31 august 2026 de către Consiliul de Administrație al SAI Broker SA, fără a exista posibilitatea modificării lor după această dată.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

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

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

(a) Declarație de conformitate

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

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale

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

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

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

Standarde și amendamente aplicabile în perioada curentă

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, Fondul a aplicat pentru prima dată următoarele amendamente la standardele IFRS, aplicabile pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2026:

- **Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 – Clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare**

Amendamentele aduc clarificări privind clasificarea și evaluarea activelor financiare, precum și anumite cerințe privind derecunoașterea activelor și datoriilor financiare și prezentarea informațiilor aferente.

- **Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 – Contracte referitoare la energia electrică dependentă de condițiile naturale**

Amendamentele introduc clarificări privind tratamentul contabil și cerințele de prezentare pentru anumite contracte referitoare la energia electrică a cărei producție depinde de condițiile naturale.

- **Îmbunătățiri anuale ale Standardelor IFRS – Volumul 11**

Acestea includ amendamente punctuale la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7, având ca scop clarificarea și îmbunătățirea consecvenței în aplicarea standardelor.

Aplicarea acestor amendamente nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

Standarde emise și adoptate de Uniunea Europeană, dar care nu sunt încă în vigoare

La data autorizării acestor situații financiare, următorul standard emis de IASB și adoptat de Uniunea Europeană nu este încă aplicabil:

- **IFRS 18 – „Prezentarea și descrierea informațiilor în situațiile financiare”**

IFRS 18 înlocuiește IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare” și introduce noi cerințe privind prezentarea și descrierea informațiilor în situațiile financiare, în special în ceea ce privește structura situației profitului sau pierderii, clasificarea veniturilor și cheltuielilor, utilizarea unor subtotaluri obligatorii, precum și agregarea și dezagregarea informațiilor.

IFRS 18 este aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2027, aplicarea anticipată fiind permisă.

Fondul nu a aplicat anticipat IFRS 18 și analizează în prezent efectele aplicării acestuia asupra modului de prezentare și descriere a informațiilor în situațiile financiare.

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 deprecieri 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 răscumparabile. 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>În lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
---------------	-----------	-----------	-----------	-------

31 decembrie 2025

Acțiuni admise la tranzacționare pe o piață cotată	6,557,444	0	0	6,557,444
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0	319,385	0	319,385
	6,557,444	319,385	0	6,876,829

<i>În lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
30 iunie 2026				
Acțiuni admise la tranzacționare pe o piață cotată	8,349,876	0	0	8,349,876
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0	340,835	0	340,835
	8,349,876	340,835	0	8,690,711

4. Venituri din dobânzi

Venituri din dobânzi		
<i>În lei</i>	30-Jun-26	30-Jun-25
Venituri din dobânzi bancare	35,487	18,264
Total venituri din dobânzi	35,487	18,264

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>În lei</i>	30-Jun-26	31-Dec-25
Acțiuni admise la tranzacționare pe o piață cotată	8,349,876	6,557,444
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	340,835	319,385
Total	8,690,711	6,876,829

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate pe o piață reglementată din România, deținut de FIAIR FOA – Fondul Oamenilor de Afaceri, era de 8.349.876 lei la 30 iunie 2026, reprezentând 87,64% din activele totale ale fondului (față de 77,02% la 31.12.2025). La aceeași dată, fondul deținea acțiuni la 18 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>În lei</i>	30-Jun-26	31-Dec-25
Depozite la bancă cu scadența sub 3 luni	745,831	1,636,698

Disponibilități în bancă	90	0
Dobânzi aferente depozitelor	90	201
Numerar și echivalente de numerar	746,011	1,636,898

Numerarul și echivalentele de numerar aveau o pondere de 7,83% din total active la 30.06.2026, față de 19,23% la 31.12.2025.

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 5.256.939 unități cu o valoare nominală de 2,7141 lei/unitate de fond, toate cu drepturi egale și îndreptățite la o cotă proporțională din activele nete ale fondului atribuite deținătorilor de unități de fond. Mișcările relevante ale unităților de fond 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-26	31-Dec-25
La 1 ianuarie	5,256,939	5,272,038
Unități de fond emise	0	0
Unități de fond răscumpărate	0	-15,099
La sfârșitul perioadei de raportare	5,256,939	5,256,939

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>În lei</i>	30-Jun-26	30-Jun-25
Profit/pierdere atribuibilă deținătorilor de unități de fond	1,009,994	248,217

9. Datorii

<i>În lei</i>	30-Jun-26	31-Dec-25
Datorii față de societatea de administrare	46,713	42,370
Datorii față de depozitarul fondului	1,618	979
Datorii privind auditul financiar	728	1,796
Sume în decontare	0	0
Alte datorii (taxe ASF, dividende de plată)	1,362	1,215
Datorii	50,421	46,359
din care curente:	50,421	46,359

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 comisionului de administrare aferent primului semestru al anului 2026 a fost de 280.642 lei (S1 2025: 203.258 lei).

11. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Director general adjunct,
Covaciu Laura-Nicoleta

FIA FOA – Situatia detaliata a activelor la data de 30.06.2026

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-26	272,966.00	0.5000	1.4150	386,246.89	0.0382%	4.054%
AROBS TRANSILVANIA SOFTW	AROBS	ROWMR49B0RG5	30-Jun-26	412,141.00	0.1000	0.6880	283,553.01	0.0394%	2.976%
Banca Transilvania Cluj	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Jun-26	11,837.00	10.0000	38.8000	459,275.60	0.0011%	4.820%
Biofarm Bucuresti	BIO	ROBIOFACNOR9	30-Jun-26	649,240.00	0.1000	1.3700	889,458.80	0.0659%	9.335%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	ROBVBAAACNOR0	30-Jun-26	13,426.00	10.0000	58.6000	786,763.60	0.1428%	8.258%
Compa Sibiu	CMP	ROCMP5ACNOR9	30-Jun-26	1,165,521.00	0.1000	0.7360	857,823.46	0.5326%	9.003%
ELVILA S.A. BUCURESTI	ELV	ROELVIACNOR6	25-May-26	1,573,500.00	1.0000	0.5450	857,557.50	5.9199%	9.001%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	30-Jun-26	139,706.00	0.1000	3.2600	455,441.56	0.0162%	4.780%
FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	ROFPTAACNOR5	30-Jun-26	320,000.00	0.5200	0.6090	194,880.00	0.0100%	2.045%
INFINITY CAPITAL INVESTMENT	INFINITY	ROSIFEACNOR4	30-Jun-26	265,000.00	0.1000	4.1400	1,097,100.00	0.0679%	11.515%
LION CAPITAL S.A.	LION	ROSIFAACNOR2	30-Jun-26	59,948.00	0.1000	4.4000	263,771.20	0.0118%	2.768%
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	ROJ8YZPDHWW8	30-Jun-26	13,000.00	10.0000	32.0500	416,650.00	0.0118%	4.373%
Patria Bank	PBK	ROBACRACNOR6	30-Jun-26	1,335,842.00	0.1000	0.1325	176,999.07	0.0407%	1.858%
SAFETECH INNOVATIONS	SAFE	RO0MDTLNZV25	30-Jun-26	244,688.00	0.2000	0.8900	217,772.32	0.1504%	2.286%
SIMTEL TEAM	SMTL	RONLG8JKKYH3	30-Jun-26	7,030.00	0.2000	38.9000	273,467.00	0.0888%	2.870%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSFGPACNOR4	30-Jun-26	2,000.00	15.0000	39.4000	78,800.00	0.0052%	0.827%
TRANSILVANIA INVESTMENTS	TRANSI	ROSIFCACNOR8	30-Jun-26	753,327.00	0.1000	0.6360	479,115.97	0.0354%	5.029%
TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	ROYCRRK66RD8	30-Jun-26	30,000.00	1.0000	5.8400	175,200.00	0.0167%	1.839%
Total							8,349,875.97		87.638%

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 GENE	-	-
BRD - GROUPE SOCIETE GENE	90.12	0.001%
Total	90.12	0.001%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	ProcentDobanda	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPC
			%	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENE	30-Jun-26	1-Jul-26	4.35%	745,831.06	90.12	90.12	745,921.18	7.829%
Total							745,921.18	7.829%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VILIAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%

FDI FIX INVEST -SAI BRK	-	17,275.93	19.7289	-	340,835.12	10.57%	3.577%
Total					340,835.12		3.577%

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	%
Biofarm Bucuresti	BIO	29-Jun-26	649,240.00	0.1403	91,064.35	0.956%
Total					91,064.35	0.956%

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani			
	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2026
Activ net	7,610,976.74	7,023,163.15	9,477,372.03
VUAN	1.4086	1.3322	1.8028

S.A.I Broker S.A.

Certificare Depozitar
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE

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

Decizie autorizare: 71/29.01.2013
CUI: 30706475
Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013
Inregistrare ONRC: J12/2603/2012
Adresa: CLUJ NAPOCA, STR. MOTILOR NR. 119, ET.4

FIA FOA

Decizie autorizare: 230/04.11.2021
Cod inscriere: CSC09FLAIR/400012

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2026 - 30.06.2026

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				8.513.938,2859	8.513.938,2859			9.527.713,3414	9.527.713,3414	1.013.775,0555
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	77,456330%	77,020100%	6.557.443,8220	6.557.443,8220	88,103284%	87,637775%	8.349.875,9710	8.349.875,9710	1.792.432,1490
11	val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o	77,456330%	77,020100%	6.557.443,8220	6.557.443,8220	88,103284%	87,637775%	8.349.875,9710	8.349.875,9710	1.792.432,1490
111	actiuni	77,456330%	77,020100%	6.557.443,8220	6.557.443,8220	88,103284%	87,637775%	8.349.875,9710	8.349.875,9710	1.792.432,1490
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000951%	0,000946%	90,1200	90,1200	90,1200
21	BRD-Groupe Societe generale	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000951%	0,000946%	90,1200	90,1200	90,1200
3	Depozite bancare, din care:	19,337362%	19,228455%	1.637.098,8010	1.637.098,8010	7,870549%	7,828963%	745.921,1813	745.921,1813	-891.177,6197
31	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	19,337362%	19,228455%	1.637.098,8010	1.637.098,8010	7,870549%	7,828963%	745.921,1813	745.921,1813	-891.177,6197
314	Depozite BRD	19,337362%	19,228455%	1.637.098,8010	1.637.098,8010	7,870549%	7,828963%	745.921,1813	745.921,1813	-891.177,6197
7	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	3,772570%	3,751323%	319.385,3229	319.385,3229	3,596304%	3,577302%	340.835,1191	340.835,1191	21.449,7962
8	Dividende si alte drepturi de incasat	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,960861%	0,955784%	91.064,3500	91.064,3500	91.064,3500
82	Dividende	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,960861%	0,955784%	91.064,3500	91.064,3500	91.064,3500
9	Alte active, din care:	0,000122%	0,000121%	10,3400	10,3400	-0,000774%	-0,000770%	-73,4000	-73,4000	-83,7400
91	sume in tranzit	0,000122%	0,000121%	10,3400	10,3400	-0,000842%	-0,000837%	-79,7800	-79,7800	-90,1200
94	Sume in curs de rezolvare	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000067%	0,000067%	6,3800	6,3800	6,3800
942	Sume in curs de rezolvare	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000067%	0,000067%	6,3800	6,3800	6,3800
II Total obligatii				47.949,9769	47.949,9769			50.341,3161	50.341,3161	2.391,3392
10	CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,566384%	0,563194%	47.949,9769	47.949,9769	0,531174%	0,528367%	50.341,3161	50.341,3161	2.391,3392
101	Comisioane datorate soc. de admin.	0,516211%	0,513304%	43.702,3700	43.702,3700	0,492892%	0,490288%	46.713,1900	46.713,1900	3.010,8200
102	Comisioane datorate depozitarului	0,014291%	0,014210%	1.209,8421	1.209,8421	0,017071%	0,016980%	1.617,8399	1.617,8399	407,9978
1021	Comision depozitare	0,011398%	0,011334%	964,9338	964,9338	0,013965%	0,013891%	1.323,5409	1.323,5409	358,6071
1022	Comision custode	0,002401%	0,002388%	203,2783	203,2783	0,002123%	0,002112%	201,2390	201,2390	-2,0393
1023	Comision decontare procesare	0,000277%	0,000276%	23,4800	23,4800	0,000718%	0,000714%	68,0600	68,0600	44,5800
1024	Comision corporate actions	0,000214%	0,000213%	18,1500	18,1500	0,000264%	0,000262%	25,0000	25,0000	6,8500
103	Taxa ASF	0,008047%	0,008002%	681,3000	681,3000	0,007689%	0,007648%	728,7200	728,7200	47,4200
107	Obligatie de rascumparare	0,006539%	0,006502%	553,5800	553,5800	0,005841%	0,005810%	553,5800	553,5800	0,0000
1071	Obligatie de rascumparare	0,006539%	0,006502%	553,5800	553,5800	0,005841%	0,005810%	553,5800	553,5800	0,0000
108	cheltuieli audit	0,021296%	0,021176%	1.802,8848	1.802,8848	0,007681%	0,007641%	727,9862	727,9862	-1.074,8986
III Valoarea activului net (I - II)				8.465.988,3090	8.465.988,3090			9.477.372,0253	9.477.372,0253	1.011.383,7163

ANEXA NR. 10**S.A.I Broker S.A.***Decizie autorizare: 71/29.01.2013**CUI: 30706475**Capital social: 2206180**Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013**Inregistrare ONRC: J12/2603/2012**Adresa: CLUJ NAPOCA, STR. MOTILOR NR. 119, ET.4***FIA FOA***Decizie autorizare: 230/04.11.2021**Cod inscriere: CSC09FIAIR/400012***Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	La data de 30.06.2026	La data de 30.06.2025	Diferente
Valoare activ net	9,477,372.0253	7,023,163.1485	2,454,208.8768
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	5,256,939.00	5,272,038.00	-15,099.00
Valoarea unitara a activului net	1.80	1.33	0.47

Director general,

Danciu Adrian

Control intern,

Ilieş Bogdan

Director general adjunct,

Covaciu Laura

Indicatori economico-financiari la 30 iunie 2026

	<u>Raportare la data de 01 ianuarie 2026</u>	<u>Raportare la data de 30 iunie 2026</u>
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	183,65	188,96
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	183,65	188,96
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) (%)	20,12%	10,60%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	20,23%	10,66%