

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către investitorii Fondului deschis de investiții BT Agro

### Raport cu privire la auditul situațiilor financiare

#### Opinie

- Am auditat situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Agro („Fondul”), administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administratorul”), cu sediul social în Cluj-Napoca, strada Emil Racoviță, nr. 22, etaj I + mansarda, România, identificat prin codul unic de înregistrare fiscală 17269861, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025, situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și note la situațiile financiare care includ informații semnificative privind politicile contabile.
- Situațiile financiare anuale la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:
  - Total capitaluri proprii: 15.438.053 Lei
  - Pierdere netă a exercițiului financiar: 1.082.599 Lei
- În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2025, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS Adoptate de UE”) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

#### Baza pentru opinie

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

#### Aspectele cheie de audit

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

#### Alte informații – Raportul Anual („Raportul Administratorilor”)

- Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

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

Deloitte se referă la una sau mai multe dintre societățile Deloitte Touche Tohmatsu Limited („DTTL”), rețeaua sa globală de firme membre și entitățile afiliate acestora (colectiv, „organizația Deloitte”). DTTL (denumită și „Deloitte Global”) și fiecare dintre societățile sale membre și entitățile afiliate, sunt societăți independente și separate din punct de vedere legal, care nu se pot obliga ori angaja reciproc cu privire la terțe părți. DTTL și fiecare societate membră DTTL și entitate asociată își asumă răspunderea exclusiv în limita propriilor acțiuni și omisiuni, iar nu și pentru cele ale altor entități. DTTL nu furnizează servicii către clienți. Pentru a afla mai multe, vă rugăm să accesați [www.deloitte.com/ro/despre](http://www.deloitte.com/ro/despre).

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

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

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

- a) Informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

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

## **Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare**

7. Conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în conformitate cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015, cu modificările și completările ulterioare și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea BT Asset Management SAI S.A. este responsabilă pentru aprecierea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernanța BT Asset Management SAI S.A. sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

## **Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare**

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
  - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
  - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
  - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu governanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
  13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu governanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
  14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu governanța, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

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

### **Cerințe privind auditul entităților de interes public**

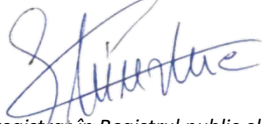
15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor Administratorului Fondului la data de 19 septembrie 2023 să audităm situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții BT Agro pentru exercițiile financiare 2023 – 2026. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de trei ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31 decembrie 2023 până la 31 decembrie 2025.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Administratorului Fondului, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de Fondul auditat.
- Nu au fost furnizate serviciile non audit interzise, menționate la articolul, 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Claudiu Ghiurluc.

Claudiu Ghiurluc, Partener de Audit



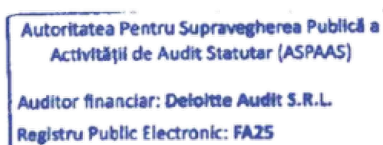
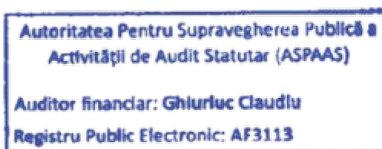
Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 3113

În numele:

**DELOITTE AUDIT S.R.L.**

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25

Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 9, Sector 1  
București, România  
24 aprilie 2026



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT Agro**

**SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR  
INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**Intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 pentru aprobarea  
Reglementarilor Contabile conforme cu Standardele  
Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor  
autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de  
Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si  
Investitiilor Financiare**

## SITUAȚII FINANCIARE

---

### Cuprins

Raportul auditorului independent	-
Situația poziției financiare	3
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	5-6
Situația fluxurilor de trezorerie	7
Note la situațiile financiare	8-40

## SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

---

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2025 (EUR)	31 Decembrie 2024 (EUR)	31 Decembrie 2025 (RON)	31 Decembrie 2024 (RON)
Numerar si depozite bancare	3	357.588	414.259	1.823.161	2.060.568
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	2.726.766	2.539.271	13.902.415	12.630.588
Alte active financiare		1.512	1.930	7.708	9.600
Total Active		3.085.866	2.955.460	15.733.284	14.700.756
Alte datorii nefinanciare		255	296	1.299	1.478
Datorii financiare		57.651	10.730	293.932	53.371
Total Datorii	5	57.906	11.026	295.231	54.849
Capital social	6	3.058.415	2.756.225	15.593.328	13.709.739
Prime de capital		(30.455)	188.209	(155.275)	936.168
Total Capitaluri		3.027.960	2.944.434	15.438.053	14.645.907
Total Datorii si Capitaluri Proprii		3.085.866	2.955.460	15.733.284	14.700.756

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

## SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	Nota	31 Decembrie 2025 (EUR)	31 Decembrie 2024 (EUR)	31 Decembrie 2025 (RON)	31 Decembrie 2024 (RON)
Venituri din dobanzi	7	5.780	24.419	29.139	121.476
Venituri din dividende		74.529	119.173	375.738	592.839
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	(213.010)	186.295	(1.073.892)	926.744
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		(1.952)	(7.672)	(9.843)	(38.167)
Alte venituri financiare		-	-	-	-
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		5	(5)	27	(27)
Total venituri/ cheltuieli financiare		(134.648)	322.210	(678.831)	1.602.865
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8	(73.672)	(77.604)	(371.418)	(386.050)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	8	(6.235)	(5.435)	(31.433)	(27.035)
Alte cheltuieli generale		(182)	(169)	(917)	(842)
Total cheltuieli		(80.089)	(83.208)	(403.768)	(413.927)
Profit/pierdere neta a exercitiului		(214.737)	239.002	(1.082.599)	1.188.938
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferente de curs valutare din conversia in moneda de prezentare		-	-	(12.241)	(120)
Profitul/Pierdere global al exercitiului		(214.737)	239.002	(1.094.840)	1.188.818

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

## SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

---

În moneda funcțională (EUR)

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2024	6	3.189.951	(33.926)	-	3.156.025
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	239.002	239.002
Rezultat global total		-	-	239.002	239.002
Repartizare profit in prime de capital		-	239.002	(239.002)	-
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(1.308.438)	(63.379)	-	(1.371.817)
Subscriere unitati de fond		874.712	46.512	-	921.224
Sold la 31 Decembrie 2024	6	2.756.225	188.209	-	2.944.434
Sold la 1 Ianuarie 2025	6	2.756.225	188.209	-	2.944.434
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	(214.737)	(214.737)
Rezultat global total		-	-	(214.737)	(214.737)
Repartizare profit in prime de capital		-	(214.737)	214.737	-
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(1.478.653)	(39.666)	-	(1.518.319)
Subscriere unitati de fond		1.780.843	35.739	-	1.816.582
Sold la 31 Decembrie 2025	6	3.058.415	(30.455)	-	3.027.960

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

## SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

În moneda de prezentare (RON)

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 Ianuarie 2024	6	15.868.729	(168.770)	-	15.699.959
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	1.188.938	1.188.938
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	(120)	(120)
Rezultat global total		-	-	1.188.818	1.188.818
Repartizare profit in prime de capital		-	1.188.818	(1.188.818)	-
Diferente din conversie		(1.378)	27	-	(1.351)
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(6.508.955)	(315.285)	-	(6.824.240)
Subscriere unitati de fond		4.351.343	231.378	-	4.582.721
Sold la 31 Decembrie 2024	6	13.709.739	936.168	-	14.645.907
Sold la 1 Ianuarie 2025	6	13.709.739	936.168	-	14.645.907
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	(1.082.599)	(1.082.599)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	(12.241)	(12.241)
Rezultat global total		-	-	(1.094.840)	(1.094.840)
Repartizare profit in prime de capital		-	(1.094.840)	1.094.840	-
Diferente din conversie		360.100	23.193	-	383.293
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(7.454.629)	(199.975)	-	(7.654.604)
Subscriere unitati de fond		8.978.118	180.179	-	9.158.297
Sold la 31 Decembrie 2025	6	15.593.328	(155.275)	-	15.438.053

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

## SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

Flux de Numerar	Nota	31 Decembrie 2025 (EUR)	31 Decembrie 2024 (EUR)	31 Decembrie 2025 (RON)	31 Decembrie 2024 (RON)
Flux de numerar din activitati de Exploatare					
Dobanzi primite		8.904	22.831	44.888	113.574
Dividende primite		72.121	118.271	363.599	588.350
Incasari din vanzari de investitii		11.932.108	5.792.724	60.155.723	28.816.486
Achizitii de investitii		(12.252.235)	(5.390.508)	(61.769.644)	(26.815.620)
Incasari din depozite bancare pe termen scurt		(81.829)	147.909	(412.540)	735.788
Plati de obligatii fiscale		(324)	(503)	(1.631)	(2.504)
Alte plati pentru cheltuieli operationale		(79.422)	(83.269)	(400.407)	(414.228)
Flux de numerar net din activitati de exploatare		(400.677)	607.455	(2.020.012)	3.021.846
Flux de numerar din activitati de Finantare		-	-	-	-
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		1.808.875	917.839	9.119.441	4.565.883
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(1.463.918)	(1.366.220)	(7.380.341)	(6.796.397)
Flux de numerar net din activitati de finantare		344.957	(448.381)	1.739.100	(2.230.514)
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(957)	(315)	43.481	(1.781)
Crestere / descrestere neta a numerarului		(56.677)	158.759	(237.431)	789.551
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	414.277	255.518	2.060.653	1.271.102
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	357.600	414.277	1.823.222	2.060.653

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

## 1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investiții BT Agro („Fondul) autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF) prin decizia nr. 73 din data de 13 iunie 2019 este înscris în Registrul ASF cu numărul CSCo6FDIR/120111 din 13 iunie 2019 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator) societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005. Durata de funcționare a Fondului este nelimitată.

Sediul social al Administratorului este în Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I + mansarda, Romania. Fondul este operational începând cu data de 7 noiembrie 2019.

Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale („Depozitar), autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, numar de înregistrare în Registrul ASF PJR1oDEPR/400007.

Banca Transilvania SA, în calitate de Societate mama a Administratorului Fondului, întocmeste situatii financiare anuale consolidate ale celui mai mare grup de entitati din care face parte Administratorul Fondului iar copii ale situatiilor financiare consolidate pot fi obtinute de pe site-ul [www.bancatransilvania.ro/actionari/rezultate-financiare/](http://www.bancatransilvania.ro/actionari/rezultate-financiare/). Societatea mama are sediul social pe Calea Dorobantilor, nr 30-36, Municipiul Cluj, judetul Cluj, România.

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale Fondului mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformelor de Internet Banking ale acesteia.

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse în acțiuni listate ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și / sau alimentar, spre exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Totodata, administrarea fondului are in vedere principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Fondul este administrat activ, dar fără a fi administrat activ în raport cu un indice de referință.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Agro impun plasamente de minim 75% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț. Fondul are posibilitatea sa investească și în alte instrumente precum, certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte repo având ca suport astfel de active, depozite bancare. Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, BT Agro poate realiza plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide.

Fondul BT Agro nu poate investi mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția situațiilor permise de cadrul legal aplicabil, în

vigoare și de Prospectul de Emisiune. Fondul nu investește în acțiunile societăților comerciale netranzaționate pe o piață reglementată. Datorită acestei expuneri pe piața de capital, BT Agro se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru expunere la potențialul de creștere, dar sunt conștienți de riscurile existente în piața de capital.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani, recomandare menită să evite potențialele scăderi ocazionale existente pe piața de capital. Având un portofoliu diversificat, BT Agro permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului clienților noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete ale Fondului.

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. O persoană ce a cumpărat unități de fond devine investitor al Fondului în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului.

Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se scad orice alte taxe legale. Începând cu data de 13.05.2023 la răscumpărarea unităților de fond nu se mai percep comisioane de răscumpărare.

## **2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE**

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, dacă nu este menționat altfel. Aceste situații financiare sunt întocmite având la baza principiul continuității activității.

În plus, Fondul a adoptat de asemenea documentul Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1) începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degrabă decât „significant”). Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine.

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

#### Declaratie de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor financiare deținute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

### **2.2 Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative**

Întocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul să aplice rationamentul profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în

prezentarea datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

### Continuitatea activitatii

Conducerea Administratorului Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii acestuia de a-si continua activitatea si considera ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebarii capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

### Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior aceasta fiind reevaluatata la sfarsitul fiecarei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justa detinute de Fond sunt reprezentate de actiuni, preturile acestora fiind cele disponibile pe pietele reglementate

### Clasificarea unitatilor de fond emise de catre Fond drept instrumente de capital

Fondul clasifica unitatile de fond emise drept instrumente de capital tinand cont de prevederile IAS 32 „Instrumente financiare: prezentare punctele 32.16 A - B si considera ca unitatile de fond indeplinesc toate conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Managementul Administratorului analizeaza periodic clasificarea unitatilor de fond, tinand cont de faptul ca exista diferente intre valoarea activului net determinat conform prevederilor Prospectului de emisiune si valoarea activului net determinat conform IFRS. Sumele rascumparate de catre investitori sunt determinate pe baza valorii unitare a activului net calculata in baza prevederilor Prospectului de emisiune, valoarea rascumpararilor nefiind substantial diferita de valoarea determinata conform valorii activului net conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse in Nota 2.9 a acestor situatii financiare.

## **2.3 Conversia in moneda straina**

Moneda functionala a Fondului este moneda EUR care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in EUR. Asadar, EUR este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este leul romanesc („RON), iar informativ Fondul a prezentat situatiile financiare si in moneda functionala EUR. Valorile prezentate in situatiile financiare folosesc delimitatorul „punct” pentru mii si „virgula” pentru zecimale.

### **(b)Evaluarea tranzactiilor si soldurilor**

Tranzactiile in valuta straina sunt transformate in moneda functionala la ratele de schimb valabile la data tranzactiilor. Diferentele de curs rezultate din incheierea acestor tranzactii exprimate in moneda straina sunt evidentiata in situatia profitului sau pierderii la data tranzactiilor folosind rata cursului de schimb de la aceasta data.

Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei pozitiei financiare sunt transformate in moneda functionala la cursul comunicat de Banca Nationala a Romaniei („BNR) din ziua respectiva.

Diferentele de conversie aferente elementelor monetare de tipul numerarului si echivalentelor de numerar sunt raportate in cadrul Situatiei profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global ca parte a castigului sau pierderii inregistrat in „Castig/(pierdere) net(a) privind diferentele de curs valutar, iar pentru instrumentele financiare clasificate drept Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere diferentele de conversie sunt inregistrate in cadrul „Castig/(pierdere) net(a) privind active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.

In ceea ce priveste conversia din moneda functionala in moneda de prezentare, Societatea a analizat prevederile standardelor de raportare financiara relevante in acest sens, inclusiv optiunile referitoare la conversia elementelor de capitaluri proprii, avand in vedere ca in aceasta situatie standardele nu prevad o abordare specifica.

In urma analizei, Societatea a concluzionat ca abordarea descrisa in continuare este una adecvata pentru Fond, fiind aplicata consecvent de la un exercitiu financiar la altul: la sfarsitul exercitiului financiar, elementele pozitiei financiare se exprima in moneda de prezentare RON utilizand cursul de evaluare de la sfarsitul anului, iar pentru elementele rezultatului global se utilizeza cursul mediu anual. Elementele recunoscute in capitalul propriu in cursul exercitiului financiar sunt convertite folosind cursul de inchidere, iar diferentele de conversie rezultate sunt evidentiate in miscarea capitalurilor proprii.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

<u>Moneda</u>	<u>Curs de schimb</u> <u>31.12. 2025</u>	<u>Curs de schimb</u> <u>31.12.2024</u>	<u>Majorare /</u> <u>(diminuare) %</u>
EUR	5.0985	4.9741	2.5%
GBP	5.8335	5.9951	-2.7%
USD	4.3417	4.7768	-9.11%

<u>Moneda</u>	<u>Curs mediu 2025</u>	<u>Curs mediu 2024</u>	<u>Majorare /</u> <u>(diminuare) %</u>
EUR	5.0415	4.9746	1.34%
GBP	5.8854	5.8769	0.14%
USD	4.4705	4.5984	-2.78%

## 2.4 Prezentarea situatiilor financiare

Situatiile financiare sunt prezentate in conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare. Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul Situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul Situatiei profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt mai relevante decat alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

Fondul a adoptat de asemenea documentul Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1) începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine și nu au avut un impact semnificativ asupra prezentărilor de informații și nici asupra sumelor raportate în prezentele situații financiare.

Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degrabă decât „significativ”). Amendamentele oferă de asemenea îndrumări privind aplicarea semnificației în prezentarea politicilor contabile, ajutarea entităților în oferirea de informații utile, specifice entităților, cu referire la politicile contabile, de care utilizatorii au nevoie pentru a înțelege alte informații din situațiile financiare.

## 2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

### Amendamente la standardul de contabilitate IFRS, care sunt în vigoare pentru anul curent

În anul curent, Fondul a aplicat amendamente la IAS 21 „Lipsa convertibilității” emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) care sunt obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2025. Adoptarea acestor amendamente nu a avut impact semnificativ asupra informațiilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare.

### Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, Fondul nu a aplicat următoarele standarde de contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat încă în vigoare.

<u>Standard de contabilitate</u>	<u>Titlu</u>	<u>Data intrării în vigoare stabilită de IASB</u>
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Contracte care fac referire la energia electrică dependentă de condițiile naturale	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7	Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS - Volumul 11	1 ianuarie 2026

### Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de standardele de contabilitate IFRS adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor standarde noi și amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la data autorizării prezentelor situații financiare:

<u>Standard de contabilitate</u>	<u>Titlu</u>	<u>Stadiu adoptare UE</u>
IFRS 18	Prezentare și dezvăluire de informații în situațiile financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 19 cu amendamentele ulterioare	Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
Amendamente la IAS 21	Tranziția la o monedă de prezentare hiperinflaționistă (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 14	Conturi de amânare aferente activităților reglementate (data	Comisia Europeană a decis să nu înceapă procesul de aprobare al

Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2016) Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată)	acestui standard interimar și să aștepte standardul final. Procesul de aprobare a fost amânat pe o perioadă nedeterminată până la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență.
----------------------------------	--	---

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului în viitor.

Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare ale cărei principii nu au fost adoptate de UE rămâne nereglementată. Conform estimărilor Fondului, folosirea contabilității de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare conform IAS 39: Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare nu ar afecta semnificativ situațiile financiare, dacă este aplicată la data bilanțului.

## 2.6 Active și datorii financiare

### *Recunoașterea initiala*

Activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt înregistrate initial la valoarea justa. Toate celelalte instrumente financiare sunt înregistrate initial la valoarea justa ajustata pentru costurile de tranzactionare. Valoarea justa la recunoașterea initiala este cel mai bine reprezentata de pretul tranzactiei. Un castig sau o pierdere la recunoașterea initiala se înregistreaza numai in cazul in care exista o diferenta între valoarea justa și pretul tranzactiei, care poate fi evidentiata prin alte tranzactii curente de piata observabile din acelasi instrument sau printr-o tehnica de evaluare a carei intrari includ numai date din pietele observabile. Dupa recunoașterea initiala, o pierdere de credit asteptata este recunoscuta pentru activele financiare masurate la cost amortizat și pentru investitiile in instrumente de datorie masurate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, rezultand o pierdere contabila imediata.

Toate achizițiile și vânzările de active financiare care necesita livrare in termenul stabilit de reglementare sau de conventia de piata (cumparari și vanzari „in mod regulat”) sunt înregistrate la data tranzactiei, data la care Fondul se angajeaza sa livreze un activ financiar. Toate celelalte achizitii sunt recunoscute atunci cand Fondul devine parte la dispozitiile contractuale ale instrumentului.

Valoarea justa este pretul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera un pasiv într-o tranzactie ordonata între participantii la piata la data evaluarii. Cea mai buna dovada a valorii juste este pretul pe o piata activa. O piata activa este una in care tranzactiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecventa și un volum suficient pentru a furniza informatii de stabilire a preturilor in mod continuu. Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe o piata activa este evaluata ca produs al pretului cotate pentru fiecare activ sau pasiv individual și cantitatea detinuta de entitate. Acesta este cazul chiar daca volumul zilnic de tranzactionare al unei pieti nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinuta și plasarea comenzilor pentru a vinde pozitia într-o singura tranzactie ar putea afecta pretul cotate.

Costurile de tranzactionare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achizitiei, emiterii sau cesionarii unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat daca tranzactia nu ar fi avut loc. Costurile de tranzactionare includ comisioanele și comisioanele platite

agentilor (inclusiv angajatii care actioneaza ca agenti de vanzari), consilierii, brokerii si distribuitorii, cotizatiile agentilor de reglementare si bursele de valori mobiliare si transferul impozitelor si taxelor. Costurile de tranzactionare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finantare sau costurile administrative interne sau de detinere.

Clasificarea si masurarea ulterioara - categorii de masurare

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifica in urmatoarele categorii:

- Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit si pierdere („FVTPL”)
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”)
- Active financiare evaluate la cost amortizat („AC”).

Clasificarea si masurarea ulterioara a activelor financiare de datorie depinde de:

- (i)modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent si
- (ii)caracteristicile fluxului de numerar ale activului.

*(i)Active financiare - clasificare si masurare ulterioara - model de afaceri*

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale: conform acestui model se clasifica activele financiare care sunt detinute in vederea colectarii fluxurilor de numerar (de exemplu: obligatiuni si titluri de stat precum si depozite bancare). Acestea se evalueaza la cost amortizat si intra in calculul periodic de provizionare. Activele clasificate in aceasta categorie pot fie pastrate pana la scadenta, fie sunt posibile si vanzari cu „frecventa rara, atunci cand profilul de risc al instrumentelor respective a crescut si nu mai corespunde politicii de investitie a Fondului. O crestere a frecventei vanzarilor intr-o anumita perioada nu este contrara acestui model de afacere, daca Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vanzari si poate demonstra ca vanzarile nu reflecta o modificare a modelului de afacere actual.

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale si destinat vanzarii: in cadrul acestui model se clasifica activele financiare detinute atat in scop de colectare a fluxurilor de numerar dar care pot sa fie si vandute, de exemplu in vederea atingerii unor nevoi de lichiditate sau pentru mentinerea unui anumit nivel de randament al dobanzii pe portofoliu. Acestea se evalueaza la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global (rezerve) si ele pot fi sub forma titlurilor de stat, obligatiunilor si actiunilor.

Alte modele de afaceri, incluzand: maximizarea fluxurilor de numerar prin vanzare, tranzactionare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumparate in vederea vanzarii sau tranzactionarii si care se evalueaza prin contul de profit si pierdere (titluri de tranzactie, actiuni tranzactionate, unitati de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evolutiei valorii de piata a activelor respective si include vanzari si cumparari frecvente in scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitatile pe care Fondul se angajeaza sa le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul disponibil la data evaluarii. Factorii considerati de Fond in determinarea modelului de afaceri includ scopul si compozitia unui portofoliu, experienta trecuta cu privire la modul in care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul in care

sunt evaluate si gestionate riscurile, modul de evaluare a performantei activelor si modul in care managerii sunt compensati.

Modelul de afaceri al Fondului aplicabil activelor financiare la cost amortizat (depozite bancare) este cel al colectarii fluxurilor de numerar contractuale, iar pentru celelalte instrumente financiare detinute in portofoliu cum sunt actiunile, modelul de afaceri este cel al maximizarii fluxurilor de numerar prin tranzactionare si a recunoasterii valorii juste prin contul de profit sau pierdere.

#### *(ii)Active financiare - clasificarea si masurarea ulterioara - caracteristicile fluxului de numerar*

In cazul in care modelul de afacere al Fondului presupune detinerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale Fondul evalueaza daca fluxurile de trezorerie reprezinta numai plati de capital si dobanda („SPPI). La realizarea acestei evaluari, Fondul analizeaza daca fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe baza de imprumut, adica dobanda include exclusiv riscul de credit, valoarea in timp a banilor, alte riscuri de creditare de baza si marja de profit.

In cazul in care termenii contractuali introduc expunerea la risc sau volatilitate, ce este incompatibila cu un acord de imprumut de baza, activul financiar este clasificat si masurat la FVTPL. Evaluarea SPPI se efectueaza la recunoasterea initiala a unui activ si nu este ulterior reevaluata.

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

Pe baza modelului de afaceri si a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifica investitiile in depozite ca fiind contabilizate la cost amortizat. Titlurile de creanta sunt inregistrate la cost amortizat daca sunt detinute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale si atunci cand fluxurile de numerar respective reprezinta SPPI si daca nu sunt desemnate in mod voluntar la FVTPL pentru a reduce in mod semnificativ o nepotrivire contabila.

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursarile de capital, plus dobanda acumulata si pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit asteptate. Dobanda acumulata include amortizarea costurilor tranzactiei amanate la recunoasterea initiala si a oricarei prime sau a unei reduceri la scadenta, utilizand metoda dobanzii efective. Veniturile din dobanzi incasate si cheltuielile cu dobanzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat si discountul sau prima amortizata (inclusiv onorariile amanate la achizitie, daca exista) nu sunt prezentate separat si sunt incluse in valorile contabile ale elementelor aferente din situatia pozitiei financiare.

#### *Investitii in titluri de capital*

Activele financiare care indeplinesc definitia capitalului propriu din perspectiva emitentului, adica instrumentele care nu contin o obligatie contractuala de plata in numerar si care reprezinta un interes rezidual in activele nete ale emitentului, sunt considerate ca investitii in titluri de capital de catre Fond.

Investitiile in titluri de capital sunt evaluate la FVTPL, cu exceptia cazului in care Fondul alege la recunoasterea initiala sa desemneze irevocabil investitii de capital in FVOCI. Politica Fondului este de a desemna investitii in capital ca FVOCI atunci cand aceste investitii sunt detinute in scopuri strategice, altele decat pentru a genera profituri din investitii. Atunci cand sunt clasificate ca FVOCI, castigurile si pierderile din valoarea justa sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global si nu sunt reclasificate ulterior in contul de profit sau pierdere, inclusiv in ceea ce priveste vanzarea. Pierderile din depreciere si reversarile acestora, daca exista, nu se masoara separat de alte modificari ale valorii juste. Dividendele continua sa fie recunoscute in profit sau pierdere atunci cand dreptul Fondului de a primi

plati este stabilit, cu exceptia cazului in care reprezinta o recuperare a unei investitii si nu o rentabilitate a unei astfel de investitii.

La data de 31 decembrie 2025, Fondul detine active financiare la cost amortizat – depozite bancare si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere de natura investitiilor in titluri de capital (actiuni).

#### *Reclasificarea activelor financiare*

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci cand se modifica modelul de afaceri pentru gestionarea portofoliului in ansamblu. Reclasificarea are un efect potential si are loc de la inceputul primei perioade de raportare care urmeaza dupa modificarea modelului de afaceri. Fondul nu si-a modificat modelul de afaceri in perioada curenta si nu a efectuat nicio reclasificare.

#### *Deprecierea activelor financiare - pierderi de credit asteptate*

Fondul evalueaza, in perspectiva, pierderile de credit asteptate („ECL) pentru instrumentele de datorie masurate la cost amortizat si evalute la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global la fiecare data de raportare. Masurarea ECL reflecta: (i) o suma impartiala si ponderata cu probabilitate ce este determinata prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea in timp a banilor si (iii) toate informatiile rezonabile si suportabile disponibile fara costuri si eforturi nejustificate la sfarsitul fiecarei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, conditiile actuale si previziunile privind conditiile viitoare.

Instrumentele de tipul depozitelor masurate la cost amortizat, sunt prezentate in situatia pozitiei financiare, nete de ECL.

Fondul considera un model de depreciere in trei stadii, bazat pe modificarile calitatii activului de la recunoasterea initiala. Un instrument financiar care nu este depreciat la recunoasterea initiala este clasificat in stadiul 1. Activele financiare din stadiul 1 au valoarea ECL masurata la o suma egala cu partea ECL determinat pe durata de viata care rezulta din evenimentele implicite posibile in urmatoarele 12 luni sau pana la maturitate contractuala, daca este mai scurta („ECL de 12 luni).

In cazul in care Fondul identifica o crestere semnificativa a riscului de credit („SICR) de la recunoasterea initiala, activul este transferat in stadiul 2, iar valoarea sa ECL este masurata pe baza duratei de viata a ECL, adica pana la scadenta contractuala, daca exista („Lifetime ECL). In cazul in care Fondul stabileste ca un activ financiar este depreciat, activul este transferat in stadiul 3, iar valoarea sa ECL este masurata pe intreaga durata de viata.

#### *Active financiare - derecunoastere*

Fondul derecunoaste activele financiare atunci cand (a) activele sunt rascumparate sau drepturile la fluxurile de trezorerie din active au expirat altfel sau (b) Fondul a transferat drepturile la fluxurile de trezorerie din activele financiare sau a intrat intr-un contract de transfer (i) transferand, de asemenea, in mod substantial toate riscurile si avantajele proprietatii asupra activelor sau (ii) nu transfera si nici nu retine in mod substantial toate riscurile si avantajele activului, dar nu mentine controlul. Controlul este retinut in cazul in care contrapartea nu are capacitatea practica de a vinde activul in intregime catre o terta parte neafiliata fara a fi nevoie sa impuna restrictii asupra vanzarii.

Datoriile financiare sunt recunoscute la valoarea lor justa la momentul recunoasterii initiale.

## **2.7 Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul si echivalentele de numerar reprezinta disponibilitatile in conturi la banci precum si depozitele plasate la banci cu scadenta initiala mai mica de 3 luni. Numerarul si echivalentele de numerar sunt inregistrate la cost amortizat deoarece: (i) sunt detinute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale si aceste fluxuri de numerar reprezinta SPPI si (ii) nu sunt desemnate la FVTPL.

Depozitele bancare cu scadenta mai mare de 3 luni sunt recunoscute la cost amortizat si nu reprezinta numerar si echivalente de numerar.

In scopul intocmirii situatiei fluxurilor de numerar, numerarul si echivalentele de numerar cuprind conturile la banci si depozitele la banci cu scadenta initiala mai mica de 3 luni.

## **2.8 Datorii financiare si nefinanciare**

Datoriile financiare sunt reprezentate de onorariile Depozitarului si Administratorului precum si datoriile cu privire la auditul financiar. Datoriile nefinanciare sunt reprezentate de datorii de forma taxelor fata de ASF. Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

## **2.9 Capital si unitati de fond**

### *Clasificarea unitatilor de fond*

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale fondului in cazul lichidarii acestuia
- sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente
- nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului
- toate unitatile de fond din clasa instrumentelor ce sunt subordonate tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are:

- fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii.

Daca ulterior unitatile fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datorilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea unitatilor de fond (instrumentelor proprii de capitaluri proprii) sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate, sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze unitati de fond in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

#### *Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond*

Emisiunea de unitati a Fondului este continua. Emisiunea de unitati de fond ale Fondului este denominata in RON. La achizitia unitatilor de fond, pretul de emisiune va fi platit integral de catre investitor.

Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc si pot rascumpara orice numar de unitati de fond din cele detinute. La rascumpararea unitatilor de fond incepand din anul 2023 investitorii nu mai platesc comision de rascumparare.

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector al Fondului (in cazul operatiunii de cumparare de unitati de fond), respectiv este inregistrata cererea de rascumparare (in cazul operatiunii de rascumparare de unitati de fond) pretul de cumparare, respectiv pretul de rascumparare este acelasi, iar unitatile de fond se emit, respectiv se anuleaza in aceeasi zi. Pentru operatiunile efectuate intr-o zi, Fondul lucreaza cu un singur pret de emisiune, respectiv pret de rascumparare.

Din punctul de vedere al Fondului, notiunea de zi lucratoare reprezinta orice zi calendaristica cu exceptia zilelor de sambata, duminica si a sarbatorilor legale. Astfel, orice operatiune de cumparare si/sau rascumparare de unitati de fond inregistrata intr-o zi nelucratoare, va fi considerata ca fiind efectuata in ziua lucratoare urmatoare.

#### **2.10 Venituri din dobanzi**

Veniturile din dobanzi aferente instrumentelor financiare sunt recunoscute in rezultatul exercitiului, iar aceste venituri sunt aferente disponibilitatilor banesti la banci (conturi curente si depozite).

#### **2.11 Venituri din dividende**

Dividendele sunt recunoscute in situatia profitului sau pierderii atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

#### **2.12 Castig sau pierdere neta privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere**

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii si include venitul din dobanzi.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare. Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind la valoarea justa prin profit sau pierdere se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila a unui instrument si valoarea de vanzare.

### 2.13 Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Principalele cheltuieli cu onorariile ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, comisionul de custodie si onorariile de audit.

Comisionul de administrare este calculat conform procentului inclus in Prospectul de emisiune a Fondului in timp ce comisionul de custodie este calculat conform comisionului inclus in contractul de custodie.

Onorariile de audit sunt incluse la „Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare”.

### 3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

<b>Numerar si depozite bancare</b>	<b>31 Decembrie 2025 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2025 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (RON)</b>
Conturi curente la banci	85.545	60.393	436.151	300.401
Depozite pe termen scurt	272.055	353.884	1.387.071	1.760.252
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	357.600	414.277	1.823.222	2.060.653
Depozite pe termen lung	-	-	-	-
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	(12)	(18)	(61)	(85)
Numerar si depozite bancare	357.588	414.259	1.823.161	2.060.568

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt. La 31 Decembrie 2025 si 31 Decembrie 2024 sumele prezentate in cadrul pozitiei financiare privind numerar si echivalente de numerar sunt curente si clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9 Instrumente Financiare.

Depozitele pe termen scurt la 31 Decembrie 2025 reprezinta depozite in EUR cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni constituite in banci din Romania de prim rang, plasate in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care acestea fac parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating, atat bancii, cat si societatii mama, daca este cazul.

Numerarul si echivalentele de numerar contin conturile curente la banci si depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuata astfel in vederea reconcilierii cu numerarul considerat in calculul fluxurilor de trezorerie.

Rating-urile aferente bancilor la care Fondul detine conturi curente si depozite sunt:

<b>Banca</b>	<b>31 Decembrie 2025 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2025 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (RON)</b>	<b>Rating Fitch/Moody's 2025</b>	<b>Rating Fitch/Moody's 2024</b>
Banca Transilvania	292.194	166.247	1.489.748	826.927	BBB-/Baa2	BBB
BRD-Groupe Societe Generale	65.406	248.030	333.474	1.233.726	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	(12)	(18)	(61)	(85)		
Sume in curs de decontare	-	-	-	-		
<b>Total</b>	<b>357.588</b>	<b>414.259</b>	<b>1.823.161</b>	<b>2.060.568</b>		

#### 4. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

In tabelul de mai jos este analizata valoarea activelor financiare in functie de categorii:

<b>Active financiare</b>	<b>31 Decembrie 2025 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2025 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (RON)</b>
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	1.131.427	659.760	5.768.578	3.281.711
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat tert	1.595.339	1.879.511	8.133.837	9.348.877
<b>Total</b>	<b>2.726.766</b>	<b>2.539.271</b>	<b>13.902.415</b>	<b>12.630.588</b>

#### 5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

<b>Datorii financiare si alte datorii</b>	<b>31 Decembrie 2025 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2025 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (RON)</b>
Datorii financiare privind onorariile	6.296	6.216	32.099	30.920
Alte datorii financiare	51.355	4.514	261.833	22.451
Datorii financiare	57.651	10.730	293.932	53.371
Alte datorii nefinanciare	255	296	1.299	1.478
<b>Total Datorii</b>	<b>57.906</b>	<b>11.026</b>	<b>295.231</b>	<b>54.849</b>

Cea mai semnificativa suma din categoria altor datorii financiare reprezinta decontarile cu investitorii. Acestea sunt sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor, respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite.

La 31 decembrie 2025, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 50.288EUR/256.393 RON , iar la 31 decembrie 2024 suma este de 3.865EUR/19.225RON.

#### 6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2025 este de 3.058.415 EUR (15.593.328 RON)(31 Decembrie 2024: 2.756.225 EUR (13.709.739RON)) divizat in 305.842 unitati de fond (31 decembrie 2024: 275.623 unitati de fond) cu valoarea nominala de 10 EUR pe unitate si valoare curenta conform Prospectului de 9,90 EUR (50,48 RON) (31 decembrie 2024: 10,68 EUR (53,14 RON)).

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabellele de

mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu activul net al Fondului determinat conform Prospectului.

Pentru calculul valorii capitalului atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform Prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF.

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate de fond. Valoarea activului net al Fondului este calculata pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de catre ASF. Astfel, valoarea unitara a activului net se determina ca raport intre activul net calculat conform normelor ASF si numarul de unitati de fond in circulatie la data tranzactiei.

Regulile de evaluare a activului net conform ASF sunt diferite de cerintele IFRS. Conform reglementarilor ASF, metoda costului amortizat este utilizata la evaluarea obligatiunilor si titlurilor de stat pentru care preturi de tip MID nu sunt disponibile. De asemenea, Fondul recunoaste pierderi asteptate din risc de credit aferente depozitelor bancare si conturilor curente conform IFRS. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente intre metoda de evaluare IFRS si metodele aplicate conform reglementarilor ASF.

Mai jos este prezentata reconcilierea dintre activul net al Fondului conform IFRS si activul net calculat in conformitate cu Prospectul de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

<b>Descriere</b>	<b><u>31 Decembrie</u> <u>2025 (EUR)</u></b>	<b><u>31 Decembrie</u> <u>2024 (EUR)</u></b>	<b><u>31 Decembrie</u> <u>2025 (RON)</u></b>	<b><u>31 Decembrie</u> <u>2024 (RON)</u></b>
Total activ net conform IFRS	3.027.960	2.944.434	15.438.054	14.645.909
Total activ net conform Prospect	3.027.972	2.944.451	15.438.115	14.645.994
Diferenta IFRS - ASF	12	17	61	85
Numar de unitati de fond	305.841	275.623	305.841	275.623
Valoarea unitara a activului net - IFRS	10	11	50	53
Valoarea unitara a activului net - Prospect	10	11	50	53

Conform reglementarilor ASF in vigoare, respectiv a documentelor constitutive ale Fondului, valoarea unitara a activului net corespunzatoare ultimei zile a lunii reprezinta pretul de emisiune/rascumparare a unitatilor de fond pentru perioada de emisiune/rascumparare din luna urmatoare, precum si valoarea de evaluare a unitatilor de fond din luna urmatoare.

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare.

<b>Descriere</b>	<b><u>31 Decembrie 2025</u></b>	<b><u>31 Decembrie 2024</u></b>
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	275.623	318.995
Rascumparari si anulari de unitati de fond	(147.865)	(130.844)
Subscriere unitati de fond	178.084	87.471
Sold unitati de fond la 31 decembrie	305.841	275.623

## **Managementul capitalului**

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile din Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- Investirea capitalului in investitii conform descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau
- Obtinerea celor mai bune performante posibile in functie de anticiparile sale asupra comportamentelor diferitelor piete, dar in interesul investitorilor, va urmari sa mentina un nivel de risc acceptabil tinand cont de obiectivele de performanta si de orizontul de administrare, aplicand o politica de diversificare prudenta a activelor intre diferite categorii de active
- Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „Managementul riscului financiar.

## 7. VENITURI DIN DOBANZI

<u>Venituri din dobanzi din care:</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025 (EUR)</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024 (EUR)</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025 (RON)</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024 (RON)</u>
Dobanzi depozite	5.780	24.419	29.139	121.476
Total	5.780	24.419	29.139	121.476

## 8. CHELTUIELILE FONDULUI

Cheltuielile Fondului sunt reprezentate de cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului, cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare (precum comisioane datorate catre brokeri, ASF si costul auditului financiar) si alte cheltuieli generale de natura comisioanelor bancare.

<u>Comisioane</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025 (EUR)</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024 (EUR)</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025 (RON)</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024 (RON)</u>
Comision Depozitar	(3.595)	(3.585)	(18.125)	(17.837)
Comision de administrare	(70.077)	(74.019)	(353.293)	(368.213)
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	(73.672)	(77.604)	(371.418)	(386.050)

Costul auditului financiar pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 este de 968 EUR (31 decembrie 2024: 952 EUR), iar in moneda de prezentare costul auditului financiar la 31 decembrie 2025 este de 4.880 lei (31 decembrie 2024: 4.736 lei). Cheltuielile includ TVA.

## 9. CASTIG/(PIERDERE) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII SI EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE

In cadrul castigului net realizat este inclusa si dobanda incasata aferenta obligatiunilor, politica Fondului fiind sa recunoasca veniturile din dobanda in cadrul castigului sau pierderii din activele financiare.

<b>Categorie</b>	<b>31 Decembrie 2025 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2025 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (RON)</b>
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	(279.446)	(199.088)	(1.408.829)	(990.380)
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	66.436	385.383	334.937	1.917.124
Total castig net	(213.010)	186.295	(1.073.892)	926.744

## 10. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

## 11. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

### 11.1 Cadrul general de administrare al riscului

Nu exista nici o asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a Administratorului. In conformitate cu politica de investitii si cu strategia investitionala a acestuia, Fondul are un grad de risc ridicat. In anumite circumstante, riscul general al Fondului poate fi mai redus decat cel asumat in documentele constitutive. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia.

Administratorul urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a Fondului printr-o administrare eficace a portfoliului de instrumente financiare in vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inherent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Fondul este de asemenea expus riscurilor operationale precum riscul de custodie. Riscul de custodie este riscul de pierdere a instrumentelor financiare tinute in custodie la Depozitar ca urmare a insolventei sau neglijentei Depozitarului. Desi exista un cadru legal ce elimina riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare detinute la Depozitar, in eventualitatea insolventei Depozitarului abilitatea Fondului de a transfera activele poate fi temporar blocata.

### 11.2 Politica de Investitii

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare preponderent în acțiuni tranzacționate pe piețe reglementate sau alternative, emise de societăți cu specific sectorial și industrial tematicii investiționale, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrare profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la fond fiind posibila chiar si in conditiile investirii unor sume relativ mici.

Pentru atingerea obiectivelor Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările ASF, politica de investiții a Fondului va urmări menținerea a minimum 75% din activele sale investite în acțiuni tranzacționate sau care urmează să se tranzacționeze pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare din România sau dintr-un stat membru UE. Plasamentele vizează obținerea unei structuri a portofoliului Fondului în care o pondere de 75% din activele fondului să fie reprezentată de acțiuni ale companiilor care activează sau au legătură directă cu domeniul agricol și/sau alimentar, spre exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, Fondul va efectua, plasamente în depozite bancare precum și în certificate de depozit, obligațiuni, înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România.

### **11.3 Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului**

În cadrul strategiei de administrare activă a portofoliului vor fi folosite o serie de instrumente/tehnici specifice, printre care:

- a) Analiza condițiilor macroeconomice. În funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de avânt economic, sau orientarea spre titluri cu dobândă fixă în cazul unor dobânzi de piață în scădere și spre titluri cu dobândă variabilă în cazul unor dobânzi de piață în urcare
- b) Analiza fundamentală analizează factorii fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existența unor oportunități de investiții, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv. O formă a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plata la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate
- c) Analiza indicatorilor de piață analizează indicatorii ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux denumerar pe acțiune
- d) Analiza statistică pe baza istoricului preturilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatorii ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta etc.

### **11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție**

Analiza oportunităților de investiții are în vedere obiectivele stabilite de către Consiliul de administrație al Administratorului. Implementarea politicii de investiții aprobate de către Consiliul de Administrație și luarea deciziilor investitoriale se realizează, sub supravegherea Directorului General Adjunct cu competențe legate de activitatea investitională, de către Direcția Analiză și Management Activă.

### **11.5 Concentrarea excesivă a riscurilor**

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură.

Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna. Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

## 11.6 Riscul de piata si riscul de pozitie

Riscul de piata reprezinta riscul actual sau viitor de a inregistra pierderi aferente pozitiiilor din bilant datorita fluctuatiilor nefavorabile pe piata ale preturilor (cum ar fi de exemplu, preturile actiunilor, ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar). Fondul stabileste limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totusi, utilizarea acestei abordari nu duce la prevenirea pierderilor in afara limitelor stabilite in situatia unei fluctuatii mai semnificative a pietei.

Riscul de pozitie este asociat portofoliului de instrumente financiare detinut de catre Fond cu intentia de a beneficia de evolutia favorabila a pretului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenti. Fondul este expus riscului de pozitie, atat fata de cel general, cat si fata de cel specific, datorita plasamentelor pe termen scurt efectuate in actiuni.

Riscul de piata (sistematic) caracterizeaza intreaga piata si nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificari ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afecteaza piata in ansamblul ei.

### 11.6.1 Riscul de pret

Riscul de pret este riscul de a inregistra pierderi din cauza evolutiilor preturilor activelor.

Fondul este expus riscului ca valoarea justa a instrumentelor financiare detinute sa fluctueze ca rezultat al schimbarilor in preturile pietei, fie ca este cauzat de factori specifici activitatii emitentului sau de factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata.

Valoarea justa a actiunilor expuse la riscul de pret era dupa cum urmeaza:

<b><u>Investitie</u></b>	<b><u>31 Decembrie 2025 (EUR)</u></b>	<b><u>31 Decembrie 2024 (EUR)</u></b>	<b><u>31 Decembrie 2025 (RON)</u></b>	<b><u>31 Decembrie 2024 (RON)</u></b>
Actiuni cotate	2.726.766	2.539.271	13.902.415	12.630.588

O variatie de +/-5% a pretului actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2025 este echivalenta cu o apreciere/depreciere a valorii portofoliului, respectiv un impact in situatia profitului sau pierderii de +/- 136.338 EUR (695.121 RON) (31 Decembrie 2024: +/- 126.964 EUR (631.529 RON)).

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia geografica (piata de referinta a emitentilor):

### In moneda functionala (EUR)

<u>Tara</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>actiuni 2025</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>actiuni 2024</u>
SUA	980.684	1.164.257	35%	46%
UK	864.691	715.255	32%	28%
Franta	461.225	288.608	17%	11%
Olanda	321.376	243.051	12%	10%
Spania	98.790	128.100	4%	5%
Total	2.726.766	2.539.271	100%	100%

### In moneda de prezentare (RON)

<u>Tara</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>actiuni 2025</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>actiuni 2024</u>
SUA	5.000.013	5.791.127	35%	46%
UK	4.408.629	3.557.750	32%	28%
Franta	2.351.558	1.435.567	17%	11%
Olanda	1.638.534	1.208.962	12%	10%
Spania	503.681	637.182	4%	5%
Total	13.902.415	12.630.588	100%	100%

Politica Fondului este de a investi in actiuni aferente unor sectoare de activitate ce pot duce la cresterea rentabilitatii Fondului. Astfel mai jos sunt prezentate principalele sectoare de activitate in care activeaza societatile emitente de actiuni detinute de Fond.

### In moneda functionala (EUR)

<u>Sector</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>actiuni 2025</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>actiuni 2024</u>
Alimentar	2.138.846	2.235.331	78%	88%
Bunuri consum	377.070	-	14%	0%
Retail	125.232	130.149	5%	5%
Chimic	85.618	173.791	3%	7%
Total	2.726.766	2.539.271	100%	100%

Pe parcursul anului financiar incheiat expunerea fata de diferite sectoare de activitate nu a variat semnificativ.

### In moneda de prezentare (RON)

<u>Sector</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2025</u>	<u>31 Decembrie</u> <u>2024</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>actiuni 2025</u>	<u>Pondere in</u> <u>portofoliu de</u> <u>actiuni 2024</u>
Alimentar	10.904.905	11.118.759	78%	88%
Bunuri consum	1.922.491	-	14%	0%
Retail	638.496	647.376	5%	5%
Chimic	436.523	864.453	3%	7%
Total	13.902.415	12.630.588	100%	100%

### 11.6.2 Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezintă riscul modificării pretului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora. Pentru acțiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei în sine și la pierderile potențiale totale pentru deținătorii de acțiuni. Fondul este, de asemenea, expus la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar și depozite bancare și alte active financiare.

Riscul de credit asociat cu activitățile de plasament și de investiții este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piață. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activităților acestora, cât și prin monitorizarea limitelor de expunere.

Având în vedere că, prin specificul activității sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și non-financiare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul să se pastreze la un nivel prudent și gestionabil.

Astfel, Fondul utilizează, în funcție de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit și, totodată, urmărește în permanență evoluția financiară a acestuia. Până în prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor. Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2025 este valoarea contabilă a conturilor curente și depozitelor.

### 11.6.3 Riscul Valutar

Alta formă a riscului de piață este riscul valutar, care se manifestă prin scăderea valorii în echivalent euro a activelor denominate în alte monede, în cazul aprecierii monedei funcționale a Fondului față de monedele respective. În aceste condiții poate avea loc o scădere a valorii unităților de fond dacă Fondul investeste în alte valute decât moneda de denominare a emisiunii de unități de fond. Acest risc apare atunci când activele sau datoriile sunt denominate în respectiva valută nu sunt acoperite. Fondul nu a fost nevoit să utilizeze și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile cursului de schimb.

Prin determinarea și monitorizarea pozițiilor nete în valută și a volatilității cursului de schimb, Fondul își propune realizarea unui portofoliu optim corelat între valoarea activelor și pasivelor exprimate în valută versus valoarea activelor și pasivelor totale ale Fondului.

Activele și datoriile financiare ale Fondului în RON și valute pot fi analizate după cum urmează:

#### In moneda funcțională (EUR)

<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>Total</b>
Numerar și depozite bancare	2.113	342.506	9.437	3.532	357.588
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	-	1.131.427	980.683	614.656	2.726.766
Alte active financiare	-	-	755	757	1.512
Total active financiare	2.113	1.473.933	990.875	618.945	3.085.866
Datorii financiare	7.348	50.303	-	-	57.651
Total datorii financiare	7.348	50.303	-	-	57.651
Poziția valutară netă	(5.235)	1.423.630	990.875	618.945	3.028.215

## In moneda de prezentare (RON)

<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	10.774	1.746.264	48.114	18.009	1.823.161
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	5.768.578	5.000.014	3.133.823	13.902.415
Alte active financiare	-	-	3.849	3.859	7.708
Total active financiare	10.774	7.514.842	5.051.977	3.155.691	15.733.284
Datorii financiare	37.464	256.468	-	-	293.932
Total datorii financiare	37.464	256.468	-	-	293.932
Pozitia valutara neta	(26.690)	7.258.374	5.051.977	3.155.691	15.439.352

## In moneda functionala (EUR)

<b>31 Decembrie 2024</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	2.077	229.856	182.162	164	414.259
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	659.760	1.164.256	715.255	2.539.271
Alte active financiare	-	-	872	1.058	1.930
Total active financiare	2.078	889.616	1.347.289	716.477	2.955.460
Datorii financiare	6.795	3.935	-	-	10.730
Total datorii financiare	6.795	3.935	-	-	10.730
Pozitia valutara neta	(4.718)	885.681	1.347.290	716.477	2.944.730

## In moneda de prezentare (RON)

<b>31 Decembrie 2024</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	10.336	1.143.328	906.090	814	2.060.568
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	3.281.711	5.791.127	3.557.750	12.630.588
Alte active financiare	-	-	4.336	5.264	9.600
Total active financiare	10.336	4.425.039	6.701.553	3.563.828	14.700.756
Datorii financiare	33.800	19.571	-	-	53.371
Total datorii financiare	33.800	19.571	-	-	53.371
Pozitia valutara neta	(23.464)	4.405.468	6.701.553	3.563.828	14.647.385

### 11.6.4 Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

Ponderile maxime ale investitiilor in aceste instrumente financiare fac obiectul reglementarilor ASF in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor. Limitele de investitii aplicabile Fondului sunt detaliate in Prospectul Fondului.

Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale in depozite constituite la aceeasi entitate. Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale in titluri de participare emise de alte OPCVM/FIA care indeplinesc conditiile prevazute in art. 82, punctul d) din Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr 32.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2025 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp pentru obligatiunile

detinute pentru tranzactionare, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.

<b>Scenarii</b>	<b>31 decembrie</b>		<b>31 decembrie</b>	
	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
Modificare b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.
Crestere / (Reducere) EUR	(53)	53	(122)	122
Crestere / (Reducere) RON	(271)	271	(607)	607

### In moneda functionala (EUR)

<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Fara dobanda</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	272.055	-	-	-	-	(12)	85.545	357.588
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	2.726.766	2.726.766
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	1.512	1.512
Total active financiare sezitive la dobanzi	272.055	-	-	-	-	(12)	2.813.823	3.085.866
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	57.651	57.651
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	57.651	57.651
Impact net	272.055	-	-	-	-	(12)	2.756.172	3.028.215

### In moneda de prezentare (RON)

<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Fara dobanda</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	1.387.071	-	-	-	-	(61)	436.151	1.823.161
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	13.902.415	13.902.415
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	7.708	7.708
Total active financiare sezitive la dobanzi	1.387.071	-	-	-	-	(61)	14.346.274	15.733.284
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	293.932	293.932
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	293.932	293.932
Impact net	1.387.071	-	-	-	-	(61)	14.052.342	15.439.352

### In moneda functionala (EUR)

<b>31 Decembrie 2024</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Fara dobanda</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	353.884	-	-	-	-	(18)	60.393	414.259
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	2.539.271	2.539.271
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	1.930	1.930
Total active financiare sezitive la dobanzi	353.884	-	-	-	-	(18)	2.601.594	2.955.460
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	10.730	10.730
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	10.730	10.730
Impact net	353.884	-	-	-	-	(18)	2.590.864	2.944.730

## In moneda de prezentare (RON)

<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>0-3 luni</u>	<u>3-6 luni</u>	<u>6-12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>≥5 ani</u>	<u>Pierderi de credit asteptate</u>	<u>Fara dobanda</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	1.760.252	-	-	-	-	(85)	300.401	2.060.568
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	12.630.588	12.630.588
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	9.600	9.600
Total active financiare sezitive la dobanzi	1.760.252	-	-	-	-	(85)	12.940.589	14.700.756
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	53.371	53.371
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	-	-	-	-	-	-	53.371	53.371
	-	-	-	-	-	-	-	-
Impact net	1.760.252	-	-	-	-	(85)	12.887.218	14.647.385

### 11.7 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat.

Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor de unitati de fond. Unitatile de fond ale Fondului sunt rascumparabile la cererea investitorului la valoarea unitara a activului net, calculata in conformitate cu Prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 6). Conform reglementarilor ASF rascumpararile de unitati de fond pot fi platite in termen de maxim 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii de rascumparare.

Fondul are o politica de investitii diversifica, investitiile principale ale acestuia fiind in depozite bancare si actiuni care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare de unitati de fond asteptate. Politica Fondului este ca Administratorul sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare. Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

Active financiare. Analiza instrumentelor de datorii recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate si nu include fluxurile de numerar din dobanzi.

## In moneda functionala (EUR)

<b>31 decembrie 2025</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	357.600	-	-	-	-	(12)	357.588
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.726.766	-	-	-	-	-	2.726.766
Alte active financiare	1.512	-	-	-	-	-	1.512
Total active financiare	3.085.878	-	-	-	-	(12)	3.085.866
Datorii financiare	57.651	-	-	-	-	-	57.651
Total datorii financiare	57.651	-	-	-	-	-	57.651
Excedent / (deficit) de lichiditate	3.028.227	-	-	-	-	(12)	3.028.215

## In moneda de prezentare (RON)

<b>31 decembrie 2025</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	1.823.222	-	-	-	-	(61)	1.823.161
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	13.902.415	-	-	-	-	-	13.902.415
Alte active financiare	7.708	-	-	-	-	-	7.708
Total active financiare	15.733.345	-	-	-	-	(61)	15.733.284
Datorii financiare	293.932	-	-	-	-	-	293.932
Total datorii financiare	293.932	-	-	-	-	-	293.932
Excedent / (deficit) de lichiditate	15.439.413	-	-	-	-	(61)	15.439.352

## In moneda functionala (EUR)

<b>31 decembrie 2024</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	414.277	-	-	-	-	(18)	414.259
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.539.271	-	-	-	-	-	2.539.271
Alte active financiare	1.930	-	-	-	-	-	1.930
Total active financiare	2.955.478	-	-	-	-	(18)	2.955.460
Datorii financiare	10.730	-	-	-	-	-	10.730
Total datorii financiare	10.730	-	-	-	-	-	10.730
Excedent / (deficit) de lichiditate	2.944.748	-	-	-	-	(18)	2.944.730

## In moneda de prezentare (RON)

<b>31 decembrie 2024</b>	<b>0-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Pierderi de credit asteptate</b>	<b>Total</b>
Numerar si depozite bancare	2.060.653	-	-	-	-	(85)	2.060.568
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	12.630.588	-	-	-	-	-	12.630.588
Alte active financiare	9.600	-	-	-	-	-	9.600
Total active financiare	14.700.841	-	-	-	-	(85)	14.700.756
Datorii financiare	53.371	-	-	-	-	-	53.371
Total datorii financiare	53.371	-	-	-	-	-	53.371
Excedent / (deficit) de lichiditate	14.647.470	-	-	-	-	(85)	14.647.385

## 11.8 Managementul riscului de capital

Capitalul Fondului este reprezentat de acele unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de la nota 6. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Valoarea activului net atribuibila investitorilor se schimba zilnic datorita noilor subscrieri si rascumparari de unitati de fond precum si ca urmare a performantelor inregistrate de

Fond. Obiectivele Fondului in ceea ce priveste managementul capitalului presupun asigurarea continuitatii activitatii astfel incat randamentele obtinute de investitori sa fie mentinute sau imbunatite. Fondul monitorizeaza cu regularitate volumul rascumpararilor efectuate de catre investitori astfel incat sa dispuna de lichiditati.

### **11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare**

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari de la data inchiderii. O piata activa este o piata pe care au loc tranzactii cu o frecventa suficienta astfel incat informatiile privind preturile sa fie actualizate.

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila. Pentru instrumente financiare rar tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rata de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici si volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

- Nivelul 1 - Include instrumente cotate pe piete active pentru active sau datorii identice. Preturile cotate trebuie sa fie disponibile imediat si cu o regularitate suficienta, fiind determinate de o piata/index activ, reprezentand tranzactii actuale, efectuate in conditii normale de piata.
- Nivelul 2 - Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare, unde toate intrarile importante folosite in modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: preturi), fie indirect (adica derivate din preturi);
- Nivelul 3 - Instrumente financiare evaluate printr-o tehnica de evaluare unde intrarile importante nu sunt observabile pe piata (intrari neobservabile).

Pe Nivelul 1 se incadreaza instrumentele financiare care au piata activa, sau instrumentele financiare (cu venit fix-obligațiunile) care au pret MID/BVAL. Pe Nivelul 2 se incadreaza instrumentele financiare care nu au piata activa, inclusiv se incadreaza instrumentele financiare (cu venit fix-obligațiunile) la care valoarea justa se determina intern prin conventia bazata pe ratingurile emitentilor, respectiv si instrumentele cu preturi de evaluare diseminate de intermediari. Pe Nivelul 3 se incadreaza toate instrumentele financiare pentru care nu exista date observabile.

Fondul BT Agro deține acțiuni tranzacționate în mod activ pe piețe reglementate din UE, UK și SUA (denominate în EUR, GBP și USD), recunoscute la Nivel 1.

O analiza a activelor financiare recunoscute la valoarea justa conform metodei de evaluare este prezentata in tabelul de mai jos:

### In moneda functionala (EUR)

<b>31 decembrie 2025</b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	2.726.766	-	-	2.726.766
Actiuni	2.726.766	-	-	2.726.766
Obligatiuni	-	-	-	-
Unitati de fond	-	-	-	-

### In moneda de prezentare (RON)

<b>31 decembrie 2025</b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	13.902.415	-	-	13.902.415
Actiuni	13.902.415	-	-	13.902.415
Obligatiuni	-	-	-	-
Unitati de fond	-	-	-	-

### In moneda functionala (EUR)

<b>31 decembrie 2024</b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	2.539.271	-	-	2.539.271
Actiuni	2.539.271	-	-	2.539.271
Obligatiuni	-	-	-	-
Unitati de fond	-	-	-	-

### In moneda de prezentare (RON)

<b>31 decembrie 2024</b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	12.630.588	-	-	12.630.588
Actiuni	12.630.588	-	-	12.630.588
Obligatiuni	-	-	-	-
Unitati de fond	-	-	-	-

Tabelul urmatoar rezuma valorile juste ale acelor active si datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justa In situatia pozitiei financiare a Fondului. Fondul estimeaza pentru creante si datorii financiare ca valoarea lor contabila este egala cu valoarea justa.

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

### In moneda functionala (EUR)

<b>31 Decembrie 2025</b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Numerar si depozite bancare	357.588	-	357.588
Alte active financiare	-	1.512	1.512
Total active financiare	357.588	1.512	359.100
Datorii financiare	-	57.651	57.651
Total datorii financiare	-	57.651	57.651

### In moneda de prezentare (RON)

<b>31 Decembrie 2025</b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Numerar si depozite bancare	1.823.161	-	1.823.161
Alte active financiare	-	7.708	7.708
Total active financiare	1.823.161	7.708	1.830.869
Datorii financiare	-	293.932	293.932
Total datorii financiare	-	293.932	293.932

### In moneda functionala (EUR)

<b>31 Decembrie 2024</b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Numerar si depozite bancare	414.259	-	414.259
Alte active financiare	-	1.930	1.930
Total active financiare	414.259	1.930	416.189
Datorii financiare	-	10.730	10.730
Total datorii financiare	-	10.730	10.730

### In moneda de prezentare (RON)

<b>31 Decembrie 2024</b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Numerar si depozite bancare	2.060.568	-	2.060.568
Alte active financiare	-	9.600	9.600
Total active financiare	2.060.568	9.600	2.070.168
Datorii financiare	-	53.371	53.371
Total datorii financiare	-	53.371	53.371

## 12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

In anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 si a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA, fiind armonizata si la cerintele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabila in unitati de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM si DAFIA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2025, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata in cele ce urmeaza:

<u>Indicatori/sume brute</u>	<u>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</u>	<u>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</u>	<u>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</u>	<u>Număr beneficiari</u>
<b>1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>10.603.815</b>	<b>12.291.311</b>	<b>102.566</b>	<b>60</b>
Remuneratii fixe	9.875.807	9.875.807	-	59
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	728.008	2.415.504	-	45
- numerar	634.783	1.499.810	-	45
- alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	93.225	915.694	102.566	20
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>7.909.146</b>	<b>9.332.675</b>	<b>102.566</b>	<b>28</b>
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>	<b>215.415</b>	<b>215.415</b>	-	<b>3</b>
Remuneratii fixe	215.415	215.415	-	3
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	<b>1.456.509</b>	<b>1.799.821</b>	<b>102.566</b>	<b>3</b>
Remuneratii fixe	1.363.284	1.363.284	-	3
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	93.225	436.537	102.566	3
- numerar	-	222.863	-	3
- alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	93.225	213.674	102.566	2
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)</b>	<b>708.386</b>	<b>788.609</b>	-	<b>3</b>
Remuneratii fixe	622.045	622.045	-	3
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	86.341	166.564	-	3
- numerar	86.341	86.341	-	3
- alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	-	80.223	-	2
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)</b>	<b>5.528.836</b>	<b>6.528.830</b>	-	<b>19</b>
Remuneratii fixe	5.140.118	5.140.118	-	18
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	388.718	1.388.712	-	19
- numerar	388.718	766.915	-	19
- alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	-	621.797	-	16
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță.	-	-	-	-

Funcțiile cu atribuții de control, prezentate în secțiunea C de mai sus, sunt:

- Sef Compartiment Conformitate
- Administrator Risc
- Auditor Intern

Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat, prezentate în secțiunea D de mai sus, sunt:

- Director Economic
- Director Marketing și Vânzări
- Director Departament Strategie și Dezvoltare
- Director Investiții
- Director Direcție Operațiuni
- Manager Tehnologia Informațiilor și Comunicații
- Analist Investiții
- Sef Departament Plasamente
- Sef Departament Marketing și Distribuție
- Sef Departament Înregistrare Operațiuni
- Sef Serviciu Financiar Contabilitate
- Manager Fond
- Manager de Zona
- Specialist Gestiune Furnizori și Echipamente
- Manager Proiecte

Politica de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. este elaborată având ca obiective principale reglementarea principiilor ce guvernează remunerarea angajaților societății, inclusiv pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății sau al fondurilor de investiții administrate, respectiv aplicarea unor practici de remunerare care promovează și sunt compatibile cu o administrare solidă și eficientă a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile documentelor constitutive ale fondurilor de investiții administrate și nu afectează obligația societății de a acționa în interesul investitorilor acestora.

Principiile Politicii de remunerare sunt revizuite, analizate și avizate cel puțin anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare, asigurându-se astfel că acestea (i) previn acordarea de stimulente care ar putea conduce la o asumare excesivă a riscurilor respectiv (ii) corespund cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale BT Asset Management SAI S.A și ale Grupului Financiar Banca Transilvania.

Comitetul de Remunerare și Nominalizare este numit de către Consiliul de Administrație al BT Asset Management SAI S.A și este format din minim 3 membri neexecutivi ai structurii de conducere ai societății.

Modificarea Politicii de remunerare se efectuează cu respectarea principiilor ce derivă din apartenența la Grupul Financiar Banca Transilvania și este aprobată de către Consiliul de Administrație al societății.

Criteriile în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare. Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

- criteriile de performanță pe termen scurt - de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare
- criteriile colective de performanță anuală a Conducerii executive – de către Consiliul de Administrație
- criteriile colective de performanță anuală a celorlalți angajați – de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare

Politicile și practicile de remunerare se aplică tuturor angajaților BT Asset Management SAI S.A.

Remunerația anuală a angajaților BT Asset Management SAI S.A. are două componente:

a. componenta fixă : salariul de bază, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie facultativă privată (pilon III), asigurare medicala în funcție de opțiunea angajaților , <sup>1</sup>, prima pentru pensionare la limită de vârstă/pensionare de invaliditate sau pensionare anticipată, alte tipuri de indemnizații fixe, ajutoare sociale, servicii de sănătate

b. componenta variabilă, structurată astfel:

- Componenta variabilă standard
- Prime anuale de performanță
- Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt
- Prime pentru proiecte speciale
- Componenta variabilă extraordinară

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2025, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2025. Modificările intervenite în cursul anului 2025 au vizat alinierea la prevederile de Grup.

Sumarul Politicii de remunerare este publicat pe pagina de internet a BT Asset Management SAI S.A.

Pe parcursul anului 2025, Comitetul de Remunerare și Nominalizare nu a sesizat nereguli în elaborarea sau aplicarea Politicii de remunerare în cadrul BT Asset Management SAI S.A.

Ca urmare a apartenenței la Grup, punerea în aplicare a Politicii de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. face obiectul anual a unei evaluări independente din partea Diviziei de Audit Intern a Băncii Transilvania.

---

<sup>1</sup> Începând cu luna decembrie 2020

### **13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL**

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA („Depozitarul). Nu sunt transferate responsabilitati de depozitare catre alti subdepozitari. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate custodie si depozitare de unitati de fond conform reglementarilor in vigoare. In afara de activitatea de depozitare, fiind banca comerciala, Depozitarul efectueaza in mod curent intreaga gama de operatiuni bancare pentru care a obtinut autorizatia Bancii Nationale a României.

Comisionul Incasat de catre Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond in baza contractului de depozitare este structurat si calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului si este de maxim 0.1% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2025 s-au ridicat la suma de 3.595 EUR (18.124 RON) (2024:3.586 EUR (17.837 RON)).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2025 insumeaza 185 EUR (942 RON) (2024: 180 EUR (893 RON)).

### **14. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE**

O entitate este considerata parte afiliata daca acea entitate are abilitatea de a controla cealalta entitate sau daca exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in ceea ce priveste luarea de decizii financiare sau operationale.

#### **a) Societatea de Administrare a Fondului**

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul). Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0.20% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului, valoarea curenta a acestuia fiind de 0.20%.

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2025 si in 2024 este prezentata in nota 8.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2025 insumeaza 6.111 EUR (31.156 RON) (31 decembrie 2024: 6.037 EUR (30.027 RON)).

#### **b) Parintele final al Societatii de Administrare a Fondului**

Parintele final al BT Asset Management SAI SA este Banca Transilvania - a se vedea nota 3 pentru prezentarea soldurilor inregistrate cu banca la 31 decembrie 2025, respectiv 31 decembrie 2024.

In conformitate cu prevederile IAS 24 – Prezentarea informatiilor privind partile afiliate, personalul din conducerea cheie reprezinta acele persoane care au autoritatea si responsabilitatea de a planifica, conduce si controla activitatile entitatii, direct sau indirect, inclusiv membrii conducerii executive si neexecutive.

Personalul cheie al Societatii de administrare a Fondului este compus din:

- Presedintele si membrii consiliul de administratie
- Membrii conducerii executive formata din: Directorul General, Directorul General Adjunct Operatiuni si Directorul General Adjunct Vanzari
- Membrii conducerii neexecutive formata din: Director Economic, Director Investitii, Sef Compartiment Conformitate si Administratorul De Risc.

Remuneratiile acordate personalului din conducerea cheie cuprind totalitatea beneficiilor pe termen scurt si, dupa caz, alte beneficii acordate in schimbul serviciilor prestate, si includ in principal:

- salarii si indemnizatii fixe
- bonusuri si alte stimulente pe termen scurt
- alte beneficii de natura salariala.

Remuneratiile personalului din conducerea cheie sunt stabilite in conformitate cu politicile de remunerare ale societatii, aprobate de organele de conducere competente si sunt aliniate cu responsabilitatile, experienta profesionala si performanta individuala, precum si cu obiectivele pe termen lung ale societatii.

Societatea nu a acordat imprumuturi, garantii sau alte beneficii financiare personalului din conducerea cheie.

<b>Indicatori/sume brute</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>1. Remuneratii acordate întregului personal cheie SAI/AFIA</b>	<b>4.384.171</b>	<b>3.799.226</b>
Remuneratii fixe	3.408.928	2.977.432
Remuneratii variabile	975.243	821.794
<b>2. Remuneratii acordate personalului cheie al SAI/AFIA</b>		
A. Membri CA/CS, din care	215.415	100.924
Remuneratii fixe	215.415	100.924
Remuneratii variabile	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.799.821	1.384.043
Remuneratii fixe	1.363.284	1.093.445
Remuneratii variabile	436.537	290.598
C. Persoane cu functii de conducere care influențează semnificativ deciziile	2.368.935	2.314.259
Remuneratii fixe	1.830.229	1.783.063
Remuneratii variabile	538.706	531.196

## 15. EVENIMENTE ULTERIOARE

In data de 28.02.2026 mediul geopolitic international a fost marcat de o escaladare semnificativa a conflictului din Orientul Mijlociu, generata de actiuni militare directe implicand Statele Unite ale Americii si Israelul, pe de o parte, si Republica Islamica Iran, pe de alta parte. Aceste evolutii au condus la o crestere accentuata a incertitudinii geopolitice la nivel global si au determinat episoade de volatilitate pe pietele financiare internationale, inclusiv pe pietele de capital, pietele valutare si pietele de marfuri, in special in sectorul energetic.

Ca urmare a acestor evolutii, au fost inregistrate fluctuatii semnificative ale preturilor materiilor prime, in special ale petrolului si gazelor naturale, precum si o crestere a aversiunii la risc a investitorilor, cu

potential impact asupra costurilor de finantare, lanturilor de aprovizionare si evaluarii activelor la nivel international.

Conducerea Societatii de administrare a Fondului a analizat aceste evenimente din perspectiva cerintelor Standardelor Internationale de Raportare Financiara si a concluzionat ca acestea reprezinta evenimente ulterioare datei raportarii care nu conduc la ajustarea valorilor recunoscute in situatiile financiare la 31 decembrie 2025, intrucat conditiile care au generat aceste evolutii au aparut ulterior datei de raportare.

De asemenea, conducerea Societatii de administrare a Fondului a evaluat impactul potential al acestor evenimente asupra continuitatii activitatii (going concern) si a concluzionat ca, la data aprobarii acestor situatii financiare, Fondul dispune de resurse financiare adecvate si nu exista incertitudini semnificative care sa genereze indoieli cu privire la capacitatea Fondului de a-si continua activitatea in viitorul previzibil. Situatiile financiare au fost intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii.

Avand in vedere natura dinamica si imprevizibila a contextului geopolitic international, conducerea Societatii de administrare a Fondului monitorizeaza in mod continuu evolutia conflictului si a conditiilor economice asociate si va evalua, in functie de modul de evolutie al acestora, potentialele efecte asupra activitatii, performantei financiare, pozitiei financiare si fluxurilor de trezorerie ale Fondului in perioadele viitoare.

Situatiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 23.04.2026 si au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

**BT Agro**  
**Raport**  
**anual**  
**2025**



## Prezentare BT Agro

Fondurile deschise de investiții reprezintă o modalitate eficientă de plasare a sumelor disponibile, fiind accesibile oricărei persoane fizice sau juridice, în condițiile documentelor constitutive ale acestora. Aceste fonduri colectează sume de la clienți și investesc în diverse instrumente financiare cum ar fi: acțiuni, obligațiuni, depozite sau certificate de trezorerie.

Fondurile deschise de investiții dețin o importanță majoră în economia țărilor dezvoltate, în special în America de Nord și Europa de Vest. Cu toate acestea, Europa Centrală și de Est înregistrează creșteri semnificative ale activelor aflate sub administrare și, implicit, o creștere a rolului fondurilor de investiții în dezvoltarea economică.

Prezentul Raport ilustrează situația Fondului deschis de investiții BT Agro („Fondul” sau „BT Agro”) la 31 decembrie 2025 și evoluția acestuia în decursul anului 2025. BT Agro, administrat de către BT Asset Management SAI este un fond deschis de investiții înființat prin Contractul de Societate din data de 4 martie 2019 și are o durată nelimitată.. Persoanele interesate devin investitori ai fondului BT Agro după ce au luat la cunoștință de conținutul Prospectului de Emisiune și al Documentului cu Informații Esențiale destinate Investitorilor, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul deschis de investiții BT Agro, autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită și ASF) prin autorizatia nr. 73/13.06.2019, este înscris în Registrul ASF/CNVM cu numărul CSCo6FDIR/120111 din 13.06.2019 și este administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM (actualmente ASF) prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005, respectiv autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația ASF nr. 30/01.02.2018, fiind înscrisă în Registrul ASF în această calitate cu numărul PJRo7AFIAA/120003/01.02.2018. Fondul deschis de investiții BT Agro este operațional începând cu data de 01.08.2019.

Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale autorizată de către CNVM (actualmente ASF) prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

În afara societății de administrare BT Asset Management SAI, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale Fondului mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile Băncii Transilvania și prin intermediul platformelor de Internet Banking ale acesteia.

Scopul constituirii Fondului este acela al mobilizării resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse în acțiuni listate ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și / sau alimentară, spre exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Totodata, administrarea fondului are în vedere principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului. Fondul este administrat activ, dar fără a fi

administrat activ în raport cu un indice de referință. Pentru asigurarea lichidității pe termen scurt, BT Agro poate realiza plasamente în instrumente cu venit fix sau în instrumente ale pieței monetare lichide.

În vederea îndeplinirii obiectivelor propuse, documentele constitutive ale BT Agro impun plasamente de minim 75% din activele sale în (i) acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sau (ii) acțiuni nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, sau urmează să fie admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț. Fondul are posibilitatea să investească și în alte instrumente precum, certificate de depozit, obligațiuni emise de instituții de credit, obligațiuni corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, contracte repo având ca suport astfel de active, depozite bancare.

Începând de la finele lunii noiembrie 2020, Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a New York Stock Exchange – NYSE ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)) și a Nasdaq ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)) din Statele Unite ale Americii, respectiv a London Stock Exchange ([www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)) din Regatul Unit al Marii Britanii. În fiecare țară terță în care este autorizat să investească, Fondul poate plasa 100% din activele sale totale.

Fondul BT Agro nu poate investi mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția situațiilor permise de cadrul legal aplicabil, în vigoare și de Prospectul de Emisiune. Fondul nu investește în acțiunile societăților comerciale netranzacționate pe o piață reglementată. Datorită acestei expuneri pe piața de capital, BT Agro se adresează investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care optează pentru expunere la potențialul de creștere, dar sunt conștienți de riscurile existente în piața de capital.

Pentru o bună fructificare a investițiilor realizate, se recomandă plasarea capitalurilor disponibile pe o perioadă de minim 5 ani, recomandare menită să evite potențialele scăderi ocazionale pe piața de capital. Având un portofoliu diversificat, BT Agro permite, prin strategiile de investiții aplicate, reducerea riscului și maximizarea profitului clienților noștri. Cu toate acestea însă, nu există nici o asigurare că strategiile aplicate vor avea întotdeauna ca rezultat creșterea valorii activelor nete ale Fondului.

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. O persoană ce a cumpărat unități de fond devine investitor al Fondului în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului.

Procedura de subscriere nu se comisionază. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. Prețul de răscumpărare este prețul valabil pentru data înregistrării cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de BT Asset Management SAI și certificat de Depozitar, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare, din care se

scad orice alte taxe legale. Începând cu data de 13.05.2023 la răscumpărarea unităților de fond nu se mai percep comisioane de răscumpărare.

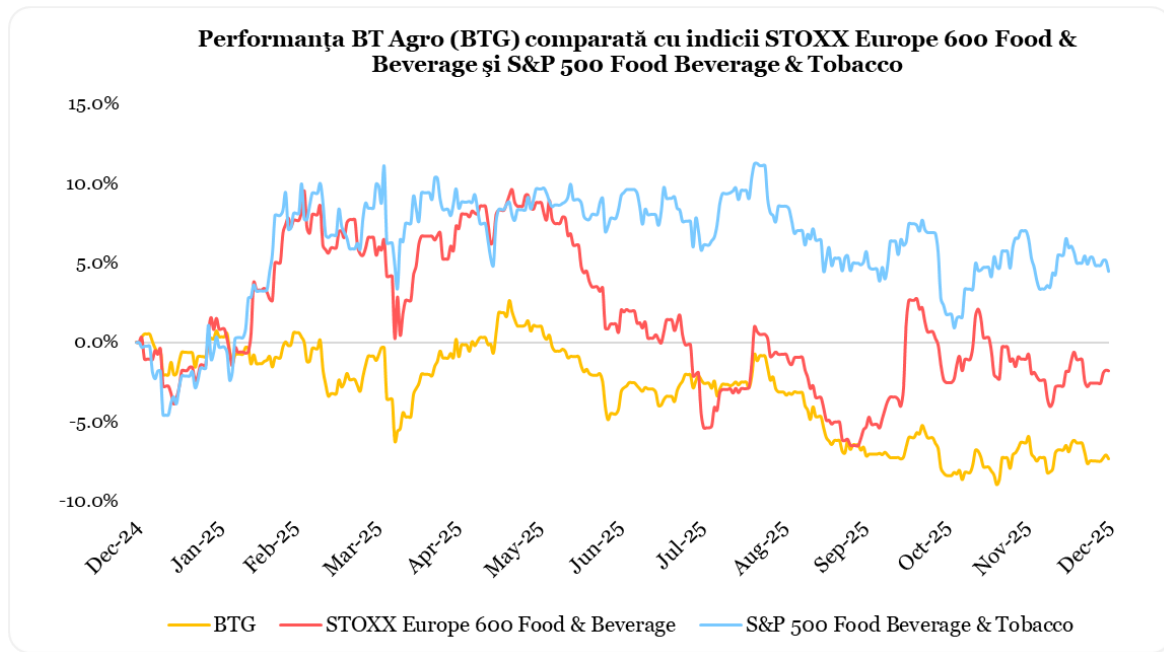
**Randamentele trecute ale BT Agro, evidențiate în continuarea prezentului material, nu reprezintă o garanție a câștigurilor viitoare.**

### **Obiectivele BT Agro**

În conformitate cu Prospectul de emisiune, Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse în acțiuni listate ale companiilor care activează sau au legătură cu domeniul agricol și/sau alimentar, spre exemplu: (i) producători/distribuitori/traderi de produse agricole; (ii) companii din industria alimentară și de băuturi; (iii) producători de fertilizatori, erbicide, pesticide, îngrășăminte chimice sau alte produse folosite în industria agricolă.

Având în vedere expunerea fondului pe acțiunile listate, utilizăm ca termen de comparație indicii sectoriali din familia indicilor *STOXX 600* și *S&P 500*, astfel benchmark-ul este compus din valoarea indicelui *STOXX 600 Food & Beverage* - în proporție de 50%, respectiv valoarea indicelui *S&P 500 Food Beverage & Tobacco* - în proporție de 50%. În ceea ce privește compoziția benchmark-ului, *STOXX 600 Food & Beverage Index (SX3P Index)* este un sub-indice bursier, denumit în euro, care include companii europene cu operațiuni și expuneri de business pe sectorul alimentar. Informații despre indice se pot găsi la <https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SX3P>. *S&P 500 Food Beverage & Tobacco Index (S5FDBT Index)* este un sub-indice bursier, denumit în dolar (usd), care include companii americane cu operațiuni și expuneri de business pe sectorul alimentar. Informații despre indice se pot găsi la <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-food-beverage-select-industry-index/#overview>.

Graficul de mai jos reflectă performanța unităților de fond BT Agro care, în decursul anului 2025, au înregistrat o scădere de 7.33%, față de o scădere de 1.79% a sub-indicelui *STOXX 600 Food & Beverage*, respectiv o creștere de 4.48% a sub-indicelui *S&P 500 Food Beverage & Tobacco*.



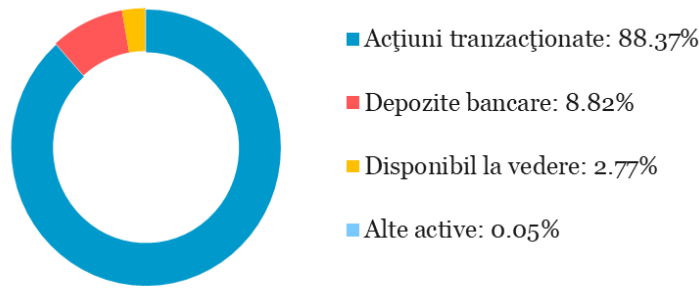
### Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

Scopul BT Agro este de a investi minim 75% din activele administrate în acțiuni listate, tranzacțiile efectuate urmărind poziționarea portofoliului pe companii cu perspective pozitive. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2025), portofoliul de acțiuni al Fondului era format din 21 de emitenți reprezentând în total 88.37% din active, primii 10 ca pondere în activul Fondului fiind cei prezentați în tabelul de mai jos.

Emitent	Simbol/ISIN	Număr acțiuni	Preț referință	Moneda preț	Valoare actualizată (echiv.EUR)	Pondere în activ
Coca-Cola HBC AG	CH0198251305	6,400	38.42	GBP	281,335	9.12%
Unilever Plc	GB00BVZK7T90	4,497	55.60	EUR	250,035	8.10%
Danone SA	FR0000120644	3,076	76.78	EUR	236,175	7.65%
Heineken NV	NL0000009165	2,000	69.74	EUR	139,480	4.52%
Tyson Foods Inc	US9024941034	2,790	58.62	USD	139,273	4.51%
Cranswick PLC	GB0002318888	2,450	49.55	GBP	138,898	4.50%
General Mills Inc	US3703341046	3,390	46.50	USD	134,236	4.35%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	10,500	14.99	USD	134,032	4.34%
Carrefour SA	FR0000120172	9,100	14.23	EUR	129,493	4.20%
Walmart Inc	US9311421039	1,320	111.41	USD	125,232	4.06%
					<b>1,708,191</b>	<b>55.36%</b>

În ceea ce privește structura portofoliului, aceasta a fost concepută având în vedere oportunitățile apărute în perioada de raportare. Și în viitor, activele fondului vor fi alocate în funcție de oportunitățile din piață și în urma unei analize riguroase a acestora, pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta monetară a portofoliului asigurând lichiditatea fondului.

## BT AGRO la 31.12.2025



### Contextul de piață în perioada de raportare

Anul 2025 a fost unul favorabil pentru piețele de acțiuni, cu evoluții solide atât la nivel global, cât și în piețele emergente. Indicii majori au înregistrat creșteri consistente (BET-TR +55%, S&P 500 +16%, STOXX 600 +17%), iar piețele din Europa au avut o performanță relativ mai bună decât cea a SUA, în principal datorită expunerii mai reduse la sectorul tehnologic.

La scurt timp după preluarea mandatului, noua administrație din SUA a anunțat o serie de propuneri economice menite să reducă deficitul comercial prin introducerea unor tarife care să stimuleze relocarea producției în SUA. Pe măsură ce investitorii au înțeles că aceste tarife reprezintă mai degrabă un instrument de negociere decât măsuri cu aplicare imediată, volatilitatea piețelor a crescut semnificativ. În aprilie, indicele S&P 500 a scăzut cu aproape 20% față de maxime, însă ulterior, odată ce stilul de comunicare al administrației a devenit mai previzibil, piețele s-au stabilizat și au recuperat puternic, înregistrând un avans de aproximativ 50% față de minimele din aprilie.

La nivel sectorial, un fenomen notabil a fost subperformanța companiilor mari de tehnologie, în special în a doua parte a anului. Investitorii au început să se întrebe dacă investițiile masive în AI – de ordinul sutelor de miliarde de dolari – vor genera randamente adecvate. Ritmul accelerat al inovației în AI și lipsa vizibilității privind viitorii câștigători ai acestei transformări au generat incertitudine. Pe măsură ce aplicațiile AI au devenit mai clare, au apărut presiuni asupra unor industrii întregi: producătorii de software, firmele de consultanță și companiile de outsourcing au fost printre primele afectate, fiind puse sub semnul întrebării modelele de business care au funcționat în ultimele decenii. Creșterea productivității prin AI ar putea avea, în timp, implicații importante asupra pieței muncii și asupra societății în ansamblu.

Acțiunile europene au beneficiat de expunerea mai redusă la sectorul tehnologic, iar la nivel de sectoare, băncile au fost câștigătorul clar al anului (+67%), ajungând la cele mai ridicate evaluări de după Marea Criză Financiară. Au urmat materiile prime (+28%) și utilitățile (+28%). Cele mai slabe evoluții au fost înregistrate de sectorul media (-15%), chimic (-7%) și auto (-5%).

În România, indicele BET a avut o performanță surprinzător de bună, în ciuda contextului extern volatil și a factorilor locali negativi (alegeri prezidențiale, situație bugetară dificilă). Din cele 20 de companii din indice, 18 au înregistrat creșteri (Transgaz +185%, Transelectrica +104%, Electrica +99%), iar doar două au scăzut (Sphera -1%, Antibiotice -

5%).

Piețele obligațiunilor au fost, de asemenea, mai volatile decât în mod obișnuit. Obligațiunile SUA nu au mai funcționat ca activ de refugiu tradițional în perioadele de incertitudine, iar randamentul titlurilor pe 10 ani a oscilat între 4% și 4,5%, fără o direcție clară. Incetinirea creșterii economice și scăderea inflației ar fi justificat randamente mai mici, însă nivelul ridicat al datoriei publice a exercitat presiuni în sensul creșterii dobânzilor. În Germania, randamentele titlurilor pe 10 ani au crescut cu 49 puncte de bază, până la 2,86%, pe fondul anticipațiilor privind o ofertă mai mare de datorie necesară finanțării cheltuielilor militare și a unei posibile diminuări a prezenței SUA în Europa.

În România, randamentele au crescut semnificativ în primele cinci luni, atingând un maxim de aproximativ 8,5% pe maturitatea de 10 ani, pe fondul deficitului bugetar ridicat și al incertitudinii politice. Ulterior, măsurile anunțate de noul guvern au calmat piețele, iar randamentele au scăzut la aproximativ 6,75% la finalul anului, cu 60 puncte de bază sub nivelul din 2024. Piețele și agențiile de rating acordă, deocamdată, încredere programului guvernamental.

Pe piețele de mărfuri, aurul a atins un nou maxim istoric (peste 4.300 USD/uncie, +75% în 2025), în timp ce petrolul Brent a scăzut cu 18%. Prețurile materiilor prime agricole au avut scăderi moderate (grâu -8%, porumb -4%), iar metalele industriale au înregistrat creșteri puternice (cupru +42%, aluminiu +17%, oțel +32%). Pe piața valutară, dolarul a avut o evoluție slabă, depreciindu-se cu 13% față de euro.

#### **Macro zona EURO:**

Economia zonei euro a crescut cu 1,5% în 2025, cu un prim semestru volatil. Inflația de bază a scăzut la 2,3% la finalul anului, de la 2,7% în 2024. Rata șomajului s-a redus marginal la 6,2%. BCE a redus dobânda de referință cu 100 puncte de bază, până la 2,15%, în prima parte a anului, menținând-o ulterior neschimbată. Pentru 2026–2027, se anticipează o creștere economică moderată (1,2% și 1,4%), o inflație apropiată de 2% și o politică monetară stabilă.

#### **Macro SUA:**

Economia SUA a crescut cu 2,2% în 2025, sub nivelul de 2,8% din 2024. Evoluția trimestrială a fost neuniformă: un început slab (-0,6%) din cauza majorării tarifelor comerciale, urmat de trimestrele 2 și 3 cu creșteri anualizate de 3,8% și 4,4%, susținute de consum. În trimestrul 4, economia a încetinit din cauza unui blocaj prelungit al administrației. Inflația PCE de bază a fost de 2,8% (față de 2,9% în 2024). Rata șomajului a crescut la 4,4% în decembrie (de la 4,1% în 2024), iar câștigul mediu orar a avansat cu 3,7% (față de 4,1% în 2024). Crearea de locuri de muncă s-a redus semnificativ, la aproximativ 15.000/lună (față de 122.000/lună în 2024), ceea ce a dus la cea mai slabă creștere a veniturilor salariale totale din perioada post-pandemie.

Datoria publică a crescut cu 6,3%, până la 38,5 trilioane USD, iar cheltuielile cu dobânzile au ajuns la 3,15% din PIB, un nivel ridicat istoric. Deși FED a redus dobânda de referință cu 75 puncte de bază, până la 3,75%, banca centrală s-a confruntat cu presiuni politice pentru noi reduceri, în principal pentru diminuarea costurilor de finanțare ale guvernului. Pentru 2026, se anticipează o accelerare moderată a economiei (+2,4%), o scădere marginală a inflației PCE de bază (2,7%) și două reduceri de dobândă, până la 3,25%.

#### **Macro România:**

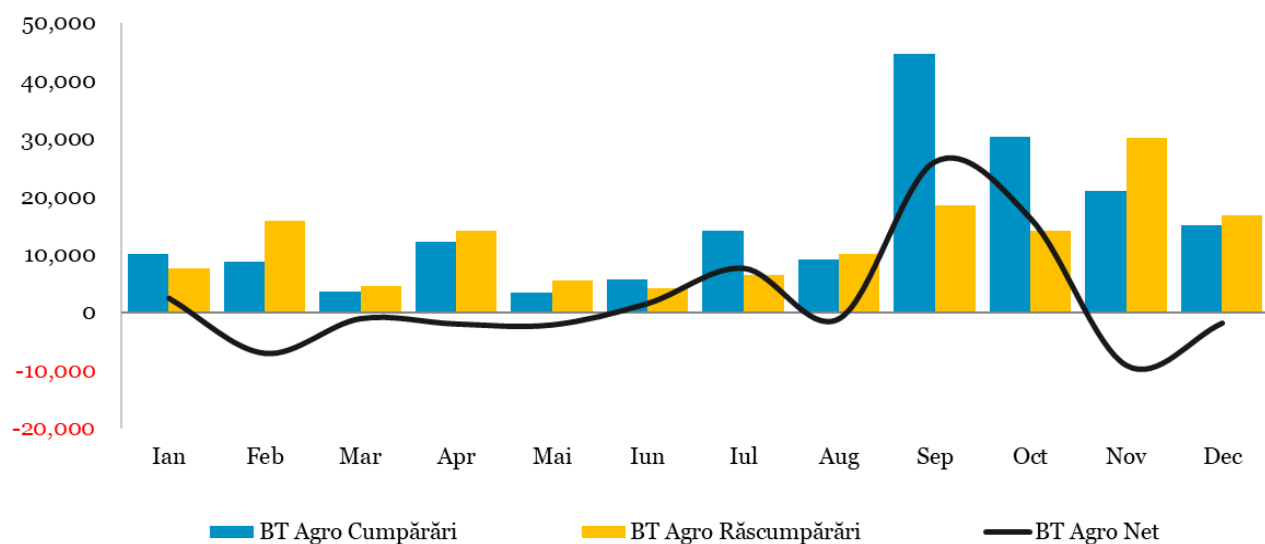
Economia României a crescut cu 0,6% în 2025 (față de 0,9% în 2024), intrând în recesiune în a doua parte a anului, pe fondul majorărilor de taxe necesare consolidării fiscale. Sub presiunea piețelor și a agenților de rating, deficitul bugetar a fost redus la 7,65% din PIB (de la 8,6% în 2024), cu un obiectiv de aproximativ 6% pentru 2026. Creșterea economică modestă din ultimii trei ani contrastează cu deficitele bugetare ridicate.

Inflația a accelerat la 9,7% în 2025 (de la 5,1% în 2024), creșterile fiind generalizate: alimente +7,8%, nealimentare +10,5%, servicii +11%. Spre finalul anului, inflația a dat semne de stabilizare, fiind așteptată o scădere accentuată în semestrul al doilea din 2026. BNR a menținut dobânda de referință pe tot parcursul anului, însă piețele anticipează o reducere de cel puțin 50 puncte de bază până la finalul lui 2026. Salariul real a scăzut cu 5,3% (salariul nominal +4,8% față de +11,1% în 2024), ceea ce a dus la reducerea consumului. Un efect pozitiv a fost temperarea creșterii deficitului comercial, care a avansat cu doar 2% an/an. Creditul neguvernamental a încetinit la 6,2% (față de 8,8% în 2024), în principal din cauza creditării companiilor (+3,5%).

### Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2025

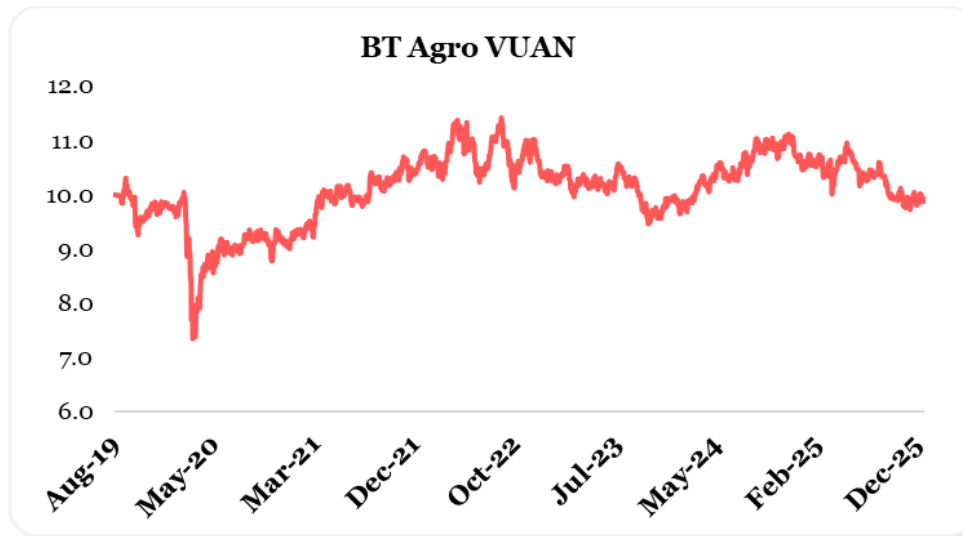
Activul net<sup>1</sup> al Fondului la data de 31 decembrie 2025 a fost de 3,027,971.65 EUR, în creștere cu 2.84% față de 2,944,450.96 EUR la 31 decembrie 2024, cu un număr de unități de fond în circulație de 305,841.44, în creștere cu 11.0% față de acum un an (275,622.50).

În 2025, volumul total al cumpărărilor de unități de fond la BT Agro a fost de 178,084.23 unități în valoare totală de 1,809,241.85 EUR, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 147,865.29 de unități în valoare totală de 1,510,978.14 EUR, rezultând un volum al intrărilor nete de 30,218.94 unități de fond în valoare de 298,263.71 EUR. Graficul de mai jos prezintă evoluția lunară a cumpărărilor/răscumpărărilor de unități de fond în perioada raportată.

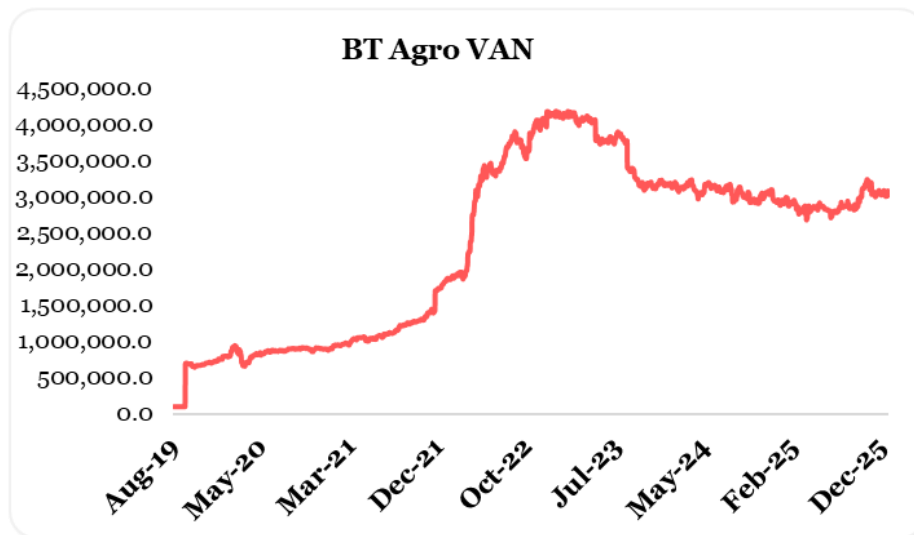


<sup>1</sup> Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului și a reglementărilor ASF aplicabile, în vigoare. Ca urmare a introducerii Normei ASF nr. 39/2015, începând cu anul 2015 întocmirea situațiilor financiare ale Fondului se face cu respectarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Prin aplicarea regulilor de evaluare a activelor Fondului în baza Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv în baza IFRS, pot rezulta diferențe. Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond de către investitorii Fondului se realizează întotdeauna la valoarea unitară a activului net a acestuia, calculată pe baza prevederilor reglementărilor ASF.

**Evoluția valorii activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



**Evoluția valorii unitare a activelor nete<sup>1</sup>** de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:



La data de 31 decembrie 2025, valoarea unitară a activului net calculată în baza prevederilor reglementărilor ASF în vigoare, coroborat cu cele ale documentelor constitutive ale Fondului, a fost de 9.900 EUR.

La aceeași dată, valoarea unitară a activului net rezultată în urma aplicării Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, ca urmare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015, a fost de 9.900 EUR.

#### **Date financiare în perioada de raportare<sup>1</sup> (standarde IFRS)**

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 222,489.87 EUR. Profitul net al

investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de -214,737.61 EUR. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare a fost de 70,076.95 EUR, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului a fost de 3,595.22 EUR.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare a fost de 3,058,414.73 EUR, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora au fost de -30,455.03 EUR.

## Remunerații

### BT Asset Management SAI - Remunerație platită în anul financiar 2025

În anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 a OUG 32/2012 și a Ghidurilor ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA, fiind armonizată și la cerințele politicii Grupului Banca Transilvania. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate) care deriva exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr. 74/2015, OUG32/2012, Ghiduri ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM și DAFIA) - sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

Fondul nu plătește comisioane de performanță salariatilor BT Asset Management SAI. Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercitiul financiar 2025, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

<b>Indicatori/sume brute</b>	<b>Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)</b>	<b>Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)</b>	<b>Număr beneficiari</b>
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	10.603.815	12.291.311	102.566	60
Remunerații fixe	9.875.807	9.875.807	-	59
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	728.008	2.415.504	-	45
Numerar	634.783	1.499.810	-	45
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	93.225	915.694	102.566	20
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	7.909.146	9.332.675	102.566	28
A. Membri CA/CS, din care	215.415	215.415	-	3
Remunerații fixe	215.415	215.415	-	3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-

- numerar	-	-	-	-
alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	<b>1.456.509</b>	<b>1.799.821</b>	<b>102.566</b>	<b>3</b>
Remunerații fixe	1.363.284	1.363.284	-	3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	93.225	436.537	102.566	3
- numerar	-	222.863	-	3
alte forme (unitati de fond, avantaj salarial in natura)	93.225	213.674	102.566	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***</b>	<b>708.386</b>	<b>788.609</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
Remunerații fixe	622.045	622.045	-	3
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	86.341	166.564	-	3
- numerar	86.341	86.341	-	3
alte forme (unitati de fond)	-	80.223	-	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****</b>	<b>5.528.836</b>	<b>6.528.830</b>	<b>-</b>	<b>19</b>
Remunerații fixe	5.140.118	5.140.118	-	18
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță , din care:	388.718	1.388.712	-	19
- numerar	388.718	766.915	-	19
alte forme (unitati de fond)	-	621.797	-	16
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	-	-	-	-

Funcțiile cu atribuții de control, prezentate în secțiunea C de mai sus, sunt:

- Șef Compartiment Conformitate
- Administrator Risc
- Auditor Intern

Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat, prezentate in secțiunea D de mai sus, sunt:

- Director Economic
- Director Marketing si Vanzari
- Director Departament Strategie si Dezvoltare
- Director Investitii
- Director Directie Operatiuni
- Manager Tehnologia Informatiilor si Comunicatii
- Analist Investitii
- Sef Departament Plasamente
- Sef Departament Marketing si Distributie
- Sef Departament Inregistrare Operatiuni
- Sef Serviciu Financiar Contabilitate
- Manager Fond
- Manager de Zona
- Specialist Gestiune Furnizori si Echipamente
- Manager Proiecte

Politica de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. este elaborată având ca obiective principale reglementarea principiilor ce guvernează remunerarea angajaților societății, inclusiv pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății sau al fondurilor de investiții administrate, respectiv aplicarea unor practici de remunerare care promovează și sunt compatibile cu o administrare solidă și eficace a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile documentelor constitutive ale fondurilor de investiții administrate și nu afectează obligația societății de acțiunea în interesul investitorilor acestora.

Principiile Politicii de remunerare sunt revizuite, analizate și avizate cel puțin anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare, asigurându-se astfel că acestea (i)previn acordarea de stimulente care ar putea conduce la o asumare excesivă a riscurilor respectiv (ii)corespund cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale BT Asset Management SAI S.A și ale Grupului Financiar Banca Transilvania.

Comitetul de Remunerare și Nominalizare este numit de către Consiliul de Administrație al BT Asset Management SAI S.A și este format din minim 3 membri neexecutivi ai structurii de conducere ai societății.

Modificarea Politicii de remunerare se efectuează cu respectarea principiilor ce derivă din apartenența la Grupul Financiar Banca Transilvania și este aprobată de către Consiliul de Administrație al societății.

Criteriile în baza cărora se efectuează evaluarea acordării de prime periodice (performanța anuală, performanța pe termen scurt, proiecte speciale) sunt, de asemenea, revizuite și aprobate anual de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare. Începând din anul 2018, acestea sunt notificate Autorității de Supraveghere Financiară

Anual sunt aprobate criteriile cantitative/calitative astfel:

- criteriile de performanță pe termen scurt - de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare
- criteriile colective de performanță anuală a Conducerii executive – de către Consiliul de Administrație
- criteriile colective de performanță anuală a celorlalți angajați – de către Comitetul de Remunerare și Nominalizare

Politicile și practicile de remunerare se aplică tuturor angajaților BT Asset Management SAI S.A.

Remunerația anuală a angajaților BT Asset Management SAI S.A. are două componente:

a. componenta fixă : salariul de bază, tichete de masă acordate conform prevederilor legale și ale Contractului Colectiv de Munca, prima de vacanță (o singură dată pe an), pensie facultativă privată (pilon III), asigurare medicală în funcție de opțiunea angajaților , 2, prima pentru pensionare la limită de vârstă/pensionare de invaliditate sau pensionare anticipată, alte tipuri de indemnizații fixe, ajutoare sociale, servicii de sănătate

b. componenta variabilă, structurată astfel:

Componenta variabilă standard

Prime anuale de performanță

Prime periodice pentru atingerea/depășirea obiectivelor pe termen scurt

Prime pentru proiecte speciale

Componenta variabilă extraordinară

În cadrul ședințelor desfășurate în cursul anului 2025, Comitetul de Remunerare și Nominalizare a analizat și avizat Politica de remunerare, în versiunile modificate / actualizate în cursul anului 2025. Modificările intervenite în cursul anului 2025 au vizat alinierea la prevederile de Grup.

Sumarul Politicii de remunerare este publicat pe pagina de internet a BT Asset Management SAI S.A.

Pe parcursul anului 2025, Comitetul de Remunerare și Nominalizare nu a sesizat nereguli în elaborarea sau aplicarea Politicii de remunerare în cadrul BT Asset Management SAI S.A.

Ca urmare a apartenenței la Grup, punerea în aplicare a Politicii de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. face obiectul anual a unei evaluări independente din partea Diviziei de Audit Intern a Băncii Transilvania.

Politica de remunerare a BT Asset Management SAI S.A. este elaborată având ca obiective principale reglementarea principiilor ce guvernează remunerarea angajaților societății, inclusiv pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății sau al fondurilor de investiții administrate, respectiv aplicarea unor practici de remunerare care promovează și sunt compatibile cu o administrare solidă și eficace a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile documentelor constitutive ale fondurilor de investiții administrate și nu afectează obligația societății de a acționa în interesul investitorilor acestora.

---

<sup>2</sup> Începând cu luna decembrie 2020

### **Informații privind tranzacțiile incidente prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2365/2015**

În decursul anului 2025, BT Agro nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a Fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015.

### **Conflictul de interese**

În decursul anului 2025, tipurile de activitate de administrare a portofoliului colectiv: (i) administrarea investițiilor/administrarea portofoliului, (ii) administrarea riscurilor, (iii) desfășurarea de alte activități precum: servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii/servicii juridice și de contabilitate, cereri de informare ale clienților/din partea clienților; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale/evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare/controlul respectării legislației aplicabile; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; (iv) marketing și distribuție/distribuire; (v) activități legate de activele Fondului și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății de administrare, precum și alte servicii legate de administrarea fondurilor de investiții alternative și a societăților și a altor active în care a investit, nu au fost afectate de conflicte de interese.

Fondul nu are dețineri, directe sau indirecte, de acțiuni, obligațiuni necotate sau orice alte instrumente financiare necotate emise de societăți cu care societatea de administrare se află în relații de afaceri sau în raporturi juridice pecuniare.

De asemenea, nu s-au materializat situații de conflict de interese prin efectuarea de tranzacții între fond și societăți cu care societatea de administrare, directorii, administratorii sau angajații acesteia au deja relații de afaceri sau se află în raporturi juridice pecuniare.

### **Diverse**

În cursul semestrului 1,2025 investitorii Fondului au fost informați prin Nota de Informare din data de 29.05.2025, referitor la actualizarea documentelor constitutive ale Fondului ca urmare a actualizării numărului de înregistrare al BT Asset Management SAI S.A. la Oficiul Național al Registrului Comerțului.

În data de 29.09.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la actualizarea componentei Conducerii Executive a societății de administrare, ca urmare a autorizării acesteia de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația ASF nr.97/26.09.2025.

Prin Nota de informare publicată în data de 17.11.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la actualizarea documentelor constitutive ale acestuia ca urmare a extinderii metodelor de efectuare de operațiuni ulterioare aderării Fond prin intermediul rețelei teritoriale de unități a Băncii Transilvania, astfel încât acestea se pot realiza și prin intermediul aplicației Bancii Transilvania "BT Pay".

**Ațiuni întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a companiilor din portofoliul entităților administrate:**

În cursul anului 2025, nu au fost exercitate, în cadrul AGOA/AGEA ale emitenților din cadrul portofoliului, drepturile de vot aferente deținerilor Fondului.

**Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2025**

De la finalul anului până la momentul redactării acestui raport, principalul eveniment ce a avut loc cu impact direct pe piețele de capital la nivel global este izbucnirea războiului din Iran. Impactul său economic e reprezentat de creșterea prețului barilului de petrol întrucât blocarea strâmtoării Hormuz a afectat aprovizionarea cu petrol, ceea ce a determinat dezechilibre majore între cerere și ofertă, această zonă geografică fiind una dintre cele mai intens circulate de către navele petroliere. Creșterea prețului barilului de petrol a dus la o reacție negativă pe piețe, întrucât presupune încetinirea economiei globale, creșterea inflației și posibile creșteri de rată de dobândă de politică monetară în funcție de durata conflictului. La momentul redactării acestui raport, economia nu resimte decât efecte de prima rundă, reprezentate de prețurile la pompă ale carburanților, care au crescut cu valori de până la 30% față de finalul anului precedent. În măsura în care situația va persista, este probabil să apară și efecte de runda a doua, fiind afectate prețurile alimentelor, materiilor prime și ale diferitelor servicii, impactând în mod direct atât cererea, cât și costul de producție al anumitor produse.

Numărul cererilor de răscumpărare primite de la investitori a înregistrat o creștere după izbucnirea războiului, însă are o amplitudine mult mai redusă față de perioade anterioare cu evenimente similare. Pentru fondurile administrate de BT Asset Management SAI , societatea de administrare se asigură în permanență că acestea au rezerve de lichiditate suficiente pentru a onora răscumpărările, în conformitate cu documentele constitutive.

**BT Asset Management SAI S.A.****DASCAL Dan,****Director General**

BT Agro – Raport anual 2025

**Fondul deschis de investitii BT Agro: Situația activelor și obligațiilor la 31/12/2025**

Nr.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare(*)				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		12/31/2024		12/31/2025		12/31/2024		12/31/2025		
		% din activul net	% din activul total	Valuta (EURO)	lei [1]	% din activul net	% din activul total	Valuta (EURO)	lei [2]	
<b>.I.</b>	<b>TOTAL ACTIVE, din care</b>	<b>100.36%</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,954,990.51</b>	<b>14,698,418.30</b>	<b>101.91%</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,085,757.14</b>	<b>15,732,732.78</b>	<b>1,034,314.53</b>
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	86.24%	85.93%	2,539,271.04	12,630,588.08	90.05%	88.37%	2,726,765.73	13,902,415.07	1,271,827.04
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania,din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.5	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din stat membru,din care:	22.41%	22.33%	659,759.80	3,281,711.22	29.11%	28.56%	881,391.12	4,493,772.63	1,212,061.41
1.2.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	22.41%	22.33%	659,759.80	3,281,711.22	29.11%	28.56%	881,391.12	4,493,772.63	1,212,061.41
1.2.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.5	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.7	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse din stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	63.83%	63.60%	1,879,511.24	9,348,876.86	60.94%	59.80%	1,845,374.61	9,408,642.45	59,765.64
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	63.83%	63.60%	1,879,511.24	9,348,876.86	60.94%	59.80%	1,845,374.61	9,408,642.45	59,765.64
1.3.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Agro – Raport anual 2025

1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.4	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.5.	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.6	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3.7.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- Certificate de Depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	Valori mobiliare nou emise din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.1	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.2	- obligatiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2.3.	- drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii anterior tranzactionarii)	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.1	- Actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.2	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.3	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1.4	- Obligatiuni Corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1.	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.	Depozite bancare din care:	12.02%	11.98%	353,883.71	1,760,252.96	8.98%	8.82%	272,054.73	1,387,071.04	-373,181.87
5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	12.02%	11.98%	353,883.71	1,760,252.96	8.98%	8.82%	272,054.73	1,387,071.04	-373,181.87
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Conturi curente si numerar	2.05%	2.04%	60,393.00	300,400.82	2.83%	2.77%	85,544.89	436,150.61	135,749.63
8	Instrumente ale pietei monetare altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.2.	-certIFICATE de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8.3.	-contracte de report pe titluri emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

BT Agro – Raport anual 2025

8.4.	-alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10.	Dividende/alte drepturi de incasat /majorari capital cu pretatie/cupon,principal de incasat	0.07%	0.07%	1,930.00	9,600.01	0.05%	0.05%	1,511.79	7,707.86	-1,892.60
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12.	Alte active (sume in tranzit,sume SSIF,sume UF nealocate, etc.) ,din care:	-0.02%	-0.02%	-487.34	-2,424.08	0.00%	0.00%	-120.00	-611.82	1,812.26
12.1	Sume UF nealocate	-0.02%	-0.02%	-487.34	-2,424.08	0.00%	0.00%	-120.00	-611.82	1,812.26
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>.II.</b>	<b>TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.36%</b>	<b>0.36%</b>	<b>10,539.55</b>	<b>52,424.78</b>	<b>1.91%</b>	<b>1.87%</b>	<b>57,785.50</b>	<b>294,619.37</b>	<b>242,194.59</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.21%	0.20%	6,036.59	30,026.60	0.20%	0.20%	6,110.85	31,156.17	1,129.57
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	257.24	1,279.54	0.01%	0.01%	283.96	1,447.77	168.23
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	227.85	1,133.35	0.01%	0.01%	240.61	1,226.75	93.40
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.02%	0.02%	570.80	2,839.22	0.03%	0.03%	967.95	4,935.09	2,095.87
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	69.36	345.00	0.00%	0.00%	14.12	71.99	-273.01
10.	Rascumparari de platit	0.11%	0.11%	3,377.71	16,801.07	1.66%	1.63%	50,168.01	255,781.60	238,980.53
<b>.III.</b>	<b>VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.64%</b>	<b>2,944,450.96</b>	<b>14,645,993.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>98.13%</b>	<b>3,027,971.65</b>	<b>15,438,113.41</b>	<b>792,119.94</b>

Curs denominare Euro/RON

4.9741

5.0985

Fondul deschis de investitii BT Agro este denominat in EURO si este operational din data de 01.08.2019

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare  
Depozitar

Director, Claudia  
IONESCU

**BT Agro-Situatia detaliata la data de 31.12.2025**

**I. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ROMANIA**

**II. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE DIN ALT STAT MEMBRU**

**1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)**

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe	Numar Actiuni	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valut a	CursValutar BNR	Valoare Totala	PondereInCa p SocialEmitent	PondereInAc t TotalOPCVM
---------	---------	--------------------------	------------------	---------------------	--------------------	------------	--------------------	-------------------	-----------------------------------	--------------------------------

BT Agro – Raport anual 2025

		Tranzactionare	Detinute		Valuta/RO		RON	%	%	
Carrefour SA	FR0000120172	31/12/2025	9,100	2.5000	14.230 0	EUR	5.0985	660,220.06	0.001%	4.197%
Danone SA	FR0000120644	31/12/2025	3,076	0.2500	76.780 0	EUR	5.0985	1,204,139.67	0.0004%	7.654%
Heineken NV	NL0000009165	31/12/2025	2,000	1.6000	69.740 0	EUR	5.0985	711,138.78	0.0003%	4.520%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	NL0011794037	31/12/2025	3,100	0.0100	34.870 0	EUR	5.0985	551,132.55	0.0003%	3.503%
Remy Cointreau SA	FR0000130395	31/12/2025	2,608	1.6000	36.640 0	EUR	5.0985	487,197.98	0.005%	3.097%
The Magnum Ice Cream Co NV	NL0015002MS2	31/12/2025	5,420	3.5000	13.616 0	EUR	5.0985	376,262.77	0.001%	2.392%
Viscofan SA	ES0184262212	31/12/2025	1,850	0.7000	53.400 0	EUR	5.0985	503,680.82	0.004%	3.202%
Total								4,493,772.63		28.563%

III. VALORI MOBILIARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare(zile lucratoare)

Emitent	CodISIN	DataUltimei SedinteDe Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RO N	Valoare Totala RON	PondereInC ap SocialEmiten t %	PondereInA ct TotalOPCV M %
Archer-Daniels-Midland Co	US0394831020	31/12/2025	2,070	0.000	57.4900	USD	4.3417	516,680.97	0.0004%	3.284%
CF Industries Holdings Inc	US1252691001	31/12/2025	1,300	0.010	77.3400	USD	4.3417	436,523.22	0.001%	2.775%
Coca-Cola HBC AG	CH0198251305	31/12/2025	6,400	6.700	38.4200 137.960	GBP	5.8335	1,434,387.67	0.002%	9.117%
Constellation Brands Inc	US21036P1084	31/12/2025	530	0.010	0	USD	4.3417	317,459.89	0.0003%	2.018%
Cranswick PLC	GB0002318888	31/12/2025	2,450	0.100	49.5500	GBP	5.8335	708,172.32	0.005%	4.501%
Diageo PLC	GB0002374006	31/12/2025	4,960	0.289	16.0350	GBP	5.8335	463,959.27	0.0002%	2.949%
Dole plc	IE0003LFZ4U7	31/12/2025	10,500	0.010	14.9900	USD	4.3417	683,361.87	0.011%	4.344%
General Mills Inc	US3703341046	31/12/2025	3,390	0.100	46.5000 110.260	USD	4.3417	684,403.88	0.001%	4.350%
Ingredion Inc	US4571871023	31/12/2025	935	0.010	0	USD	4.3417	447,599.30	0.001%	2.845%
Pilgrim's Pride Corp	US72147K1088	31/12/2025	3,340	0.010	38.9900	USD	4.3417	565,404.84	0.001%	3.594%

BT Agro – Raport anual 2025

	GB00B7N0K05										
Premier Foods PLC	3	31/12/2025	52,371	0.100	1.7260	GBP	5.8335	527,303.75	0.006%	3.352%	
Tyson Foods Inc	US9024941034	31/12/2025	2,790	0.100	58.6200	USD	4.3417	710,084.17	0.001%	4.513%	
	GB00BVZK7T9							1,274,805.7			
Unilever Plc	0	31/12/2025	4,497	0.031	55.6005	EUR	5.0985	4	0.0002%	8.103%	
					111.410						
Walmart Inc	US9311421039	31/12/2025	1,320	0.100	0	USD	4.3417	638,495.61	0.0000%	4.058%	
								9,408,642.5			
Total								0		59.803%	

IV. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ROMANIA

V. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DIN ALT STAT MEMBRU

VI. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA DINTR-UN STAT TERT

VII. VALORI MOBILIARE NOU EMISE

VIII. ALTE VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A ) DIN O.U.G. nr.32/2012

VIII.1. ALTE VALORI MOBILIARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A ) DIN O.U.G. nr.32/2012

3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoarea zero (lipsa situatii financiare actualizate la Registrul Comertului)

Emitent	Numar Actiuni Detinute	Valoare Nominala	Valoare Actiune	Valoare Totala RON	PondereInCap SocialEmitent %	PondereInAct TotalOPCV M %
Bio On Spa	1,300	0.00	0.00	0.00	0.007%	0.000%
Total				0.00		0.000%

VIII.2. ALTE INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE MENTIONATE LA ART.83 (1) LIT. A ) DIN O.U.G. nr.32/2012

IX. DISPONIBIL IN CONTURI CURENTE SI NUMERAR

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire	Valoare Curenta RON	PondereInAct TotalOPCV M %
Banca Transilvania	10,037.00	0.064%

BRD-Groupe Societe Generale	737.29	0.005%
TRANZIT	0.00	0.000%
<b>Total</b>	<b>10,774.29</b>	<b>0.069%</b>

## 2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire Banca	Valoare Curenta	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoare Actualizata lei	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	120.00	EUR	5.0985	611.82	0.004%
Banca Transilvania	70,086.37	EUR	5.0985	357,335.36	2.271%
BRD-Groupe Societe Generale	11,081.74	USD	4.3417	48,113.58	0.306%
BRD-Groupe Societe Generale	256.33	EUR	5.0985	1,306.90	0.008%
BRD-Groupe Societe Generale	3,087.11	GBP	5.8335	18,008.67	0.115%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	GBP	5.8335	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	USD	4.3417	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	-120.00	EUR	5.0985	-611.82	-0.004%
TRANZIT	0.00	GBP	5.8335	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.3417	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
<b>Total</b>				<b>424,764.51</b>	<b>2.700%</b>

## X. DEPOZITE BANCARE

### X.1. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ROMANIA

#### 2. Depozite bancare denuminate in valuta

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valuta	CursValutar BNR Valuta/RON	Valoare Actualizata RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	30/12/2025	12/01/2026	1.50%	220,000	9.17	18.33	EUR	5.0985	1,121,763.46	7.130%
BRD-Groupe Societe Generale	18/12/2025	22/01/2026	1.80%	52,000	2.6	36.40	EUR	5.0985	265,307.58	1.686%
<b>Total</b>									<b>1,387,071.04</b>	<b>8.816%</b>

**X.2. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DIN ALT STAT MEMBRU****X.3. DEPOZITE BANCARE CONSTITUITE IN INSTITUTII DE CREDIT DINTR-UN STAT TERT****XI. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA****XII. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE****XIII. INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA CONFORM ART.82 LIT.G) DIN O.U.G. NR.32/2012****XIV. TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM/AOPC****XV. DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE PRIMIT****1. Dividende de incasat**

Emitent	Simbol Actiune	Data ExDividend	Numar Actiuni Detinute	Dividend Brut	Suma DeIncasat RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Cranswick PLC	CWK_LN	11/12/2025	2,450	0.2700	3,858.85	0.025%
Dole plc	DOLE_UN	09/12/2025	10,500	0.0850	2,906.25	0.019%
Walmart Inc	WMT_UN	12/12/2025	1,320	0.2350	942.76	0.006%
<b>Total</b>					<b>7,707.86</b>	<b>0.049%</b>

BT Asset Management SAI SA

Director, Calin CONDOR

Certificare Depozitar

Director, Claudia  
IONESCU

**Fondul deschis de investitii BT Agro: Situația valorii unitare a activului net la 31/12/2025**

Denumire Element	Perioada Curenta	Perioada Corespunzatoare Anului Precedent	Diferente
	31.12.2025	31.12.2024	[1]-[2]
	[1]	[1]	[1]-[2]
Valoare Activ Net	3,027,971.64	2,944,450.96	83,520.68
Numar Unitati de Fond in Circulatie	305,841.44	275,622.50	30,218.94
Valoare Unitara a Activului Net	9.900	10.683	-0.78

**Fondul deschis de investitii BT Agro :Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani**

Denumire Element	An T-2	An T-1	An T
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Valoare Activ Net	3,156,036.43	2,944,450.96	3,027,971.64
Valoare Unitara a Activului Net	9.894	10.683	9.900

*Fondul deschis de investitii BT Agro este denominat in EURO si este operational din data de 01.08.2019*

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare Depozitar

Director, Claudia IONESCU

**SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE**

<b>SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE</b>	<b>Nota</b>	<b>31 Decembrie 2025 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2025 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (RON)</b>
Numerar si depozite bancare	3	357.588	414.259	1.823.161	2.060.568
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	2.726.766	2.539.271	13.902.415	12.630.588
Alte active financiare		1.512	1.930	7.708	9.600
<b>Total Active</b>		<b>3.085.866</b>	<b>2.955.460</b>	<b>15.733.284</b>	<b>14.700.756</b>
Alte datorii nefinanciare		255	296	1.299	1.478
Datorii financiare		57.651	10.730	293.932	53.371
<b>Total Datorii</b>	<b>5</b>	<b>57.906</b>	<b>11.026</b>	<b>295.231</b>	<b>54.849</b>
Capital social	6	3.058.415	2.756.225	15.593.328	13.709.739
Prime de capital		(30.455)	188.209	(155.275)	936.168
<b>Total Capitaluri</b>		<b>3.027.960</b>	<b>2.944.434</b>	<b>15.438.053</b>	<b>14.645.907</b>
<b>Total Datorii si Capitaluri Proprii</b>		<b>3.085.866</b>	<b>2.955.460</b>	<b>15.733.284</b>	<b>14.700.756</b>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu

**SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL**

<b>SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL</b>	<b>Nota</b>	<b>31 Decembrie 2025 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (EUR)</b>	<b>31 Decembrie 2025 (RON)</b>	<b>31 Decembrie 2024 (RON)</b>
Venituri din dobanzi	7	5.780	24.419	29.139	121.476
Venituri din dividende		74.529	119.173	375.738	592.839
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare deținute în vederea tranzacționării și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	9	(213.010)	186.295	(1.073.892)	926.744
Castig/Pierdere neta din diferențe de curs valutar		(1.952)	(7.672)	(9.843)	(38.167)
Alte venituri financiare		-	-	-	-
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi așteptate pentru active financiare		5	(5)	27	(27)
Total venituri/ cheltuieli financiare		(134.648)	322.210	(678.831)	1.602.865
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	8	(73.672)	(77.604)	(371.418)	(386.050)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	8	(6.235)	(5.435)	(31.433)	(27.035)
Alte cheltuieli generale		(182)	(169)	(917)	(842)
Total cheltuieli		(80.089)	(83.208)	(403.768)	(413.927)
Profit/pierdere neta a exercitiului		(214.737)	239.002	(1.082.599)	1.188.938
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:					
Diferențe de curs valutare din conversia în moneda de prezentare		-	-	(12.241)	(120)
Profitul/Pierdere globală al exercitiului		(214.737)	239.002	(1.094.840)	1.188.818

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 23.04.2026 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia

Director Economic  
VUSCAN Adrian Radu