

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către investitorii Fondului de investiții alternative BT Invest

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare

Opinie

- Am auditat situațiile financiare ale Fondului de investiții alternative BT Invest („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: 18.076.111 Lei
 - Profit net al exercițiului financiar: 1.354.855 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.

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

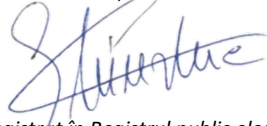
15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor Administratorului Fondului la data de 19 septembrie 2023 să audităm situațiile financiare ale Fondului de investiții alternative BT Invest pentru exercițiile financiare 2023 – 2026. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de trei 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

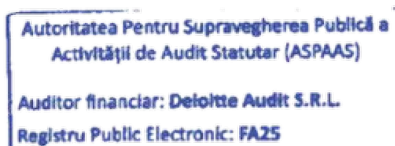
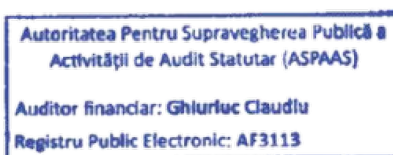


Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 3113

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 DE INVESTITII ALTERNATIVE BT Invest

**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
Situația fluxurilor de trezorerie	6
Note la situațiile financiare	7-34

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Numerar si depozite bancare	3	5.315.401	5.248.148
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	12.798.552	11.825.325
Alte active financiare		5.959	4.409
Total Active		18.119.912	17.077.882
Alte datorii nefinanciare		1.409	1.324
Datorii financiare		42.392	38.161
Total Datorii	5	43.801	39.485
Capital social	6	6.307.574	6.441.574
Prime de capital		11.768.537	10.596.823
Total Capitaluri	6	18.076.111	17.038.397
Total Datorii si Capitaluri Proprii		18.119.912	17.077.882

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	31 Decembrie 2024
Venituri din dobanzi	7	187.658	320.493
Venituri din dividende	8	255.714	217.911
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere		1.508.220	508.333
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		(128.974)	(66.334)
Alte venituri financiare		-	-
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		196	(185)
Total venituri/ cheltuieli financiare		1.822.814	980.218
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9,13	(428.647)	(429.682)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(38.031)	(35.816)
Alte cheltuieli generale		(1.281)	(1.195)
Total cheltuieli		(467.959)	(466.693)
Profit/pierdere neta a exercitiului		1.354.855	513.525

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	6.521.651	10.214.660	-	16.736.311
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	513.525	513.525
Repartizare profit in prime de capital		-	513.525	(513.525)	-
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(80.077)	(131.362)	-	(211.439)
Subscriere unitati de fond		-	-	-	-
Sold la 31 Decembrie 2024	6	6.441.574	10.596.823	-	17.038.397
Sold la 1 Ianuarie 2025	6	6.441.574	10.596.823	-	17.038.397
Profit/pierdere neta a exercitiului		-	-	1.354.855	1.354.855
Repartizare profit in prime de capital		-	1.354.855	(1.354.855)	-
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(134.000)	(183.141)	-	(317.141)
Subscriere unitati de fond		-	-	-	-
Sold la 31 Decembrie 2025	6	6.307.574	11.768.537	-	18.076.111

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	31 Decembrie 2024
Flux de numerar din activitatea de Exploatare			
Plati de obligatii fiscale		(189)	(678)
Dobanzi primite		173.724	314.816
Dividende primite		260.459	219.317
Incasari din vanzari de investitii		49.325.004	95.147.225
Achizitii de investitii		(48.784.805)	(94.666.123)
Variatia depozitelor bancare pe termen scurt		(91.244)	159.484
Alte plati pentru cheltuieli operationale		(463.645)	(466.243)
Flux de numerar net din activitati de exploatare		419.304	707.798
Flux de numerar din activitati de Finantare			
incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		-	-
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(316.952)	(210.761)
Flux de numerar net din activitati de finantare		(316.952)	(210.761)
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(35.295)	35.490
Crestere / descrestere neta a numerarului		67.057	532.527
Numerar si echivalent de numerar la inceputul anului	3	5.248.601	4.716.073
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul anului	3	5.315.658	5.248.600

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 de Investitii Alternative BT Invest („Fondul”) este constituit in conformitate cu prevederile legale in vigoare, prin contractul de societate incheiat la data de 17 ianuarie 2008 ca alt organism de plasament colectiv care atrage in mod privat resurse financiare.

Fondul este Inregistrat la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM”) - actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) prin avizul nr. 14/06.03.2008, este inregistrat in registrul ASF/CNVM cu numarul CSC08FIIR/120010/06.03.2008 si este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administrator”) – societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, numar de inregistrare in registrul ASF PJR05SAIR/120016/29.03.2005. Durata de functionare a Fondului este nelimitata.

In conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 10/2015, Fondul nefiind un organism de plasament colectiv in valori mobiliare, face parte din categoria fondurilor alternative de investitii. Modificarea si adaptarea documentelor constitutive ale acestuia vor fi efectuate dupa emiterea cadrului legal (lege, regulamente ASF) care vor reglementa fondurile alternative de investitii.

Sediul social al societatii de administrare a Fondului este in Municipiul Cluj-Napoca, Strada Emil Racovita, numarul 22, etaj I + mansarda, judetul Cluj, Romania. Fondul este operational incepând cu data de 2 iunie 2008.

Depozitarul activelor Fondului este societatea BRD-Groupe Societe Generale („Depozitar”), autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, numar de inregistrare in registrul ASF PJR10DEPR/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/. Societatea mama are sediul social pe Calea Dorobantilor, nr 30-36, Municipiul Cluj, judetul Cluj, România.

In conformitate cu documentele constitutive, Fondul are ca obiectiv principal atragerea economiilor banesti disponibile printr-o oferta privata periodica de unitati de fond si investirea acestor resurse in instrumente financiare conform normelor ASF/CNVM si a politicii de investitii a Fondului.

Scopul Fondului este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice (investitori de retail și/sau investitori profesionali) printr-o ofertă publică de unități de fond și investirea acestor resurse în activele permise FIA diversificate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor Legii, Regulamentului și ale politicii de investiții a Fondului. Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrare profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat, participarea la fond fiind posibila in conditiile investirii a cel puțin 50 de unitati de fond.

Datorita tipului Fondului, cât si a gamei de investitii avute in vedere, Fondul se adreseaza investitorilor-institutionali cunoscatori ai pietei de capital si care se expun riscurilor prezente in operatiunile din piata de capital.

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 bază 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 datorilor contingente. Totuși, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze și estimări pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativă a valorii contabile a activelor sau datorilor afectate în perioadele viitoare.

Continuitatea activității

Conducerea Administratorului Fondului a efectuat o evaluare a capacității acestuia de a-și continua activitatea și considera că Fondul deține resursele pentru a-și continua activitatea în viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are cunoștința de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul întrebării capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat că aceste situații financiare continuă să fie întocmite în baza principiului continuității activității.

Valoarea justă a instrumentelor financiare și recunoașterea inițială

Recunoașterea inițială a activelor și datorilor financiare este făcută la valoarea justă, ulterior aceasta fiind reevaluată zilnic. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare și datorilor financiare înregistrate în situația poziției financiare nu pot fi obținute de pe piețele active, ele sunt determinate utilizând alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justă deținute de Fond sunt reprezentate de acțiuni, prețurile acestora fiind cele disponibile pe piețele reglementate.

Clasificarea unităților de fond emise de către Fond drept instrumente de capital

Fondul clasifică unitățile de fond emise drept instrumente de capital ținând cont de prevederile IAS 32 „Instrumente financiare: prezentare punctele 32.16 A - B și considera că unitățile de fond îndeplinesc toate condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Managementul Administratorului analizează periodic clasificarea unităților de fond, ținând cont de faptul că există diferențe între valoarea

activului net determinat conform prevederilor Documentele fondului 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 Documentele fondului 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

(a) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala a Fondului este leul romanesc („RON”), care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. 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”.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs de schimb	Curs de schimb	Curs mediu	Curs mediu
	31.12.2025	31.12.2024	2025	2024
EUR	5.0985	4.9741	5.0415	4.9746
RON	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
GBP	5.8335	5.9951	5.8854	5.8769
USD	4.3417	4.7768	4.4705	4.5984

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 „significant”). 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 si interpretari

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)	Nu au fost încă adoptate de UE

IFRS 19 cu amendamentele ulterioare	în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027) 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 intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2016)	Comisia Europeană a decis să nu înceapă procesul de aprobare al acestui standard interimar și să aștepte standardul final.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	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)	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 si datorii financiare

Recunoasterea initiala

Activele financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt inregistrate initial la valoarea justa. Toate celelalte instrumente financiare sunt inregistrate initial la valoarea justa ajustata pentru costurile de tranzactionare. Valoarea justa la recunoasterea initiala este cel mai bine reprezentata de pretul tranzactiei. Un castig sau o pierdere la recunoasterea initiala se inregistreaza numai in cazul in care exista o diferenta intre valoarea justa si 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 recunoasterea initiala, o pierdere de credit asteptata este recunoscuta pentru activele financiare masurate la cost amortizat si pentru investitiile in instrumente de indatorare masurate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, rezultand o pierdere contabila imediata.

Toate achizitiile si vanzarile de active financiare care necesita livrare in termenul stabilit de reglementare sau de conventia de piata (cumparari si vanzari „in mod regulat) sunt inregistrate 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 intr-o tranzactie ordonata intre 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 si 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 si cantitatea detinuta de entitate. Acesta este cazul chiar daca volumul zilnic de tranzactionare al unei pietei nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinuta si plasarea comenzilor pentru a vinde pozitia intr-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 si 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 valoarea 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 reevaluat.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Pe baza modelului de afaceri si a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifica investitiile in titluri de creanta 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

Actiunile financiare care indeplinesc definitia capitalului propriu din perspectiva emitentului, adica instrumentele care nu contin o obligatie contractuală 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 evaluate 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. Actiunile 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 contractuală, 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 contractuală, 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 datoriilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara 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 investitorii nu 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 generate de acestea.

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 comisiunile 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 Documentele fondului 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

<u>Numerar si depozite bancare</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Conturi curente la banci	1.406.575	1.248.273
Depozite pe termen scurt	3.909.083	4.000.327
Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie	5.315.658	5.248.600
Depozite pe termen lung	-	-
Ajustare de valoare depozite bancare si numerar	(257)	(452)
Numerar si depozite bancare	5.315.401	5.248.148

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, RON, USD si GBP 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:

Banca	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024	Rating Fitch/Moody's 2025	Rating Fitch/Moody's 2024
BRD-Groupe Societe Generale	3.871.831	2.898.087	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
Banca Transilvania	1.443.827	2.097.233	BBB-/Baa2	BBB
Exim Banca Romaneasca	-	253.280		BBB-/Baa3
Sume in tranzit	-	-		
Pierderi asteptate din risc de credit (total banci)	(257)	(452)		
Total	5.315.401	5.248.148		

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:

Active financiare	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru	8.843.593	7.142.769
Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat tert	3.752.938	4.682.556
Obligatiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	202.021	-
Total	12.798.552	11.825.325

5. DATORII FINANCIARE SI ALTE DATORII

Datorii financiare si alte datorii	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Datorii financiare privind onorariile	36.850	34.947
Alte datorii financiare	5.542	3.214
Datorii financiare	42.392	38.161
Alte datorii nefinanciare	1.409	1.323
Total Datorii	43.801	39.484

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

In moneda functionala a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 Decembrie 2025 este de 6.307.574 RON(31 Decembrie 2024: 6.441.574RON) divizat in 3.154 unitati de fond (31 decembrie 2024: 3.221 unitati de fond) cu valoarea nominala de 2.000 RON pe unitate si valoare curenta conform Prospectului de 5.731.10 RON (31 decembrie 2024: 5.290 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 tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu activul net al Fondului determinat conform Documentele fondului.

Pentru calculul valorii capitalului atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform Documentele fondului 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 Documentele fondului de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

Descriere	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Total activ net conform IFRS	18.076.111	17.038.397
Total activ net conform Prospect	18.074.660	17.038.850
Diferenta IFRS - ASF	1.451	453
Numar de unitati de fond	3.154	3.221
Valoarea unitara a activului net - IFRS	5.731	5.290
Valoarea unitara a activului net - Prospect	5.731	5.290

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.

Descriere	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	3.221	3.261
Rascumparari si anulari de unitati de fond	(67)	(40)
Subscriere unitati de fond	-	-
Sold unitati de fond la 31 decembrie	3.154	3.221

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 Documentele fondului 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 pietee, 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 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Dobanzi conturi curente	794	1.252
Dobanzi depozite	186.864	319.241
Total	187.658	320.493

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

<u>Categorie</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Castig/(Pierdere) net(a) realizata	981.623	1.065.716
Castig/(Pierdere) net(a) nerealizata	526.597	(557.383)
Total castig net	1.508.220	508.333

9. 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 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Comision Depozitar	(20.626)	(18.890)
Comision de administrare	(408.021)	(410.792)
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	(428.647)	(429.682)

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.

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 nicio 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 portofoliului 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 inerent 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

Fondul este un fond de risc ridicat, care atrage resurse in mod privat si care urmareste cresterea capitalului investit in scopul obtinerii unor randamente ridicate, superioare ratei inflatiei. Politica de investitii a fondului prevede efectuarea de plasamente in pondere de pana la 100% din activele sale in actiuni ale companiilor tranzactionate atat pe pietele din Romania, Europa cat si din SUA. De asemenea, fondul poate investi in instrumente ale pietei monetare, in depozite bancare, in obligatiuni corporative sau de stat, in principal pentru gestionarea lichiditatii.

11.3 Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

a) Analiza conditiilor macroeconomice. In functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobanda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avant economic, sau orientarea spre titluri cu dobanda fixa in cazul unor dobanzi de piata in scadere si spre titluri cu dobanda variabila in cazul unor dobanzi de piata in urcare;

b) Analiza fundamentala - analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;

c) Analiza indicatorilor de piata - analiza indicatorilor ce compara pretul unei actiuni cu masuri ale profitabilitatii/situatiei financiare ale emitentului: profit pe actiune, valoare contabila pe actiune, flux de numerar pe actiune; si

d) Analiza statistica pe baza istoricului preturilor si al volumelor tranzactionate - se vor calcula indicatori ai tendintelor, dispersiilor, corelatiilor, beta etc.

11.4 Persoane responsabile cu analiza oportunitatilor de investitie

Analiza oportunitatilor de investitii are in vedere obiectivele stabilite de catre Consiliul de administratie al Administratorului. Implementarea politicii de investitii aprobate de catre Consiliul de Administratie si luarea deciziilor investitionale se realizeaza, sub supravegherea Directorului General Adjunct cu competente legate de activitatea investitionala, de catre Directia Analiza si Management Active.

11.5 Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura.

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 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:

Investitie	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Actiuni cotate	12.596.531	11.825.325

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):

Distributie Geografica Actiuni

Tara	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024	Pondere in portofoliu de actiuni 2025	Pondere in portofoliu de actiuni 2024
SUA	2.999.482	3.072.752	23%	26%
Franta	2.727.193	3.132.535	22%	26%
Germania	2.627.767	1.553.625	21%	13%
Finlanda	1.337.755	712.270	11%	6%
Austria	772.040	618.778	6%	5%
UK	753.455	1.609.804	6%	14%
Olanda	710.935	655.509	6%	6%
Belgia	667.904	470.052	5%	4%
Total	12.596.531	11.825.325	100%	100%

11.6.1 Riscul de piata si riscul de pozitie

Riscul de piata reprezinta riscul actual sau viitor de a inregistra pierderi aferente pozitiiilor din bilant datorita fluctuatiiilor 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.

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 +/- 629.823 RON (31 Decembrie 2024: +/- 591.266 RON).

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.

<u>Sector</u>	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>	<u>Pondere in portofoliu de actiuni 2025</u>	<u>Pondere in portofoliu de actiuni 2024</u>
Chimic	2.617.978	1.421.319	20%	13%
Pharma	2.237.008	1.889.425	18%	17%
Bunuri consum	1.799.905	1.781.895	14%	15%
Industrial	1.400.507	1.238.538	11%	10%
Constructii si Materiale	1.245.224	1.541.113	10%	13%
Tech	1.158.943	748.769	9%	6%
Alimentar	976.231	776.134	8%	7%
Telecom	951.696	1.217.178	8%	10%
Auto	209.039	623.434	2%	5%
Retail	-	587.520	0%	5%
Total	12.596.531	11.825.325	100%	100%

Pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2025 expunerea fata de diferite sectoare de activitate a variat semnificativ in sectoarele chimic -7 p.p., pharma +1 p.p., bunuri de consum -1 p.p.).

11.6.2 Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. Pentru actiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei in sine si la pierderile potientiale totale pentru detinatorii de actiuni. Fondul este, de asemenea, expus la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar si depozite bancare si alte active financiare.

Riscul de credit asociat cu activitatile de plasament si de investitii este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piata. Acest risc este controlat atat prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activitatilor acestora, cat si prin monitorizarea limitelor de expunere.

Avand în vedere ca, prin specificul activitatii sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung fata de o serie de entitati financiare si non-financiare, conducerea a urmarit si urmareste în permanenta ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul sa se pastreze la un nivel prudent si gestionabil.

Astfel, Fondul utilizeaza, în functie de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit si, totodata, urmareste în permanenta evolutia financiara a acestuia. Pana în prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii fata de vreun debitor. Expunerea maxima la riscul de credit la data de 31 decembrie 2025 este valoarea contabila a conturilor curente si depozitelor.

11.6.3 Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii este o forma a riscului de piata si se refera la posibilitatea cresterii dobanzilor de piata, care va avea ca efect scaderea pretului obligatiunilor.

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 numerar si depozite bancare.

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 Documentele fondului Fondului.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2025 fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50 b.p.

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

Scenarii	31 decembrie 2025					31 decembrie 2024		Total
	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.	+50 b.p.	-50 b.p.		
Modificare b.p. Crestere / (Reducere) RON	(3.537)	3.537	(1.770)	1.770				
31 Decembrie 2025	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	≥5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	3.909.083	-	-	-	-	(257)	1.406.575	5.315.401
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	42.665	-	-	159.355	-	-	12.596.532	12.798.552
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	5.959	5.959
Total active financiare sezitive la dobandi	3.951.748	-	-	159.355	-	(257)	14.009.066	18.119.912
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	42.392	42.392
Total datorii financiare senzitive la dobandi	-	-	-	-	-	-	42.392	42.392
Impact net	3.951.748	-	-	159.355	-	(257)	13.966.674	18.077.520
31 Decembrie 2024	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	≥5 ani	Pierderi de credit asteptate	Fara dobanda	Total
Numerar si depozite bancare	4.000.327	-	-	-	-	(452)	1.248.273	5.248.147
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	11.825.325	11.825.325
Alte active financiare	-	-	-	-	-	-	4.409	4.409
Total active financiare sezitive la dobandi	4.000.327	-	-	-	-	(452)	13.078.007	17.077.882
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	38.161	38.161
Total datorii financiare senzitive la dobandi	-	-	-	-	-	-	38.161	38.161
Impact net	4.000.327	-	-	-	-	(452)	13.039.846	17.039.721

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 rascumprarilor de unitati de fond. Unitatile de fond ale Fondului sunt rascumparabile la cererea investitorului la valoarea unitara a activului net, calculata in conformitate cu Documentele fondului 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 diversificata, investitiile principale ale acestuia fiind in depozite bancare si obligatiuni 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.

31 decembrie 2025	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	≥5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	5.315.658	-	-	-	-	(257)	5.315.401
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	12.639.197	-	-	159.355	-	-	12.798.552
Alte active financiare	5.959	-	-	-	-	-	5.959
Total active financiare	17.960.814	-	-	159.355	-	(257)	18.119.912
Datorii financiare	42.392	-	-	-	-	-	42.392
Total datorii financiare	42.392	-	-	-	-	-	42.392
Excedent / (deficit) de lichiditate	17.918.422	-	-	159.355	-	(257)	18.077.520

31 decembrie 2024	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	≥5 ani	Pierderi de credit asteptate	Total
Numerar si depozite bancare	5.248.600	-	-	-	-	(452)	5.248.148
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	11.825.325	-	-	-	-	-	11.825.325
Alte active financiare	4.409	-	-	-	-	-	4.409
Total active financiare	17.078.334	-	-	-	-	(452)	17.077.882
Datorii financiare	38.161	-	-	-	-	-	38.161
Total datorii financiare	38.161	-	-	-	-	-	38.161
Excedent / (deficit) de lichiditate	17.040.173	-	-	-	-	(452)	17.039.721

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 atribuibil 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.

Riscuri incidente Fond:

Riscul de piață (sistemic) reprezintă riscul de a înregistra pierderi ca urmare a modificărilor adverse ale prețurilor de piață sau ale parametrilor de piață (factorii de piață standard sunt: volatilitatea indicilor bursieri relevanți – SP500, STOXX600, DAX, FTSE100, BET, ATX etc., cursul de schimb EUR/RON, USD/RON, GBP/RON etc., ratele de dobândă pe euro, dolar sau leu etc.).

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca o poziție din portofoliul Fondului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval rezonabil de scurt, fiind afectată capacitatea Fondului de a respecta obligațiile de răscumpărare și plată.

Riscul operațional reprezintă riscul ca Fondul să înregistreze pierderi ca rezultat al unor procese interne inadecvate, erori umane sau de sistem la nivelul societății de administrare sau ca rezultat al unor evenimente externe, al riscului legislativ sau juridic sau al riscurilor aferente procedurilor de tranzacționare, decontare și evaluare a activelor Fondului.

Compartimentul de Administrare Risc monitorizează cu frecvență continuă factorii de risc incidenți pentru Fond, și face recomandările necesare pentru corecțiile și ajustările potențiale de expuneri.

11.9 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

Valoarea justa a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piața sau pe prețurile cotate de intermediari de la data închiderii. O piață activă este o piață pe care au loc tranzacții cu o frecvență suficientă astfel încât informațiile privind prețurile să fie actualizate.

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă. Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

Ipotezele și datele folosite în tehnicile de evaluare pot include rate de dobândă fără risc și rata de referință, ecarteri de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutare, indici și volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Instrumentele financiare sunt încadrate pe trei nivele:

- Nivelul 1 - Include instrumente cotate pe piețe active pentru active sau datorii identice. Prețurile cotate trebuie să fie disponibile imediat și cu o regularitate suficientă, fiind determinate de o piață/index activ, reprezentând tranzacții actuale, efectuate în condiții normale de piață.
- Nivelul 2 - Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnică de evaluare, unde toate intrările importante folosite în modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (adică derivate din prețuri);
- Nivelul 3 - Instrumente financiare evaluate printr-o tehnică de evaluare unde intrările importante nu sunt observabile pe piață (intrări neobservabile).

Pe Nivelul 1 se încadrează instrumentele financiare care au piață activă, sau instrumentele financiare (cu venit fix-obligațiunile) care au preț MID/BVAL. Pe Nivelul 2 se încadrează instrumentele financiare care nu au piață activă, inclusiv se încadrează instrumentele financiare (cu venit fix-obligațiunile) la care valoarea justă se determină intern prin convenția bazată pe ratingurile emitentilor, respectiv și instrumentele cu prețuri de evaluare diseminate de intermediari. Pe Nivelul 3 se încadrează toate instrumentele financiare pentru care nu există date observabile.

Fondul BT Invest 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:

31 decembrie 2025	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	12.798.552	-	-	12.798.552
Actiuni	12.596.531	-	-	12.596.531
Obligatiuni	202.021	-	-	202.021
Unitati de fond	-	-	-	-

31 decembrie 2024	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	11.825.325	-	-	11.825.325
Actiuni	11.825.325	-	-	11.825.325
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.

31 Decembrie 2025	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	5.315.401	-	5.315.401
Alte active financiare	-	5.959	5.959
Total active financiare	5.315.401	5.959	5.321.360
Datorii financiare	-	42.392	42.392
Total datorii financiare	-	42.392	42.392

31 Decembrie 2024	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	5.248.148	-	5.248.148
Alte active financiare	-	4.409	4.409
Total active financiare	5.248.148	4.409	5.252.557
Datorii financiare	-	38.161	38.161
Total datorii financiare	-	38.161	38.161

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>
<u>1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</u>	<u>10.603.815</u>	<u>12.291.311</u>	<u>102.566</u>	<u>60</u>
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	-	-	-	-
<u>2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv functiile externalizate)</u>	<u>7.909.146</u>	<u>9.332.675</u>	<u>102.566</u>	<u>28</u>
<u>A. Membri CA/CS, din care</u>	<u>215.415</u>	<u>215.415</u>	-	<u>3</u>
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	-	-	-	-
<u>B. Directori/membri Directorat, din care:</u>	<u>1.456.509</u>	<u>1.799.821</u>	<u>102.566</u>	<u>3</u>
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	-	-	-	-
<u>C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în aceastăcategorie)</u>	<u>708.386</u>	<u>788.609</u>	-	<u>3</u>
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	-	-	-	-
<u>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)</u>	<u>5.528.836</u>	<u>6.528.830</u>	-	<u>19</u>
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
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță.	-	-	-	-

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

- Sef Compartiment Conformitate
- Administrator Risk
- 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 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 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

Politicele 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 angajaților¹, 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.

¹ 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 0.15% 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 20.626 RON (2024:18.890 RON).

Onorariile Depozitarului de plata la 31 decembrie 2025 insumeaza 1.082 RON (2024: 1.010 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 Documentele fondului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0.2% pe luna aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale Fondului.

Cheltuiala cu comisionul lunar, inregistrata in 2025 si in 2024 este prezentata in nota 9.

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 35.768 RON (31 decembrie 2024: 33.937 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.

Indicatori/sume brute	2025	2024
1. Remuneratii acordate întregului personal cheie SAI/AFIA	4.384.171	3.799.226
Remuneratii fixe	3.408.928	2.977.432
Remuneratii variabile	975.243	821.794
2. Remuneratii acordate personalului cheie al SAI/AFIA		
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 influentează 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 indoilei 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

FIA BT Invest

**Raport
anual**

2025



BT Asset Management S.A.I.[®]
Grupul Financiar Banca Transilvania

Generalități

Prezentul raport prezintă situația Fondului de Investiții Alternative BT Invest („Fondul” sau „ FIA BT Invest”) la 31 decembrie 2025 și evoluția acestuia în decursul anului 2025. Prin alinierea la prevederile Legii¹ și ale Regulamentului² Fondul Închis de Investiții BT Invest - fond încadrat, în baza *Legii nr.297 din 28 iunie 2004 privind piața de capital cu modificările ulterioare și a Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor*, la data constituirii sale în categoria ” *alte organisme de plasament colectiv cu politică de investiții diversificată cu atragere în mod privat de resurse financiare*” a devenit fond de investiții alternative încadrat în categoria de „*fond de investiții alternative diversificat, de tip deschis, destinat investitorilor de retail*”.

Prin aplicarea prevederilor Legii și ale Regulamentului, Fondul Închis de Investiții BT Invest - alt organism de plasament colectiv care atrage în mod privat resurse financiare, constituit prin contractul de societate inițial încheiat în data de 17 ianuarie 2008, a devenit FIA BT Invest. Fondul a fost autorizat ca și Fond de Investiții Alternative³ de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația nr. 206 din 30.09.2021 și este înscris în Registrul public ASF cu numărul CSC09FIAIR/120009

Fondul 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/CNVM PJR05SAIR/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 PJR07AFIAA/120003/01.02.2018. Depozitarul activelor Fondului este BRD-Groupe Societe Generale, autorizat de către ASF/CNVM prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF/CNVM PJR10DEPR/400007.

Obiectivele FIA BT Invest

Scopul Fondului este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice (investitori de retail și/sau investitori profesionali) printr-o ofertă publică de unități de fond și investirea acestor resurse în activele permise FIA diversificate, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor Legii, Regulamentului și ale politicii de investiții a Fondului.

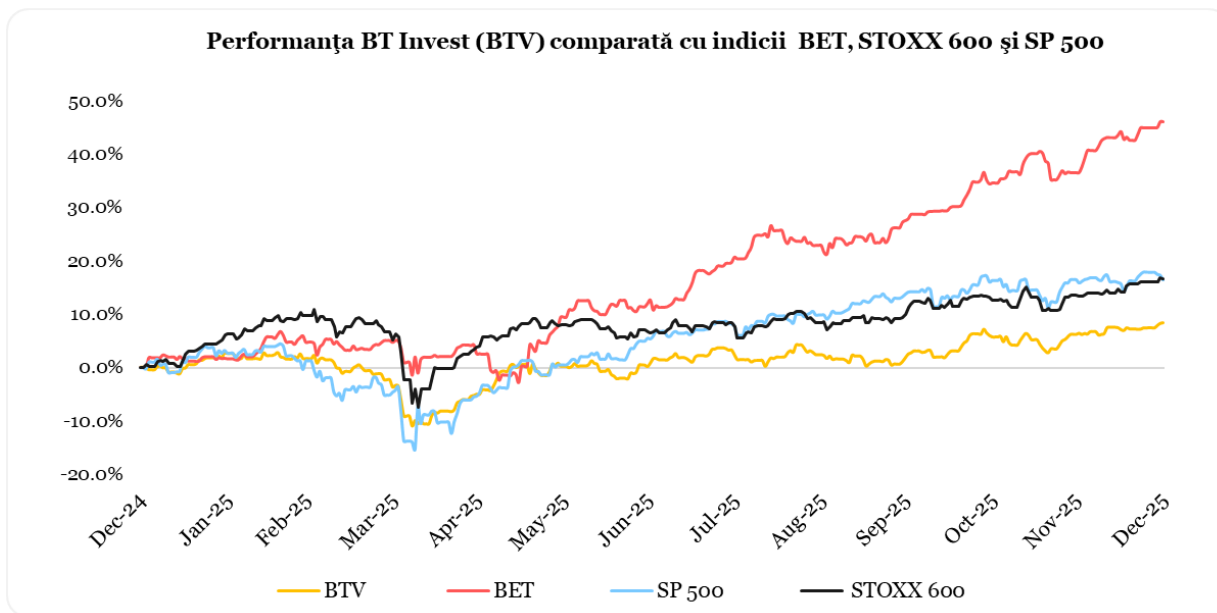
Obiectivele Fondului urmăresc creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

Ca termeni de comparație utilizăm evoluțiile indicilor BET (România), STOXX600 (euro/Europa dezvoltată) și SP500 (SUA), reprezentativi pentru structura portofoliului.

¹ *Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative*, denumită în continuare și Lege

² *Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative*, denumit în continuare și Regulament

³ FIA

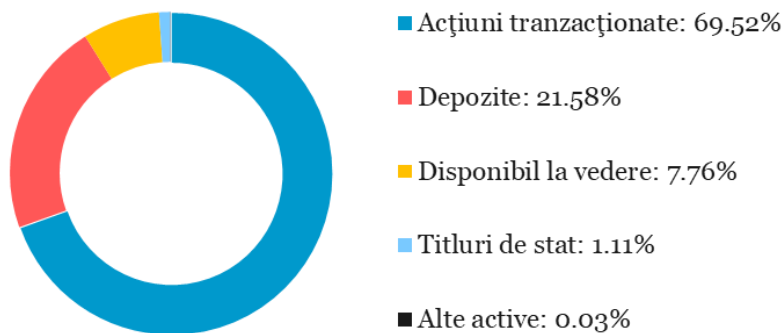


În decursul anului 2025, FIA BT Invest a înregistrat un avans de 8.33%, evoluție sub principalii indici de referință: BET (46.16%), indicele pan-european STOXX600 (16.66%) și indicele S&P500 (16.39%).

Strategia urmată de BT Asset Management SAI pentru atingerea obiectivelor Fondului

În concordanță cu politica de investiții precum și cu perioada recomandată investiției, plasamentele Fondului se realizează cu scopul maximizării randamentelor obținute, având în vedere oportunitățile oferite de evoluția pieței de capital și a randamentelor oferite de depozitele bancare.

BT INVEST la 31.12.2025



În construirea portofoliului de acțiuni s-a avut în vedere includerea cu preponderență a emitenților listați pe diferite piețe mature din Europa/SUA, tranzacțiile cu acțiuni efectuate urmărind acumularea de acțiuni în concordanță cu evoluția cotațiilor în piață și cu politica de investiții, în vederea dezvoltării unui portofoliu pe termen mediu.

Procesul de extindere a portofoliului pe alte piețe de capital europene/americane a continuat și în acest an. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare (31 decembrie 2025), portofoliul de acțiuni al Fondului este format din 26 emitenți (0 de la BVB, 3 din UK - London Stock Exchange, 2 din SUA și 21 de pe alte piețe europene - majoritar pe Euronext sau Deutsche Boerse). Ponderea acțiunilor în activul total este de 69.52%, structura primilor 10 emitenți fiind prezentată în tabelul de mai jos.

Top 10 dețineri de acțiuni la 31 decembrie 2025

Emitent	Simbol/ISIN	Numar acțiuni	Preț referință	Moneda pret	Valoare Actualizata (lei)	Pondere in activ
Dole plc	IE0003LFZ4U7	15,000	14.99	USD	976,231	5.39%
Nokia Oyj	FI0009000681	33,500	5.57	EUR	951,696	5.25%
Bayer AG	DE000BAY0017	4,000	37.01	EUR	754,782	4.17%
Philips NV	NL0000009538	6,000	23.24	EUR	710,935	3.92%
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	5,000	26.20	EUR	667,904	3.69%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	2,000	65.00	EUR	662,805	3.66%
Brenntag SE	DE000A1DAH0	2,500	49.56	EUR	631,704	3.49%
Novo Nordisk A/S	US6701002056	2,850	50.88	USD	629,581	3.47%
Elementis Plc	GB0002418548	60,000	1.66	GBP	581,017	3.21%
Alten SA	FR0000071946	1,500	72.45	EUR	554,079	3.06%
					7,120,734	39.30%

Conform politicii de de investiții, diversificată, resursele financiare ale Fondului pot fi plasate în acțiuni ale societăților cotate și necotate, titluri de participare emise de fonduri deschise de investiții sau fonduri alternative de investiții, instrumente financiare derivate, obligațiuni corporative, municipale sau de stat, părți sociale ale societăților cu răspundere limitată.

De asemenea, Fondul poate investi în acțiuni admise la cota oficială a: (i) New York Stock Exchange LLC (www.nyse.com) și a The Nasdaq Stock Market LLC (www.nasdaq.com), din Statele Unite ale Americii, (ii) London Stock Exchange - LSE (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii și (iii) The Swiss Stock Exchange (<https://www.six-group.com/de/products-services/the-swiss-stock-exchange.html>) din Elveția .

Fondul nu investește în (i) active imobiliare sau (ii) certificate de emisii de gaze cu efect de seră, așa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare.

Fondului îi este interzis: (i) să efectueze vânzări în lipsă, (ii) să investească în instrumente financiare emise de BT Asset Management SAI S.A., (iii) să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu, cu societatea BT Asset Management SAI S.A. În decursul anului 2025, FIA BT Invest nu a efectuat investiții în instrumente financiare derivate

Efectul de levier

FIA BT Invest poate utiliza efectul de levier atunci când investește în instrumente financiare derivate. Nivelul maxim al valorii efectului de levier aprobat pentru FIA BT Invest este 2. În decursul anului 2025, FIA BT Invest nu a utilizat efectul de levier, valoarea acestuia fiind 1 în această perioadă.

Riscuri incidente FIA BT Invest

Riscul de piață (sistemic) reprezintă riscul de a înregistra pierderi ca urmare a modificărilor adverse ale prețurilor de piață sau ale parametrilor de piață (factorii de piață standard sunt: volatilitatea indicilor bursieri relevanți – STOXX600, DAX, FTSE100, BET, ATX etc., cursul de schimb EUR/RON, GBP/RON etc., ratele de dobândă pe euro sau leu etc.). Riscul de piață caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistemic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblu.

Riscul de piață (nesistemic) reprezintă riscul modificării prețului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora.

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca o poziție din portofoliul Fondului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval rezonabil de scurt, fiind afectată capacitatea Fondului de a respecta obligațiile de răscumpărare și plată.

Riscul operațional reprezintă riscul ca Fondul să înregistreze pierderi ca rezultat al unor procese interne inadecvate, erori umane sau de sistem la nivelul societății de administrare sau ca rezultat al unor evenimente externe, al riscului legislativ sau juridic sau al riscurilor aferente procedurilor de tranzacționare, decontare și evaluare a activelor Fondului.

Administrarea riscului de lichiditate

În calitatea sa de administrator, BT Asset Management SAI S.A. armonizează cerințele de lichiditate ale Fondului cu perioadele de emisiune și răscumpărare stabilite prin documentele constitutive ale acestuia, astfel încât investițiile Fondului să nu fie afectate de procesul de răscumpărare și, pe de altă parte, să asigure necesarul de lichiditate pentru onorarea răscumpărărilor.

BT Asset Management SAI S.A. monitorizează riscul de lichiditate al BT Invest, prin verificarea încadrării valorii medii a sumei totale răscumpărate în ultimele 12 luni în prima banda de scadență din situația fluxurilor de numerar evaluate conform cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, cu frecvență trimestrială.

BT Asset Management SAI S.A. desfășoară periodic simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de lichiditate, pentru evaluarea și monitorizarea riscului de lichiditate. FIA BT Invest nu are active cărora li se aplică măsuri speciale derivând din natura nelichidă a acestora. În decursul perioadei de raportare, nu s-au materializat situații de risc de lichiditate în cazul Fondului.

Profilul de risc aprobat al FIA BT Invest este „ridicat”. În decursul perioadei de raportare, FIA BT Invest s-a încadrat în limitele de risc aprobate pentru riscurile relevante (risc de credit, de piață-sistemic, de concentrare, de lichiditate, de contrapartidă-în decontare). În decursul perioadei de raportare, sistemul de administrare al riscului utilizat de BT Asset Management SAI S.A., în calitate sa de administrator al FIA BT Invest, nu a fost modificat.

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 agențiilor 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%).

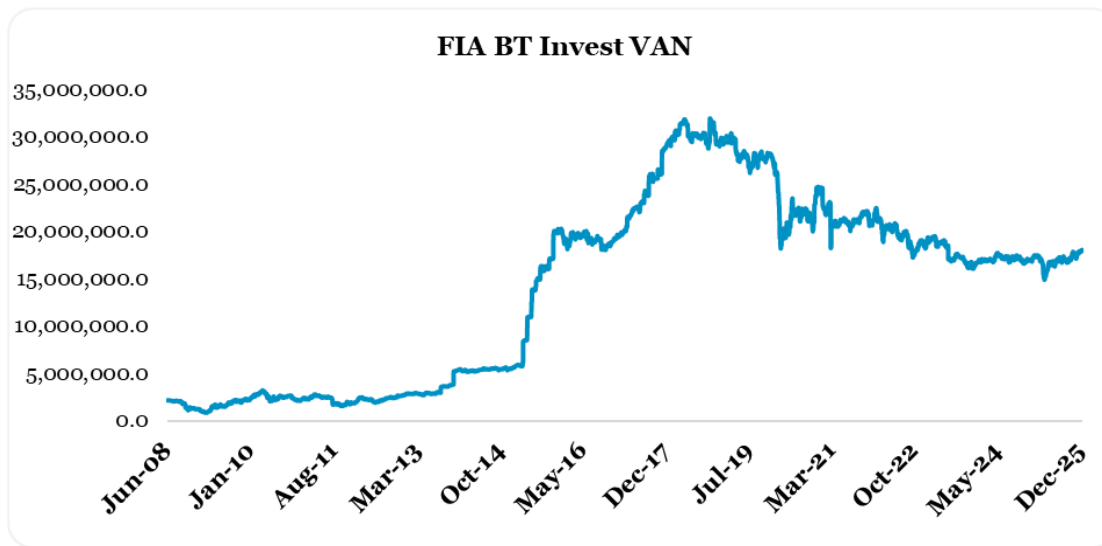
Evoluția activelor nete, a numărului unităților de fond și a valorii unitare a activului net în 2025

Activul net⁴ al Fondului la data de 31 decembrie 2025 a fost de 18,074,659.77 RON, cu 6.08% peste nivelul din urmă cu un an (de 17,038,849.85 RON). Numărul de unități de fond în circulație la data de 31 decembrie 2025 a fost de 3,153.79 cu -2.1% mai puțin față de aceeași perioadă a anului precedent (3,220.79). Valoarea unitară a activelor nete valabilă în data de 31 decembrie 2025 a fost de 5,731.10 RON.

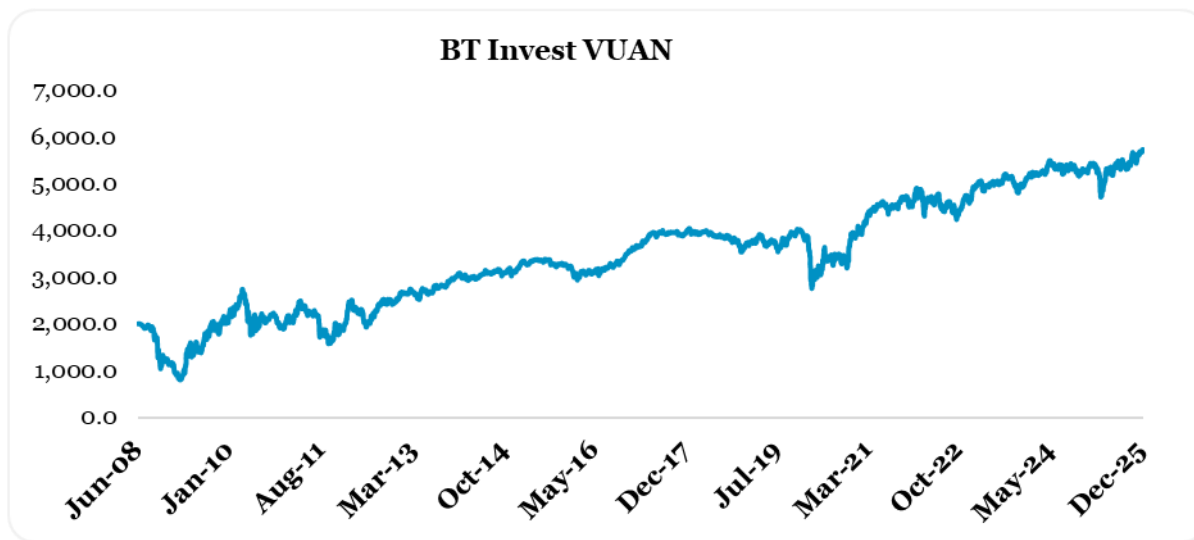
În decursul perioadei de raportare volumul total al cumpărărilor de unități de fond ale Fondului a fost de 0.00 unități de fond în valoare totală de 0.00 RON, iar volumul total al răscumpărărilor a fost de 67.00 unități de fond în valoare totală de 317,141.15 RON, rezultând un volum al ieșirilor nete de -67.00 unități de fond în valoare de -317,141.15 RON.

Evoluția valorii activelor nete⁴ de la lansarea Fondului până la sfârșitul perioadei de raportare este prezentată în graficul de mai jos:

⁴ Raportul cuprinde valori rezultate (VAN, VUAN) din aplicarea prevederilor documentelor 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 unitare a activelor nete⁴ de la lansarea Fondului 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, și certificată de către Depozitarul Fondului, a fost de 5,731.10 RON.

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 5,731.56 RON.

Date financiare în perioada de raportare⁴ (standarde IFRS)

Fondul a realizat în perioada de raportare venituri totale din activitatea curentă de 2,716,626.70 RON. Venitul net al

investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor Fondului, a fost de 1,354,854.98 RON. În perioada raportată, valoarea totală a comisionului convenit societății de administrare este de 408,020.90 RON, respectiv valoarea totală a comisionului convenit depozitarului Fondului este de 20,626.32 RON.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 6,307,573.79 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar contul de prime de emisiune are o balanță de 11,768,537.22 RON.

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 salariaților BT Asset Management SAI. Quantumul total al remunerațiilor pentru exercitiul financiar 2025, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, platite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei)	Număr beneficiari
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 (unități de fond, avantaj salarial în natură)	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. Directori/membri Directorat, din care:	1.456.509	1.799.821	102.566	3
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	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie) ***	708.386	788.609	-	3
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	-	-	-	-
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)****	5.528.836	6.528.830	-	19
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 Risk
- 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 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 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 medicală în funcție de opțiunea angajaților, 5, 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.

⁵ Începând cu luna decembrie 2020

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.

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

În decursul anului 2025, Fondul 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, activitățile 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.

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

În cursul anului 2025, BT Asset Management SAI nu a participat și nu a exercitat dreptul de vot pentru emitenții din portofoliul FIA BT Invest.

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 11.07.2025 investitorii Fondului au fost informați referitor la actualizarea documentelor constitutive ale fondului, în ce privește prevederile referitoare la regimul aplicabil unităților de fond, în cazul decesului titularului persoană fizică, respectiv a reorganizării/divizării/lichidării titularului persoană juridică.

În data de 29.09.2025, investitorii Fondului au fost informați referitor la actualizarea componenței 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.

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



**Fondul de investitii alternative BT Invest: 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		12/31/2025		lei	lei	
		% din activul net	% din activul total	Valut a Euro	lei [2]	% din activul net	% din activul total			
I	TOTAL ACTIVE, din care	100.23 %	100.00 %		17,078,334.17	100.24 %	100.00 %	18,118,460.32	18,118,460.32	1,040,126.15
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	69.40%	69.24%		11,825,324.63	70.80%	70.63%	12,796,843.74	12,796,843.74	971,519.11
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	1.11%	1.11%	200,312.91	200,312.91	200,312.91
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
1.1.1	- 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
2.		0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3		0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4		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	1.11%	1.11%	200,312.91	200,312.91	200,312.91
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Centrala	0.00%	0.00%		0.00	1.11%	1.11%	200,312.91	200,312.91	200,312.91
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	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
1.1.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6		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
	- Titluri de stat	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
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:	41.92%	41.82%		7,142,768.55	48.93%	48.81%	8,843,592.98	8,843,592.98	1,700,824.43
1.2.	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	41.92%	41.82%		7,142,768.55	48.93%	48.81%	8,843,592.98	8,843,592.98	1,700,824.43
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
2		0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.	- drepturi de preferinta/alocare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3		0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4		0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.	- obligatiuni din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5		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
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	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
1.2.	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6		0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2.	- alte valori mobiliare instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.		0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

FIA BT Invest – Raport anual 2025

	- Titluri de stat	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
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 de tranzactionare dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:								
		27.48%	27.42%	4,682,556.08	20.76%	20.71%	3,752,937.85	3,752,937.85	-929,618.23
1.3.1	- actiuni, tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	27.48%	27.42%	4,682,556.08	20.76%	20.71%	3,752,937.85	3,752,937.85	-929,618.23
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
1.3.3	- drepturi de preferinta/alocare	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
1.3.5	- obligatiuni	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
	- Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	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
1.3.6	- alte titluri de creanta	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
	- Titluri de stat	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
2	Valori mobiliare nou emise din care:	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
2.2	- obligatiuni	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
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
3.1	Valori mobiliare netranzactionate din care:	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
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
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
3.1.4	- Obligatiuni Corporative	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
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
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
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
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
5	Depozite bancare din care:	23.48%	23.42%	4,000,327.23	21.63%	21.58%	3,909,083.00	3,909,083.00	-91,244.23

FIA BT Invest – Raport anual 2025

5.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	23.48%	23.42%	4,000,327.23	21.63%	21.58%	3,909,083.00	3,909,083.00	-91,244.23
5.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit stat membru	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 stat tert	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
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
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
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata stat tert	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
7.	Conturi curente si numerar	7.33%	7.31%	1,248,273.32	7.78%	7.76%	1,406,575.03	1,406,575.03	158,301.71
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
8.1.	-titluri emise de Administratia Publica Centrala	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
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
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
9.	Titluri de participare la OPCVM/AOPC	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 prestatie	0.03%	0.03%	4,408.99	0.03%	0.03%	5,958.55	5,958.55	1,549.56
11.	Titluri suport pentru operatiunile de report	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, FP-dimin.capital etc.) ,din care	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12.1	Sume UF nealocate	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12.2	Tranzactii in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.II.	TOTAL OBLIGATII	0.23%	0.23%	39,484.32	0.24%	0.24%	43,800.58	43,800.58	4,316.26
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.20%	0.20%	33,937.09	0.20%	0.20%	35,768.00	35,768.00	1,830.91
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	1,360.25	0.01%	0.01%	1,726.28	1,726.28	366.03
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	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
5	Cheltuieli cu dobânzile	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
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	1,323.31	0.01%	0.01%	1,408.30	1,408.30	84.99
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.02%	0.02%	2,863.67	0.03%	0.03%	4,898.00	4,898.00	2,034.33
9.	Alte cheltuieli aprobate (impozit pe venit retinut la sursa)	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
.III	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.00%	99.77%	17,038,849.85	100.00%	99.76%	18,074,659.77	18,074,659.74	1,035,809.89

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare
Depozitar

Director, Claudia
IONESCU

BT Invest -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****6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale**

Serie/ISIN	CodISIN	Numar Obligatiuni Detinute	Data Achiziti	Data Cupon	Data Scadenta Cupon	Rata Cupon %	Valoare Initiala	Cresteri Zilnice	Dobanda Cumulata	Discount/Prima Cumulata	Valoarea Totala RON	Pondere InAct Obligatiuni %	Pondere TotalOP CVM %
ROJWWBRZM 2H3	ROJWWBRZM 2H3	11/07/1902	09/05/2025	19/02/2025	18/02/2026	6.950 %	90,086.65	0.02	5,553.68	1,834.14	97,474.47	0.013%	0.538%
ROJWWBRZM 2H3	ROJWWBRZM 2H3	30/07/1901	09/05/2025	19/02/2025	18/02/2026	6.950 %	56,315.20	0.02	3,471.80	1,147.54	60,934.55	0.013%	0.336%
RO7EDWC8Q C48	RO7EDWC8Q C48	03/02/1901	09/05/2025	16/04/2025	15/04/2026	7.600 %	39,148.00	0.02	2,165.48	590.42	41,903.90	0.040%	0.231%
Total											200,312.92		1.106%

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 Sedinte De Tranzactionare	Numar Actiuni Detinute	Valoarea Nominala	Valoarea Actiune	Valuta	CursValutar BNR Valuta/lei	Valoarea Totala lei	Pondere InCap Social Emitent %	Pondere InAct TotalOP CVM %
Akwel	FR0000053027	31/12/2025	5,000	0.8000	8.2000	EUR	5.0985	209,038.50	0.019 %	1.154 %
Alten SA	FR0000071946	31/12/2025	1,500	1.0164	72.4500	EUR	5.0985	554,079.49	0.004 %	3.058 %
Bayer AG	DE000BAY0017	30/12/2025	4,000	0.0000	37.0100	EUR	5.0985	754,781.94	0.0004 %	4.166 %
Brenntag SE	DE000A1DAHH0	30/12/2025	2,500	0.0000	49.5600	EUR	5.0985	631,704.15	0.002 %	3.487 %

FIA BT Invest – Raport anual 2025

Carrefour SA	FR0000120172	31/12/2025	4,200	2.5000	14.2300	EUR	5.0985	304,71 6.95	0.001 %	1.682 %
Danone SA	FR0000120644	31/12/2025	1,400	0.2500	76.7800	EUR	5.0985	548,04 7.96	0.0002 %	3.025 %
Groupe Guillin SA	FR0012819381	31/12/2025	2,000	0.6200	26.7500	EUR	5.0985	272,76 9.75	0.011 %	1.506 %
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048408	30/12/2025	2,000	0.0000	65.0000	EUR	5.0985	662,80 5.00	0.001 %	3.658 %
LANXESS AG	DE0005470405	30/12/2025	3,000	0.0000	17.6200	EUR	5.0985	269,50 6.71	0.004 %	1.488 %
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	30/12/2025	750	0.0000	92.9000	EUR	5.0985	355,23 7.99	0.004 %	1.961 %
Nokia Oyj	FI0009000681	30/12/2025	33,500	0.0000	5.5720	EUR	5.0985	951,69 6.21	0.001 %	5.253 %
Nokian Renkaat Oyj	FI0009005318	30/12/2025	8,000	0.0000	9.4650	EUR	5.0985	386,05 8.42	0.006 %	2.131 %
Philips NV	NL0000009538	31/12/2025	6,000	0.2000	23.2400	EUR	5.0985	710,93 4.84	0.001 %	3.924 %
Pluxee NV	NL0015001W49	31/12/2025	6,800	0.0100	13.4100	EUR	5.0985	464,92 2.02	0.005 %	2.566 %
Remy Cointreau SA	FR0000130395	31/12/2025	2,000	1.6000	36.6400	EUR	5.0985	373,61 8.08	0.004 %	2.062 %
SBO AG	AT0000946652	30/12/2025	3,000	1.0000	27.2500	EUR	5.0985	416,80 2.38	0.019 %	2.300 %
STO SE & Co. KGaA	DE0007274136	30/12/2025	500	0.0000	121.2000	EUR	5.0985	308,96 9.10	0.020 %	1.705 %
Tessengerlo Group NV	BE0003555639	31/12/2025	5,000	0.0000	26.2000	EUR	5.0985	667,90 3.50	0.006 %	3.686 %
Total								8,843,5 92.99		48.810 %

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	Numar	Valoare	Valoare	Valuta	CursValuta	Valoare	PondereInCa	PondereInA
		SedinteDe	Actiuni	Nominala	Actiune		BNR	Totala	SocialEmitent	ct
		Tranzactionar	Detinute				Valuta/RO	RON	%	TotalOPCV
		e					N		%	M
Dole plc	IE0003LFZ4U7	31/12/2025	15,000	0.0100	14.9900	USD	4.3417	976,231.25	0.016%	5.388%

FIA BT Invest – Raport anual 2025

Elementis Plc	GB0002418548	31/12/2025	60,000	0.0500	1.6600	GBP	5.8335	581,016.60	0.010%	3.207%
Endava PLC	US29260V1052	31/12/2025	5,100	0.0200	6.3200	USD	4.3417	139,941.67	0.011%	0.772%
NIKE Inc	US6541061031	31/12/2025	1,450	0.0000	63.7100	USD	4.3417	401,084.08	0.0001%	2.214%
Novo Nordisk A/S	US6701002056	31/12/2025	2,850	0.0000	50.8800	USD	4.3417	629,581.23	0.0001%	3.475%
PZ Cussons Plc	GB00B19Z1432	31/12/2025	40,000	1.0000	0.7390	GBP	5.8335	172,438.26	0.009%	0.952%
Teva Pharmaceutical	US8816242098	31/12/2025	3,500	0.0000	31.2100	USD	4.3417	474,265.60	0.0003%	2.618%
Viartis Inc	US92556V1061	31/12/2025	7,000	0.0000	12.4500	USD	4.3417	378,379.16	0.001%	2.088%
								3,752,937.8		
Total								5		20.713%

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

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	PondereInAct
Banca	Curenta	TotalOPCVM
	lei	%
Banca Transilvania	18,637.65	0.103%
BRD-Groupe Societe Generale	937.58	0.005%
Intesa Sanpaolo Bank	0.00	0.000%
SSIF BCR (Intermediere)	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	0.000%
SSIF BT Capital Partners	0.00	0.000%
SSIF Ipopema Securities	0.00	0.000%

SSIF Raiffeisen Centrobank AG	0.00	0.000%
SSIF Swiss Capital (fost KBC Securities SA)	0.00	0.000%
Sume UF Nealocate	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	0.000%
Total	19,575.23	0.108%

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	5,151.19	EUR	5.0985	26,263.34	0.145%
BRD-Groupe Societe Generale	101,060.42	USD	4.3417	438,774.03	2.422%
BRD-Groupe Societe Generale	77,552.85	GBP	5.8335	452,404.55	2.497%
BRD-Groupe Societe Generale	92,097.26	EUR	5.0985	469,557.88	2.592%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
SSIF BRK Financial Group SA	0.00	GBP	5.8335	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%
TRANZIT	0.00	EUR	5.0985	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	GBP	5.8335	0.00	0.000%
TRANZIT	0.00	USD	4.3417	0.00	0.000%
Total				1,386,999.80	7.655%

X. DEPOZITE BANCARE

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

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire Banca	Data Constituirii	Data Scadentei	Rata Dobanzii %	Valoare Initiala RON	Crestere Zilnica RON	Dobanda Cumulata RON	Valoare Curenta RON	PondereInAct TotalOPCVM %
Banca Transilvania	09/12/2025	09/01/2026	6.25%	250,000.00	43.40	998.26	250,998.26	1.385%
BRD-Groupe Societe Generale	17/12/2025	04/02/2026	5.25%	270,000.00	39.38	590.62	270,590.62	1.494%
Total							521,588.88	2.879%

2. Depozite bancare denumite 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	17/12/2025	04/02/2026	1.60%	225,000.00	10.00	150	EUR	5.0985	1,147,927.28	6.336%
BRD-Groupe Societe Generale	18/12/2025	29/01/2026	1.80%	85,000.00	4.25	59.5	EUR	5.0985	433,675.86	2.394%
BRD-Groupe Societe Generale	18/12/2025	29/01/2026	3.60%	120,000.00	12.00	168	USD	4.3417	521,733.41	2.880%
BRD-Groupe Societe Generale	18/12/2025	29/01/2026	1.60%	220,000.00	9.64	135.01	GBP	5.8335	1,284,157.59	7.088%
Total									3,387,494.14	18.696%

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 %
Dole plc	DOLE_UN	09/12/2025	15,000	0.0850	4,151.75	0.023%
NIKE Inc	NKE_UN	01/12/2025	1,450	0.4100	1,806.80	0.010%
Total					5,958.55	0.033%

BT Asset Management SAI SA

Certificare Depozitar

Director, Calin Condor

Director, Claudia IONESCU

Fondul de investitii alternative BT Invest: 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]-[2]
Valoare Activ Net	18,074,659.77	17,038,849.85	1,035,809.89
Numar Unitati de Fond in Circulatie	3,153.7869	3,220.7900	-67.00
Valoare Unitara a Activului Net	5,731.10	5,290.28	440.82

Fondul de investitii alternative BT Invest: 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	16,736,578.01	17,038,849.85	18,074,659.77
Valoare Unitara a Activului Net	5,132.62	5,290.28	5,731.10

Director General Adjunct, Calin Condor

Certificare Depozitar

Director, Claudia IONESCU

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	Nota	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Numerar si depozite bancare	3	5.315.401	5.248.148
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	12.798.552	11.825.325
Alte active financiare		5.959	4.409
Total Active		18.119.912	17.077.882
Alte datorii nefinanciare		1.409	1.324
Datorii financiare		42.392	38.161
Total Datorii	5	43.801	39.485
Capital social	6	6.307.574	6.441.574
Prime de capital		11.768.537	10.596.823
Total Capitaluri	6	18.076.111	17.038.397
Total Datorii si Capitaluri Proprii		18.119.912	17.077.882

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	31 Decembrie 2024
Venituri din dobanzi	7	187.658	320.493
Venituri din dividende	8	255.714	217.911
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere		1.508.220	508.333
Castig/Pierdere neta din diferente de curs valutar		(128.974)	(66.334)
Alte venituri financiare		-	-
Venituri/(Cheltuieli) nete cu pierderi asteptate pentru active financiare		196	(185)
Total venituri/ cheltuieli financiare		1.822.814	980.218
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9,13	(428.647)	(429.682)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(38.031)	(35.816)
Alte cheltuieli generale		(1.281)	(1.195)
Total cheltuieli		(467.959)	(466.693)
Profit/pierdere neta a exercitiului		1.354.855	513.525

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