



SAI BROKER SA



**Fondul de Investiții Alternative destinat
Investitorilor de Retail BET-FI Index
Invest - Raport anual 2025**

Raport anual conform: Legii nr. 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 5/2018

Pentru exercițiul financiar: 2025

Data raportului: 30.04.2026

Denumirea emitentului: Fondul de Investitii Alternative destinat Investitorilor de Retail BET-FI Index Invest adm. de SAI Broker S.A.

Sediul social: Cluj-Napoca, str. Moșilor, Nr. 119, et. 4, jud. Cluj

Numărul de telefon: 0364-260.755 și numărul de fax: 0364-780.124

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 30706475

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J2012002603123 la data de 30.05.2025

Capital social subscris și vărsat: 2.206.180 lei

Decizia Autorității de Supraveghere Financiară (ASF): nr. 11/10.04.2013

Număr de înregistrare în Registrul ASF: CSC09FIAIR/120010

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București

1. Analiza activității emitentului

1.1. Informații generale despre Emitent

Identitatea Fondului

Fondul Fondul de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail BET-FI Index Invest (prescurtat F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest) a fost constituit prin contract de societate, fiind înregistrat în Registrul A.S.F. în cadrul Secțiunii 9 – Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 1 – Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (F.I.A.I.R.), cu nr. CSC09FIAIR/120010. A fost autorizat prin autorizația A.S.F. nr. 208/04.10.2021. Durata sa de existență este nelimitată.

Anterior, Fondul a fost înregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiară prin avizul nr. 11/10.04.2013, fiind înscris inițial în Registrul public al A.S.F. în calitate de A.O.P.C. sub denumirea de „Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest” sub numărul CSC08FIIR/120035.

F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest este constituit la inițiativa S.A.I. Broker S.A. în forma juridică de societate fără personalitate juridică, ca fond de investiții alternative de tip contractual (F.I.A.C.), de tip deschis, destinat investitorilor de retail, specializat în investiții în acțiuni, în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 și a Regulamentului ASF nr. 7/2020.

Politica investițională a Fondului este fundamentată pe plasarea resurselor financiare atrase de la investitori preponderent în acțiuni care se află în componența indicelui BET-FI pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice, a administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor A.S.F. și politicii de investiții a Fondului.

Reproducerea se va putea realiza atât în mod direct prin deținerea de acțiuni la emitenții regăsiți în coșul indicelui BET-FI cât și indirect prin instrumente financiare derivate având activ suport indicele sau emitenți regăsiți în coșul indicelui, sau prin plasamente în alte O.P.C.V.M sau F.I.A. care urmăresc replicarea indicelui BET-FI.

Fondul de investiții alternative destinat investitorilor de retail BET-FI Index Invest, administrat de S.A.I. Broker S.A., nu utilizează tehnici de administrare eficientă a portofoliului (SFT) și nu utilizează/investește în instrumente de tip total return swap, în sensul definițiilor prevăzute de art. 3 pct. 7-18 din Regulamentul (UE) nr. 2365/2015.

Principalele plasamente ale Fondului sunt în acțiuni din domeniul financiar care intră în componența indicelui BET-FI, respectiv *Lion Capital*, *Evergent Investments*, *Transilvania Investments Alliance*, *Longshield Investment Group*, *Infinity Capital Investments* și *Fondul Proprietatea*. Conform documentelor constitutive ale fondului, dividendelor încasate de fond vor fi redistribuite către investitori în proporție de minim 70%.

Societatea de administrare

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

SAI Broker SA a fost autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 71/29.01.2013 în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012, fiind înscrisă în Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR05SAIR/120031 și având durata de funcționare nedeterminată. De asemenea, SAI Broker SA a fost autorizată de A.S.F. în calitate de A.F.I.A. prin Atestatul nr. 24 din 05.07.2017, fiind înscrisă în registru A.S.F. (A.F.I.A.) sub nr. PJR071 AFIAI/120003 din 05.07.2017.

În prezent, SAI Broker SA administrează 11 fonduri de investiții, din care 7 fonduri publice (5 fonduri deschise și 2 fonduri alternative de investiții destinate investitorilor de retail) și 4 fonduri de investiții alternative cu capital privat, valoarea activelor totale aflate în administrare fiind de peste 60 milioane lei.

Pentru activitatea de administrare a FIAIR BET-FI Index Invest, S.A.I. Broker S.A. încasează un comision anual de 1,2% (0,1% pe lună), calculat din valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

Depozitarul Fondului

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

a) Descrierea activității de bază a emitentului

FIAIR BET-FI Index Invest este un fond de investitii alternative, al cărui obiectiv principal îl constituie atragerea de fonduri de la investitori, în vederea investirii acestora preponderent în acțiuni care se află în componența indicelui BET-FI pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice, a administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor A.S.F. și politicii de investiții a Fondului.

b) Precizarea datei de înființare a emitentului

F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest s-a înființat la finalul lunii mai 2013 la inițiativa S.A.I. Broker S.A. și a fost înregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) prin avizul nr. 11/10.04.2013, fiind înscris inițial în Registrul public al A.S.F. în calitate de A.O.P.C. sub denumirea de „Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest” sub numărul CSC08FIIR/120035. În data de 31.03.2015 fondul s-a listat la Bursa de Valori București. Prin autorizatia A.S.F. nr. 208/04.10.2021, Fondul a fost autorizat să funcționeze ca fond de investiții alternative de tip contractual (F.I.A.C.),

de tip deschis, destinat investitorilor de retail, specializat în investiții în acțiuni, în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 și a Regulamentului ASF nr. 7/2020.

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a emitentului, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar

Nu este cazul.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Ținând cont de profilul activității Fondului, activele sale sunt în întregime de natură financiară. Situația activelor la finalul anului 2025 se prezintă astfel:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	Diferenta
Active imobilizate, din care:	0	0	0
Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	0	0	0
Active curente, din care:	3.003.821	7.798.104	-4.794.283
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	2.921.096	7.579.510	-4.658.413
Sume in curs de decontare si alte active	33	33	0
Numerar si echivalente de numerar	82.693	218.562	-135.869
Total active	3.003.821	7.798.104	-4.794.283

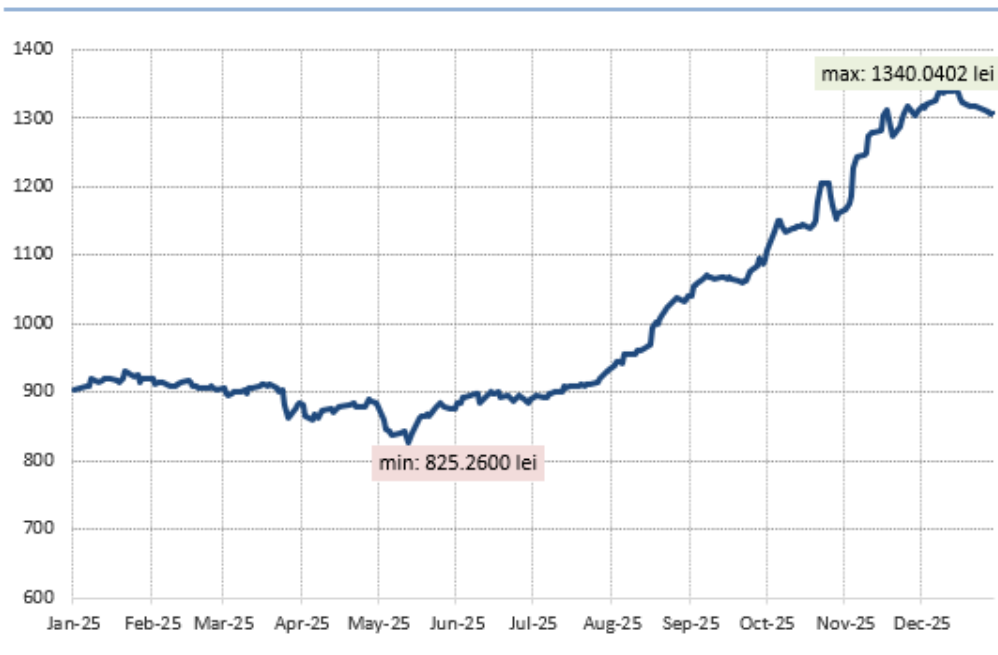
Pe parcursul anului 2025 valoarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere s-a diminuat cu 4.794.283 lei, datorită operațiunilor de vânzare de acțiuni din portofoliu, ajungând la 2.921.096 lei față de 7.579.510 lei la finele anului 2024. Totodată, numerarul și echivalentele de numerar au scăzut cu 135.869 lei în anul 2025 până la valoarea de 82.693 lei.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității emitentului

Performanțe în anul 2025

La 31.12.2025, valoarea activului net unitar al F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest este de 1.305,2145 lei și înregistrează o creștere cu 44,3% față de nivelul de la sfârșitul anului 2024. De la lansarea fondului în luna mai 2013, valoarea activului net unitar al F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest înregistrează o creștere cu 226,3%, ceea ce reprezintă o creștere anualizată de 9,85%/an, această performanță exclude dividendele distribuite către investitorii Fondului în ultimii 12 ani.

Evoluție zilnică VUAN în anul 2025



Pe plan extern, relaxarea politicii monetare conduse de BCE prin mai multe tăieri de dobândă și aprobarea planurilor Consiliului European de a lansa un program de investiții de 800 miliarde euro pentru dezvoltarea capacităților de apărare militară a blocului comunitar, precum și investițiile masive în sectorul AI au imprimat o traiectorie preponderent ascendentă pentru bursele globale pe parcursul anului 2025, cele mai mari creșteri fiind înregistrate de indicii bursei europene cu creșteri în medie de peste 20% pentru indicii din Vest și aprecieri peste 30% pentru bursele din CEE. În SUA, indicii americani au marcat al treilea an consecutiv de creșteri semnificative, în pofida șocurilor generate de anunțurile privind tarifele vamale și a tensiunilor geopolitice, aprecierile fiind susținute de rezultatele financiare solide ale companiilor, de entuziasmul legat de dezvoltarea instrumentelor de inteligență artificială (AI) și de deciziile FED de a reduce ratele de dobândă cu 0,25% în 3 rânduri. Astfel, indicele S&P 500 a încheiat anul 2025 cu o creștere de 16,4%, indicele Dow Jones Industrial Average (DJIA) s-a apreciat cu aproape 13%, în timp ce Nasdaq Composite a avansat cu 20,4%.

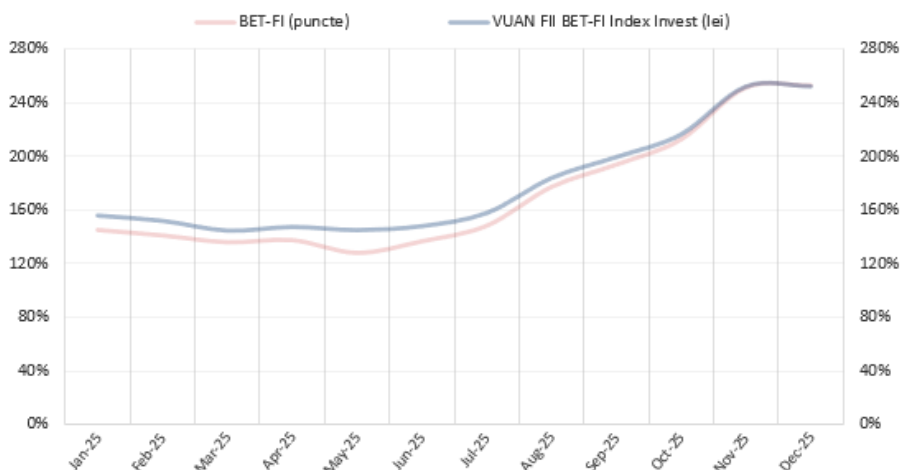
Pe plan intern, după un început de an ezitant, bursa românească a intrat pe un trend ascendent pe măsură ce incertitudinea politică s-a estompat odată cu finalizarea alegerilor prezidențiale, reușind să recupereze din decalajul față de bursele europene. Acest reviriment a fost alimentat de recâștigarea încrederii investitorilor în contextul în care agențiile de rating au menținut calificativul „recomandat investițiilor” pentru România, dar cu perspectivă negativă, ceea ce reflecta, la momentul respectiv, o îmbunătățire a perspectivelor economice, dar și riscurile privind implementarea planului de consolidare fiscală al Guvernului, menit să reducă deficitele și dezechilibre macroeconomice. La nivelul întregului an 2025, BET a livrat un randament de 46,2% iar BET-TR (ce include dividendele distribuite pe parcursul anului 2025) a avansat cu 55,2%, confirmând un trend structural pozitiv și o cerere robustă pe cele mai mari companii listate la BVB.

Totodată, indicele financiar BET-FI a înregistrat o evoluție excepțională cu o creștere de 46,1% la finalul anului 2025, susținut de acțiunile EVER care au înregistrat cea mai bună performanță, cu o creștere de 88,4% a cotației, și de aprecierea acțiunilor FP (+70,2%), INFINITY (+52,9%), LION (+40,4%) și TRANSI (+38,8%), în timp ce titlurile LONG au avut o performanță negativă la finalul anului 2025 (-2,1%).

În această conjunctură de piață, activul net unitar al FIAIR BET-FI Index Invest a înregistrat un avans cu 44,3% în anul 2025 comparativ cu o creștere de 46,1% pentru cotația indicelui BET-FI în aceeași perioadă.

De la lansarea fondului în luna mai 2013, valoarea unității de fond emise de FIAIR BET-FI Index Invest a performat în linie cu indicele BET-FI (-0,3%), în condițiile în care au fost luate în considerare ajustările tehnice implementate de operatorului Bursii de Valori București înainte de data de înregistrare pentru dividendul special plătit de Fondul Proprietatea în luna septembrie 2023.

Evoluție comparativă VUAN vs BET-FI de la lansare - an 2025



Pe parcursul anului 2025, eroarea de compoziție a portofoliului fondului față de structura indicelui BET-FI a fluctuat între 1,56% și 3,39%, în timp ce eroarea de replicare a performanței indicelui BET-FI (*tracking error*) a variat între 1,20% și 1,47%.

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Eroarea de compoziție ¹	3,09%	1,56%	3,27%	2,75%	3,39%	2,29%	2,21%	2,45%	2,75%	2,96%	2,48%	2,62%
Tracking Error ²	1,41%	1,41%	1,47%	1,47%	1,20%	1,36%	1,34%	1,35%	1,23%	1,23%	1,23%	1,22%

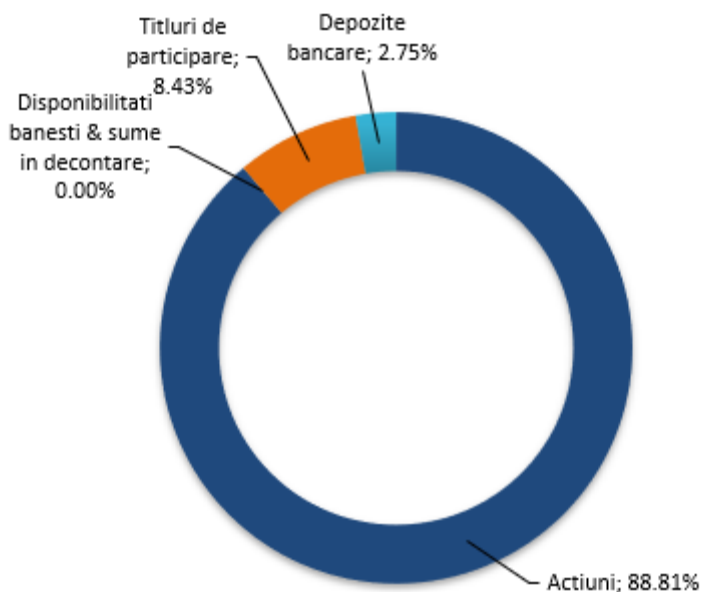
La data de 31.12.2025, plasamentele în acțiuni ale fondului BET-FI Index Invest au o pondere de 88,81% în totalul activelor fondului, cea mai mare expunere fiind pe acțiunile Evergent Investments (EVER), respectiv 21,21% din total active. Totodată, valoarea plasamentelor în acțiuni emise de celelalte 5 FIAIR din coșul indicelui BET-FI reprezintă 67,60% din totalul activelor fondului. Titlurile de participare la alte fonduri de investiții dețin o pondere de 8,43% din active, depozitele bancare 2,75% iar disponibilitățile bănești și sumele în decontare reprezintă 0,00% din totalul activelor.

¹ masoara eroarea structurii de compozitie a cosului indicelui BET-FI

² masoara dispersia intre rentabilitatea lunara a Fondului si variatia lunara indicelui BET-FI pe o perioada de 12 luni



Structura plasamentelor fondului la 31.12.2025



1.2. Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor din ultimul an se prezintă astfel:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024
Venituri nete	951.264	1.132.899
Cheltuieli nete	90.919	167.672
Rezultatul perioadei	860.345	965.227

Profitul, veniturile și costurile Fondului

Fondul a încheiat anul 2025 cu un profit net de 860.345 lei comparativ cu un rezultat pozitiv de 965.227 lei la finele anului 2024. La nivelul întregului an 2025, veniturile nete ale Fondului, ce includ câștiguri nete din instrumente financiare tranzacționate, venituri din dividende și din dobânzi, s-au cifrat la suma de 951.264 lei, fiind în scădere cu 16% față de anul precedent când erau de 1.132.899 lei. Totodată, cheltuielile nete ale Fondului s-au ridicat în anul 2025 la valoarea de 90.919 lei comparativ cu valoarea de 167.672 lei înregistrată la finalul anului 2024.

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești ale Fondului existente în conturile curente și în depozite bancare la data de 31.12.2025 era de 82.693 lei.

1.3. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

a) Riscul de piață

Riscul de piață sau riscul sistematic 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: cursul de schimb, rata de

dobândă, etc.). Riscul de piață caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei.

- (1) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest trebuie să dețină active sau o expunere totală de cel puțin 75% din valoarea activului net (V.A.N.) numai în clasa de active în care este specializat: acțiuni.
- (2) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în acțiuni emise de entități aparținând aceluiași grup, așa cum este acesta definit la art. 2 lit. j) din Legea nr. 243/2019. În cazul grupului din care face parte și SAI Broker SA, în calitatea sa de A.F.I.A., limita menționată anterior este de 30%.
- (3) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 25%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de F.I.A. BET-FI Index Invest în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 25% să nu depășească în niciun caz 80% din valoarea activelor sale.
- (4) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail.
- (5) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare emise de un singur O.P.C.V.M. autorizat de A.S.F. sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru, precum și în titluri de participare emise de un singur organism de plasament colectiv admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț;
- (6) Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest nu poate deține mai mult de 25% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț.

Pentru evaluarea riscului de piață se utilizează metodologia bazată pe calculul volatilității anualizate corespunzătoare valorii la risc (VaR) la un nivel de încredere de 97,5%, prin utilizarea rentabilităților lunare anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani. La data de 31.12.2025, Fondul se încadrează în clasa 3 MRM (*Market Risk Measure*) având o volatilitate anuală estimată de 11,93% ce se încadrează în intervalul 5% - 12%. Prin comparație, la finalul anului 2024 Fondul se încadra în clasa 4 MRM (*Market Risk Measure*) având o volatilitate anuală estimată de 14,37% (intervalul 12% - 20%).

b) Analiza de senzitivitate

Pentru determinarea impactului pe care riscul de piață îl are asupra valorii activului net s-a efectuat o analiză de senzitivitate ce vizează 6 scenarii în care valoarea totală a portofoliului de acțiuni și titluri de plasament (unități de fond la alte OPC) variază între -30% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii numerarului și echivalentelor de numerar.

Element bilanțier	Valoare (lei)	Analiza de senzitivitate la 31.12.2025					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%

Dețineri acțiuni listate și titluri de plasament	2.921.096	2.044.767	2.336.877	2.628.986	3.213.205	3.505.315	3.797.424
Sume în curs și alte active	33	33	33	33	33	33	33
Numerar și echivalente numerar	82.693	82.693	82.693	82.693	82.693	82.693	82.693
Total active	3.003.821	2.127.493	2.419.602	2.711.712	3.295.931	3.588.041	3.880.150
Total datorii	4.438	4.438	4.438	4.438	4.438	4.438	4.438
Activ net	2.999.383	2.123.055	2.415.164	2.707.274	3.291.493	3.583.603	3.875.712
Impact asupra Activ net		-29,2%	-19,5%	-9,7%	9,7%	19,5%	29,2%

c) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru societate, provenit din incertitudinea capacității, abilității sau dorinței partenerilor de afaceri de a-și îndeplini obligațiile contractuale. În acest context, se prezintă ratingul instituțiilor bancare unde există depozite sau disponibilități și se calculează concentrarea expunerii pentru fiecare societate bancară ca procent din expunerea totală la data de 31.12.2025 după cum urmează:

Banca	Rating	Disponibil în conturi curente și numerar (lei)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
BRD	BBB+	0	83.693	83.693	100%
Total		0	83.693	83.693	100%

d) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar sau o poziție deținută fără a afecta semnificativ prețul acestuia, altfel spus nu există cerere pentru acel instrument financiar decât în condițiile acordării unor discounturi semnificative la nivel de preț.

F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest nu poate să constituie și să dețină depozite bancare constituite la aceeași bancă reprezentând mai mult de 20% din activele sale. Fondul de investiții alternative BET-FI Index Invest, în vederea asigurării lichidității, poate investi până la 25% din activele sale numai în depozite bancare constituite în conformitate cu prevederile art. 35 alin. (1) lit. e), în instrumente ale pieței monetare prevăzute la art. 35 alin. (1) lit. a), b) și g) din Legea 243/2019.

La finalul perioadei de raportare, respectiv la data de 31.12.2025, o pondere de 2,75% din activul total al fondului este plasat în depozite și conturi curente astfel încât fondul dispune de lichidități necesare pentru acoperirea cheltuielilor curente și se asigură o bună funcționare a fondului astfel încât riscul de lichiditate este gestionat corespunzător.

e) Riscurile legate de durabilitate

Riscul legat de durabilitate, conform definiției art.2, pct.22 din Reg. UE nr. 2088/2019, reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect

negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. Riscul de durabilitate se poate manifesta ca un risc propriu sau poate avea un impact și poate contribui semnificativ la alte categorii de riscuri, cum ar fi riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de credit și contrapartidă, riscul de emitent sau riscul operațional.

SAI Broker SA apreciază că, la acest moment, riscurile legate de durabilitate nu sunt relevante pentru activitatea de administrare pe care societatea o desfășoară. Prin urmare, precizăm că, la data prezentului raport, riscurile legate de durabilitate nu sunt integrate în deciziile de investiții ale SAI Broker SA.

Luarea în considerare a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate

SAI Broker SA nu ia în considerare potențialele efecte negative ale deciziilor de investiții pentru FIA administrate asupra factorilor de durabilitate din următoarele motive:

✓ Dimensiunea SAI Broker SA, natura și amploarea activității desfășurate – SAI Broker SA este o societate de administrare a investițiilor ce nu se încadrează în categoria entităților semnificative, nu administrează conturi individuale de investiții, iar Fondurile aflate în administrarea sa au o politică de investiții ce vizează, preponderent, instrumente financiare autohtone (românești). Deciziile de investire în numele Fondurilor administrate sunt luate în baza unor reguli și proceduri interne ce stipulează modalitatea prin care sunt selectate și verificate, în prealabil, investițiile realizate în numele unui Fond administrat. Acest proces de selecție a investițiilor este transparent și ține cont de riscurile aferente unei investiții financiare.

✓ Informațiile necesare pentru o analiză eficientă a riscurilor legate de durabilitate, pentru emitenții din România, sunt greu de obținut, pot prezenta neajunsuri, sunt greu de verificat, pot fi incomplete, estimate, neactualizate și/sau inexacte. În lipsa unor operatori/furnizori specializați de date/rapoarte specifice pentru economia României, aceste informații – atunci când sunt ele identificate, nu prezintă suficiente garanții cu privire la corectitudinea și completitudinea lor. Din aceste considerente, credem că evaluarea riscurilor legate de durabilitate în baza unor informații nesatisfăcătoare din punct de vedere cantitativ și calitativ, conduce la o analiză lipsită de rezultate reprezentative.

✓ Documentele de constituire și funcționare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA conțin mențiuni cu privire la tipurile de instrumente financiare/active în care fiecare Fond poate investi. Investițiile realizate în numele fiecărui Fond sunt în concordanță cu politica/strategia de investiții declarată în documentele de constituire și sunt în acord cu profilul de risc asumat de fiecare Fond. Niciunul din Fondurile aflate în administrarea SAI Broker SA nu are ca obiectiv realizarea de investiții durabile și nici nu promovează caracteristici de mediu sau sociale sau o combinație a acestor caracteristici. În procesul de selecție a investițiilor realizate în numele Fondurilor administrate, SAI Broker SA consideră că riscurile de durabilitate se suprapun riscurilor legislative și riscurilor de piață, pe care societatea le are în vedere la realizarea unei investiții. Astfel, considerăm că introducerea unui nou parametru în alegerea investițiilor – specific riscurilor de durabilitate, nu se justifică la acest moment.

SAI Broker SA are în vedere evaluarea în mod continuu a aspectelor legate de riscurile de durabilitate și intenționează ca în viitor, pe măsură ce emitenții publică suficiente informații pentru realizarea unor analize corespunzătoare a impactului deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, emitenții deținuți în portofoliile de active sau cei ce prezintă un interes investițional să fie evaluați pe baza unui rating al elementelor de sustenabilitate (rating ESG).

1.4. Elemente de perspectivă privind activitatea emitentului

a) Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior

Sinteza evoluțiilor bursiere pe plan internațional în anul 2025

Bursele de acțiuni au început cu dreptul anul 2025 și au înregistrat creșteri cvasi-generalizate în prima lună a anului 2025, cu avansuri în medie de peste 6% pentru indicii vest-europeni și creșteri de 2,7% pentru indicele american S&P 500. Optimismul investitorilor a fost susținut de revenirea la Casa Albă a președintelui Donald Trump și de promisiunile privind dereglementarea și reducerile de taxe, însă avansul indicilor bursieri din SUA s-a temperat semnificativ pe final de lună, odată cu apariția companiei chineze de inteligență artificială (AI) DeepSeek, care a produs un sell-off agresiv pe sectorul tech și care pune sub semnul întrebării nivelul ridicat al evaluărilor marilor companii din acest sector. Luna februarie a fost caracterizată de evoluții mixte pe bursele globale de acțiuni, în contextul în care incertitudinea tot mai mare cu privire la impactul agendei politice a administrației Trump 2.0 afectează mediul de afaceri și erodează încrederea consumatorilor, iar îngrijorările legate de o potențială recesiune au început să reapară. În mod surprinzător, bursele europene au depășit performanța indicilor din SUA pentru a II-a lună la rând, încheind luna februarie cu creșteri în medie de peste 2%, în timp ce indicele american S&P 500 a suferit corecții de 1,4%. Temerile legate de încetinirea ritmului de creștere economică la nivel global, pe fondul incertitudinii politice generată de amenințările și modificările tarifare ale președintelui Trump, răspunsul global și amplificarea pozițiilor geopolitice între SUA, Europa și China, precum și creșterea presiunilor inflaționiste, au fost principalii factori care au șubrezit apetitul la risc al investitorilor pe piețele financiare în luna martie și au condus la scăderi cvasi-generalizate ale principalilor indici bursieri din SUA, Europa și Asia.

Luna aprilie a reprezentat un adevărat roller-coaster pentru bursele de acțiuni din întreaga lume, prima parte a lunii fiind marcată de anunțul președintelui Trump privind un set de tarife comerciale mai extinse decât era estimat și care au condus la scăderi ample pe toate piețele, iar indicele VIX, care măsoară volatilitatea pieței din SUA, a urcat la cel mai ridicat nivel de la începutul pandemiei COVID-19. Mai apoi bursele de acțiuni au recuperat o mare parte din pierderi după ce președintele Trump a adoptat o abordare mai temperată, anunțând o pauză de 90 de zile în implementarea tarifelor reciproce pentru țările care încă nu au adoptat măsuri de retaliere și eliminarea tarifelor pentru o serie de produse electronice. În acest context, piețele de acțiuni din Occident au încheiat luna ușor în teritoriu pozitiv (+0,9%), în timp ce bursele americane au avut o evoluție mai slabă și au închis luna pe roșu. Progresul în negocierile comerciale ale SUA cu UE și amânarea temporară a majorării tarifelor planificate au redus temerile privind o recesiune globală și au alimentat creșteri generalizate ale burselor de acțiuni în luna mai. Indicii din SUA au revenit în prim-plan și au înregistrat creșteri de peste 6,2% pentru S&P 500 și respectiv +9,6% pentru Nasdaq Comp., propulsat de rezultatele financiare ale gigantilor tech (MAG7) pe ultimul trimestru, în timp ce indicii vest-europeni au urmat, de asemenea, o tendință ascendentă pronunțată, culminând cu atingerea unor noi vârfuri istorice pentru indicii DAX-40 (+6,7%) și ATX (+8%). Conflictul militar izbucnit între Israel și Iran, alături de tensiunile comerciale persistente dintre SUA și China, au amplificat riscurile globale în luna iunie, însă piețele de acțiuni au reușit să răspundă pozitiv, susținute de interesul investitorilor față de activele de risc. Indicii bursieri americani au revenit în atenție, înregistrând creșteri solide: +5,0% pentru S&P 500 și +6,6% pentru Nasdaq Comp., pe fondul semnării unui nou acord comercial bilateral și al performanțelor din sectorul tehnologic; în paralel, piețele europene au înregistrat ușoare ajustări negative: DAX (-0,4%), CAC 40 (-1,1%), Stoxx 600 (-1,2%), investitorii fiind atrași de percepția unei stabilități sporite, în timp ce BCE a operat o reducere a dobânzii de politică monetară la 2,0%, marcând a opta tăiere din iunie 2024.



În luna iulie, sentimentul investitorilor s-a îmbunătățit pe măsură ce piețele au câștigat mai multă claritate în privința politicii comerciale și fiscale viitoare ale SUA și s-au tradus în creșteri cvasi-generalizate pe bursele globale. Totodată, sezonul de raportări financiare pe T2, cu surprize pozitive mai ales în sectorul de tehnologie, a stimulat apetitul pentru risc, în timp ce FED și a BCE au menținut un ton prudent fără un ghidaj ferm privind tăierile de dobândă. Pe piața americană, principalii indici au închis luna iulie pe verde: S&P 500 (+2,2%) și Nasdaq Composite (+3,8%), evoluții sprijinite de raportări solide ale gigantilor tech și din sfera AI, în timp ce sectoarele sensibile la dobândă au avut o dinamică mixtă. Europa a avansat inegal: FTSE 100 (+4,2%) a fost ajutat de energie/minerit și de interesul pentru companii cu dividend ridicat, iar în zona euro, cererea externă slabă și datele macro ușor mai slabe au limitat avansul indicelui STOXX 600 la 0,9%. În august, investitorii au navigat între optimismul generat de datele macroeconomice reziliente la nivel global și așteptările privind o reducere a dobânzii FED cu 0,25% la ședința din septembrie, ceea ce a condus la aprecieri semnificative în SUA și Asia, dar la evoluții mixte în Europa. Pe continentul american, indicele Dow Jones a fost performerul lunii cu avans de 3,2%, fiind urmat de S&P 500 (+1,9%) și Nasdaq Comp. (+1,5%), susținute de raportări trimestriale peste așteptări și de discursul de la Jackson Hole a guvernatorului FED, J. Powell, care a sugerat necesitatea unei ajustări prudente a politicii monetare în contextul încetinirii pieței muncii americane și evoluția inflației în ultima lună. Indicii din Europa de Vest au înregistrat evoluții mixte: ATX (+2,1%), FTSE-100 (+0,6%), în timp ce DAX (-0,7%) și CAC 40 (-0,9%) au închis pe minus, sub impactul incertitudinilor politice și al datelor macro ușor dezamăgitoare. În luna septembrie piețele globale au fost susținute de reducerea dobânzii de politică monetară în SUA și de entuziasmul generat de investițiile masive în inteligența artificială, ceea ce a adus noi maxime istorice pe majoritatea indicilor de pe Wall Street. Indicele Nasdaq Comp. a condus creșterile cu +6,5%, urmat de S&P 500 (+4,3%) și Dow Jones (+2,4%), impulsionate de revizuirea PIB-ului american din T2 la +3,8% și de tăierea dobânzii FED cu 0,25% la ședința din septembrie, în timp ce șeful FED a semnalat o abordare prudentă în contextul inflației ridicate și al semnelor de slăbiciune a pieței muncii. În Europa, apetitul pentru risc a fost temperat, investitorii orientându-se către sectorul apărării după declarațiile președintelui SUA, D. Trump. Indicele Stoxx 600 a urcat cu 1,5%, CAC 40 cu 2,5%, în timp ce indicele german DAX-40 a stagnat, în condițiile în care BCE a menținut dobânzile neschimbate la ultima ședință.

Sprijinite de relaxarea tensiunilor comerciale dintre SUA și China, de un sezon solid de raportări financiare și de semnalele de schimbare a tonului politicii monetare a FED, bursele internaționale au înregistrat creșteri generalizate în luna octombrie. În SUA, sentimentul investitorilor a fost impulsivat de reducerea dobânzii cheie cu 0,25% și de anunțul privind încheierea programului de înăsprire cantitativă (QT) la 1 decembrie, factori care au alimentat așteptările privind un nou ciclu de relaxare monetară. Indicii americani au închis luna pe verde: S&P 500 (+2,3%), Nasdaq Comp. (+4,7%) și DJIA (+2,5%), evoluții sprijinite de raportări peste așteptări în sectorul IT&C. Totodată, bursele din Europa de Vest au avut o dinamică pozitivă, dar mai moderată. Indicele britanic FTSE-100 a avansat cu 3,9%, în timp ce indicele francez CAC-40 s-a apreciat cu 2,9%, susținut de sectorul de lux și energie, iar DAX-40 (+0,32%) a fost temperat de încetinirea industriei germane.

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat o evoluție mixtă în luna noiembrie în contextul în care incertitudinile macroeconomice și presiunile din sectorul tehnologic au temperat entuziasmul investitorilor după parcursul foarte bun din primele zece luni ale anului. Deși sezonul de raportări financiare pentru T3 a fost unul robust depășind preponderant așteptările analiștilor, acest lucru nu a fost suficient pentru a impulsiiona un nou raliu bursier, deoarece investitorii au devenit tot mai atenți la riscurile generate de evaluările ridicate și de încetinirea cererii globale. În SUA, principalii indici au avut o evoluție aproape stagnantă: S&P 500 (+0,1%), DJIA (+0,3%) în timp ce Nasdaq Comp. a corectat cu 1,5%, afectat de sectorul tehnologic pe fondul temerilor privind supraevaluarea companiilor expuse pe segmentul AI. În Europa, piețele au evoluat într-o manieră stabilă, cu variații reduse ale indicilor majori.

Luna decembrie a fost marcată de o evoluție mixtă pe piețele internaționale de acțiuni, într-un context în care optimismul inițial din SUA – unde principalii indici au atins noi maxime istorice – s-a estompat pe finalul lunii pe fondul marcărilor de profit și al optimizării fiscale de vânzare a pozițiilor pierzătoare, ducând la o închidere aproape plată pentru S&P 500 (-0,1%) și la o corecție moderată pentru Nasdaq Comp. (-0,5%), în timp ce Dow Jones a înregistrat un avans modest (+0,7%), în ciuda faptului că mediul macro a rămas favorabil activelor de risc: FED a operat o nouă reducere de dobândă de 0,25%, iar inflația în ultima lună a fost sub așteptări. În Europa, sentimentul a fost predominant pozitiv, cu aprecieri solide în economiile vestice – DAX 40 (+2,7%), ATX-40 (+6,3%), FTSE 100 (+2,2%) – și o performanță superioară în CEE, unde indicii din Cehia și Polonia au consemnat creșteri notabile de cca 6-7%.

Tara	Indice	T1 '25	T2 '25	T3 '25	T4 '25	Anul 2025
Germania	DAX-40	11,3%	7,9%	-0,1%	2,6%	23,0%
Anglia	FTSE-100	5,0%	2,1%	6,7%	6,2%	21,5%
Franta	CAC-40	5,6%	-1,6%	3,0%	3,2%	10,4%
Austria	ATX	11,3%	8,7%	4,6%	14,9%	45,4%
Italia	FTSE-MIB	11,3%	4,6%	7,4%	5,2%	31,5%
Spania	IBEX-35	13,3%	6,5%	10,6%	11,8%	49,3%
Polonia	WIG-30	22,3%	7,7%	-0,9%	11,5%	45,7%
Cehia	PX	19,7%	2,4%	8,0%	15,2%	52,6%
Ungaria	BUX	11,8%	10,1%	1,2%	12,3%	40,0%
Bulgaria	SOFIX	1,2%	13,5%	4,6%	7,8%	29,5%
	Dow Jones Ind. Avg.	-1,3%	5,0%	5,2%	3,6%	13,0%
SUA	S&P 500	-4,6%	10,6%	7,8%	2,3%	16,4%
	Nasdaq Comp.	-10,4%	17,7%	11,2%	2,6%	20,4%
Japonia	Nikkei-225	-10,7%	13,7%	11,0%	12,0%	26,2%
China	Shanghai Comp.	-0,5%	3,3%	12,7%	2,2%	18,4%
Hong Kong	Hang Seng	15,3%	4,1%	11,6%	-4,6%	27,8%

Din tabelul de mai sus se observă că, în pofida șocurilor generate de anunțurile privind tarifele vamale și a tensiunilor geopolitice, piețele internaționale au înregistrat creșteri impresionante în anul 2025 atingând noi maxime istorice, susținute de investițiile masive în sectorul inteligenței artificiale și de planurile Consiliului European de a lansa un program de investiții de 800 miliarde euro pentru dezvoltarea capacităților de apărare militară a blocului comunitar, precum și de relaxarea politicii monetare prin reducerea dobânzilor, în principal, de către Banca Central Europeană (BCE). În SUA, indicele Nasdaq Comp. a supraperformat cu un avans de 20,3%, fiind urmat de indicele S&P 500 (+16,4%) și de Dow Jones Industrial Average (+13%). Pe plan european, indicele din Cehia (PX) a fost performerul anului 2025 cu un avans de 52,6% în timp ce indicele francez CAC-40 a avut cea mai modestă evoluție (+10,4%). Pe continentul asiatic s-au înregistrat de asemenea evoluții pozitive: creșteri de peste 26,2% pentru indicele nipon Nikkei-225, +27,8% pentru indicele Hang Seng și +18,4% pentru indicele Shanghai Composite al bursei din China care a înregistrat o revenire puternică în T3 după o evoluție slabă în prima jumătate a anului 2025. Totodată, bursele din vecinătatea României din Regiunea CEE au înregistrat evoluții superioare burselor Vest-Europene în anul 2025, cu aprecieri de peste 30%-40%.

Piața de capital din România în anul 2025

Pe plan intern, începutul de an 2025 a fost marcat de o volatilitate crescută pe piața de capital din România, într-un climat politic intern considerat unul dintre cele mai incerte din ultimele trei decenii. Instabilitatea generată de lipsa de claritate instituțională și amânarea deciziilor de investiții a afectat negativ dinamica inițială a pieței, în special în primele 4 luni ale anului.

Totuși, pe măsură ce incertitudinea politică s-a estompat odată cu finalizarea alegerilor prezidențiale, bursa românească a intrat pe un trend ascendent, reușind să recupereze din decalajul față de bursele europene. Acest reviriment a fost alimentat de recâștigarea încrederii investitorilor în contextul în care agențiile de rating au menținut calificativul „recomandat investițiilor” pentru România, dar cu perspectivă negativă, ceea ce reflecta, la momentul respectiv, o îmbunătățire a perspectivelor economice, dar și riscurile privind implementarea planului de consolidare fiscală al Guvernului, menit să reducă deficitele și dezechilibre macroeconomice. La nivelul întregului an 2025, BET a livrat un randament de 46,2% iar BET-TR (ce include dividendele distribuite pe parcursul anului 2025) a avansat cu 55,2%, confirmând un trend structural pozitiv și o cerere robustă pe cele mai mari companii listate la BVB.

Indice	T1 '25	T2 '25	T3 '25	T4 '25	Anul 2025
BET	4,7%	7,0%	13,9%	14,5%	46,2%
BET-FI	-2,2%	0,3%	24,1%	20,0%	46,1%
BET-XT	3,7%	6,5%	14,8%	15,1%	45,9%
BET-NG	5,6%	6,4%	16,0%	14,7%	49,6%
BET-TR	4,7%	12,1%	14,4%	15,6%	55,2%

Ianuarie a fost o lună de creștere la Bursa de Valori București, climatul general pozitiv de pe piețele externe și climatul general pozitiv de pe piețele externe și poziționarea la început de an pentru obținerea unor randamente înalte din dividende au revigorat ușor interesul la cumpărare și au condus la evoluții pozitive pe bursa de la București, în special pe sectorul de utilități, indicele compozit de la BVB, indicele BET-XT, încheind luna ianuarie cu un plus de 1,5%. În februarie bursa de la București a urmat îndeaproape tendința ascendentă de pe piețele europene și a bifat a II-a lună consecutivă de creștere. Indicele compozit BET-XT a înregistrat o creștere cu 2,4%, în timp ce indicele BET a avansat cu 3,1%, susținut, în principal, de aprecierea cotațiilor acțiunilor din domeniul energiei și utilități. Indicii locali au înregistrat o evoluție neutră la nivelul lunii martie, creșterile din prima jumătate a lunii induse de rezultatele preliminare anunțate și de propunerile de dividend fiind șterse de marcările de profit din a II-a parte a lunii, în contextul deteriorării climatului extern datorită amenințărilor tarifare ale președintelui Trump. Astfel, indicele BET a stagnat la nivelul de 17.500 pct, în timp ce indicele compozit al bursei, indicele BET-XT, a înregistrat o ușoară scădere (-0,2%) în luna martie.

Mai apoi, în linie cu dinamica burselor externe, piața de la București a înregistrat corecții adânci în prima parte a lunii aprilie, pentru ca ulterior o parte din aceste scăderi să fie reversată, astfel încât indicii de la BVB au încheiat luna cu scăderi în medie de 1,8%, în așteptarea primului tur al alegerilor prezidențiale. Prima jumătate a lunii mai a fost una ezitantă și marcată de incertitudinile privind rezultatul alegerilor prezidențiale iar odată cu desemnarea câștigătorului în persoana d-lui Nicusor Dan reacția bursei a fost una pozitivă (creștere cu 4,1% în sedința de luni după afișarea rezultatelor), iar ulterior cumpărătorii au dominat ringul bursier în a II-a jumătate a lunii și au impulsionat mișcarea ascendentă a indicilor bursieri care au încheiat luna mai cu aprecieri consistente: +6,7% pentru BET, respectiv +8,8% pentru BET-TR. Începutul lunii iunie a fost dominat de incertitudinile internaționale, însă piața locală a demonstrat reziliență: indicele BET a crescut cu 2,4% în iunie, depășind influențele negative ale

ajustărilor ex-dividend și atingând noi maxime anuale, în ciuda presiunilor externe generate de explozia prețului petrolului și de valurile de vânzări din piețele globale.

În luna iulie, în ciuda știrilor negative privind creșterea deficitului bugetar și majorarea taxelor (inclusiv TVA-ul din 1 august), bursa de la București a atins noi recorduri în iulie, pe fondul unui entuziasm puternic la cumpărare. Indicele BET a urcat cu 7,1%, peste pragul de 20.000 de puncte, marcând cea mai mare creștere lunară din 2025. Bursa locală și-a continuat parcursul ascendent și pe parcursul lunii august cu toate că elanul cumpărătorilor de la începutul lunii s-a mai temperat în a II-a parte a lunii odată cu creșterea tensiunilor din cadrul coaliței politice de guvernare cu privire la adoptarea celui de-al II-lea pachet de măsuri de ajustare fiscală. Astfel, indicele BET a încheiat luna august cu o creștere cu 1,8% în timp ce indicele compozit BET-XT a avansat cu 2,6%. În schimb, tendința de creștere pe bursa de la București a accelerat în septembrie, pe fondul unui apetit ridicat pentru risc și al confirmării rezultatelor solide în mai multe sectoare. Astfel, indicele BET a atins noi maxime istorice la peste 21.000 pct după un avans cu 3,8% în timp ce indicele compozit BET-XT a crescut cu 4,0% în ultima lună.

În debutul trimestrului al IV-lea optimismul s-a menținut și pe plan intern, bursa de la București marcând în luna octombrie noi maxime istorice pentru principalii indici. BET s-a apreciat cu 5,5% iar indicele BET-XT a urcat cu 5,7%, performanță susținută, în principal, de creșterile accentuate înregistrate de acțiuni din sectorul energetic (SNG, SNP) și din utilități (TEL, TGN). În mod surprinzător, bursa de la București a continuat să se detașeze pozitiv față de evoluțiile internaționale și a încheiat luna noiembrie în teritoriu verde, marcând noi maxime istorice pentru indicele BET (+1,4%), susținută atât de fluxuri de capital locale, cât și de interesul crescut al investitorilor instituționali pentru acțiunile din sectorul bancar. În ultima lună a anului, piața de capital de la București a înregistrat o accelerare semnificativă încheind anul 2025 la noi maxime istorice. Evoluția a fost susținută de un apetit ridicat pentru risc și de rezultatele robuste din mai multe sectoare ale economiei. Indicele BET a depășit pragul de 24.400 pct și a consemnat un avans de 7,0% , iar BET XT a crescut cu 6,3%, impulsionate în principal de dinamica favorabilă a companiilor din sectorul bancar și din cel energetic. Astfel, balanța la finalul anului 2024 indică o creștere de cca 46,2% pentru indicele BET, respectiv 55,2% pentru indicele BET-TR.

Evoluția sectorului financiar (fonduri de investiții listate la BVB) în anul 2025

Evoluție pret	Anul 2025	Anul 2024	Anul 2023
LION	40,4%	10,0%	6,6%
EVER	88,4%	15,7%	-7,3%
TRANSI	38,8%	15,3%	18,1%
LONG	-2,1%	27,4%	26,3%
INFINITY	52,9%	27,4%	10,5%
FP	70,2%	-39,8%	-74,4%**

** Nu include ajustarea tehnică aplicată de operatorul bursier după plata dividendului special de 1,7225 lei/acțiune

Retrospectiva anului 2025 pentru acțiunile financiare din categoria FIAIR listate la BVB

În linie cu dinamica generală de creștere a pieței locale, acțiunile FIAIR din sectorul financiar au înregistrat o evoluție pozitivă în debutul anului 2025, indicele sectorial BET-FI înregistrând o creștere cu 1,6% în luna ianuarie. Acțiunile FP au fost performerele lunii cu un avans de 7,6%, această evoluție poate fi explicată de reducerea presiunii la vânzare din partea fondurilor de pensii care au coborât sub pragul de 5% la finalul lunii decembrie 2024 precum și de anunțul inițierii unui nou program de răscumpărare în acest an. Topul creșterilor din luna ianuarie a

fost completat de acțiunile TRANSI (+6,1%) și INFINITY (+2,9%) în timp ce titlurile LONG (-2,1%) și EVER (-0,7%) au înregistrat evoluții negative la nivelul cotațiilor iar pretul LION a stagnat la 2,85 lei.

În contrast cu dinamica generală de creștere a pieței locale, acțiunile FIAIR din sectorul financiar au înregistrat o evoluție dezamăgitoare în luna februarie, indicele sectorial BET-FI înregistrând o scădere cu 1,7% în ultima lună. Cu excepția acțiunilor FP care au revenit în grațiile cumpărătorilor și au urcat cu 8,3% în februarie, toate celelalte acțiuni din componența indicelui BET-FI au avut evoluții negative la nivelul cotațiilor. Titlurile TRANSI au înregistrat cea mai amplă scădere (-4,3%) deși beneficiază de un program de răscumpărări zilnice, fiind urmate în topul scăderilor de acțiunile LION (-3,5%) și INFINITY (-3,2%), în timp ce acțiunile LONG (-2,9%) și EVER (-2,4%) au înregistrat de asemenea scăderi ale prețurilor, deși valoarea activelor nete afișează creșteri conform ultimelor raportări din luna februarie.

Acțiunile din categoria FIAIR și-au continuat șirul evoluțiilor dezamăgitoare pe parcursul lunii martie și s-au repercutat în mod negativ asupra cotației indicelui BET-FI, care a scăzut cu 2,1%. Acțiunile TRANSI au înregistrat cea mai amplă depreciere (-9,7%), fiind urmate în topul scăderilor de titlurile LION (-5,8%), LONG (-2,5%) și INFINITY (-1,2%). În schimb, titlurile FP și EVER au afișat o reziliență mai puternică la scădere și au încheiat luna cu un avans de 3,2%, respectiv +2,1%, interesul la cumpărare fiind susținut de randamentul înalt al dividendelor propuse (FP: 0,0409 lei/act, EVER: 0,11 lei/act). Structura portofoliului la final de lună este influențată de o operațiune de răscumpărare care s-a finalizat în luna aprilie. Menționăm faptul că un procent de cca 65% din activele totale ale Fondului de 6,82 milioane lei sunt reprezentate de depozite bancare și sume în curs de decontare iar activul net al Fondului este de 2 milioane lei.

Afișând o reziliență mai puternică la scădere, indicele sectorial financiar BET-FI a întrerupt șirul evoluțiilor negative din ultimele 2 luni și a revenit pe creștere în luna aprilie cu un avans de 0,7%. Acțiunile LION au fost performerele lunii aprilie cu un avans de 3,1%, fiind urmate în topul creșterilor de titlurile INFINITY (+2,1%) și TRANSI (+2,0%) în timp ce acțiunile EVER au stagnat la nivelul de 1,4550 lei. Pe de altă parte, acțiunile FP au înregistrat o corecție de 1,3% în aprilie pe fondul marcărilor de profit dar păstrează un avans de 18,6% față de începutul anului, în timp ce acțiunile LONG s-au depreciat cu 1,4% pentru a 4-a lună la rând.

În contrast cu dinamica generală de creștere a pieței locale, acțiunile FIAIR din sectorul financiar au înregistrat o evoluție dezamăgitoare pe parcursul lunii mai, indicele sectorial BET-FI fiind singurul indice de la BVB care a înregistrat o scădere (-4,0%) în ultima lună, în special datorită corecției ex-dividend pentru acțiunile Fondul Proprietatea și Evergent Investments. Astfel, trecerea datei de înregistrare pentru dividend a determinat o scădere cu 7,4% a cotației acțiunilor FP (+3,6% ajustat cu dividendele) și o scădere cu 3,8% a cotației EVER (+3,8% ajustat cu dividendele) în luna mai. Cu excepția acțiunilor TRANSI (+1,4%), restul acțiunilor din componența indicelui BET-FI au avut evoluții negative la nivelul cotațiilor: LONG (-6,5%), LION (-3,0%) și INFINITY (-2,9%).

Indicele financiar BET-FI a înregistrat în luna iunie o evoluție pozitivă de 3,8%, recuperând parțial scăderile semnificative din luna precedent, însă încheie primul semestru al anului 2025 în teritoriu negativ (-1,9%). Cu excepția titlurilor LONG, care au închis luna în ușoară scădere (-0,3%), toate celelalte componente ale indicelui au marcat evoluții pozitive, cele mai notabile fiind acțiunile EVER, cu un avans de 7,9%, urmate de INFINITY (+6,8%) și FP (+4,2%), acestea din urmă beneficiind de încasarea dividendelor la finalul lunii. În schimb, acțiunile LION (+1,9%) și TRANSI (+2,0%) au evoluat într-un bandă de preț mai restrânsă.

În luna iulie indicele financiar BET-FI a avansat cu 4,9% în condițiile în care toate acțiunile din componența indicelui au avut evoluții pozitive. Anunțul privind depunerea la ASF a documentației pentru derularea unei oferte publice de răscumpărare pentru 120 milioane acțiuni a resuscitat interesul la cumpărare pentru acțiunile Fondul Proprietatea, cotația FP avansând cu 14,8% în iulie. Topul creșterilor din luna iulie a fost completat de acțiunile

TRANSI (+7,1%) și LION (+5,3%) în timp ce titlurile INFINITY (+2,4%) și EVER (+2,0%) s-au apreciat cu peste 2% în iulie iar acțiunile LONG (0,31%) au înregistrat o relativă stagnare a prețului.

Beneficiind de conjunctura favorabilă la nivelul pieței, titlurile din sectorul financiar au reintrat în grațiile cumpărătorilor, toate cele 6 componente ale indicelui BET-FI înregistrând creșteri pe parcursul lunii august și au contribuit la un avans lunar cu 11,6% peste pragul de 71.000 pct. Acțiunile EVER au fost performerele lunii cu un salt de 26% după încheierea ofertei publice de răscumpărare a 3% din capital în prima parte a lunii august și anunțul privind inițierea etapei a II-a ce presupune răscumpărări zilnice din piață. Topul creșterilor din luna august fost completat de acțiunile INFINITY care au urcat cu 15,9% și de titlurile TRANSI care s-au apreciat cu 10%. Totodată, pe un trend de creștere s-au aflat și acțiunile LION (+7,9%) și LONG (+5,5%) în timp ce titlurile FP s-au apreciat cu 2,8% până la 0,4255 lei.

După un salt spectaculos de 11,6% în august, indicele financiar BET-FI s-a aflat din nou în prim-plan în septembrie și a avansat cu 6% la peste 75.000 pct, în condițiile în care acțiunile fondurilor de investiții alternative din componența indicelui au beneficiat de un interes crescut din partea investitorilor. La nivel lunar, acțiunile TRANSI au supraproformat cu o creștere de 13,5%, fiind urmate la mică distanță de titlurile LION (+12,3%) în timp ce acțiunile FP s-au apreciat cu 5,5% fiind susținute de finalizarea ofertei publice de răscumpărare a 80 milioane acțiuni la prețul de 0,6975 lei, oferta fiind suprasubscrisa de peste 17 ori. Totodată, pe un trend de creștere s-au aflat și acțiunile LONG (+3,4%), EVER (+3,1%) în timp ce titlurile INFINITY au stagnat (+0,3%).

Beneficiind de conjunctura favorabilă la nivelul pieței, titlurile din sectorul financiar au rămas în grațiile cumpărătorilor și au propulsat cotația indicelui BET-FI la un nou vârf local după un avans cu 6,4% în luna octombrie. Cu excepția titlurilor TRANSI (-1,4%) care au suferit o ușoară corecție ex-dividend, acțiunile celorlalte fonduri de investiții alternative din componența indicelui BET-FI au înregistrat creșteri semnificative, cea mai pronunțată apreciere fiind consemnată în dreptul acțiunilor EVER (+14,5%), fiind urmate de titlurile INFINITY (+9,7%), LONG (+5,6%) și LION (+0,9%). Acțiunile FP au înregistrat de asemenea o evoluție pozitivă în ultima lună, susținute de aprobarea dividendului suplimentar (0.0123 lei/act) și s-au apreciat cu 6,5% până la nivelul de 0,478 lei.

Contextul intern favorabil și gradul de subevaluare a stârnit un interes sporit al investitorilor pentru acțiunile FIAIR și au propulsat cotația indicelui financiar BET-FI la peste 90.000 pct după un avans cu 12,4% în luna noiembrie. Acțiunile EVER au fost performerele lunii cu un salt de 22,3%, susținute de propunerea unui dividend suplimentar de 0,1350 lei și de reluarea operațiunilor de răscumpărări zilnice din piață. Topul creșterilor din luna noiembrie fost completat de acțiunile LION care au urcat cu 17,6% și de titlurile INFINITY care s-au apreciat cu 16,4%. Totodată, pe un trend de creștere s-au aflat și acțiunile TRANSI (+5,4%) și LONG (+2,4%) în timp ce titlurile FP s-au apreciat cu 1,5% până la 0,4850 lei.

Pe final de an, indicele financiar BET-FI a subperformat (+0,4%) în raport cu ceilalți indici în decembrie, în condițiile în care jumătate din acțiunile din componența indicelui au avut evoluții negative. Acțiunile FP au fost performerele lunii, cu un avans de 10,5% după anunțul privind intenția statului de a achiziționa deținerea FP de 20% din acțiunile CN Aeroporturi București, care pare a fi subevaluată în activele fondului. Pe de altă parte, cu excepția acțiunilor TRANSI (+3,2%), celelalte acțiuni FIAIR au înregistrat evoluții negative: INFINITY (-3,4%), LONG (-2,8%), EVER (-1,1%), iar LION a avut o evoluție neutră.

Per ansamblul anului 2025, acțiunile EVER au înregistrat cea mai bună performanță, cu o creștere de 88,4% a cotației, fiind urmate de acțiunile FP (+70,2%), INFINITY (+52,9%), LION (+40,4%) și TRANSI (+38,8%), în timp ce titlurile LONG au avut o performanță negativă la finalul anului 2025 (-2,1%).

Evoluția structurii lunare a activelor Fondului pe parcursul anului 2025

Element / lună	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
Creante	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,59%	0,39%
Actiuni	87,76%	89,14%	26,00%	88,57%	87,97%	88,91%
Disponibilitati banesti & sume in decontare	0,00%	0,22%	14,74%	0,00%	-0,98%	0,00%
Titluri de participare	9,03%	9,16%	9,03%	8,52%	8,47%	8,66%
Depozite bancare	3,21%	1,48%	50,22%	2,92%	1,96%	2,42%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Element / Lună	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Creante	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Actiuni	89,17%	88,82%	88,70%	88,49%	88,88%	88,81%
Disponibilitati banesti & sume in decontare	0,19%	0,00%	-0,71%	0,00%	-0,33%	0,00%
Titluri de participare la OPC	8,49%	8,60%	8,42%	8,41%	8,50%	8,43%
Depozite bancare	2,14%	2,58%	3,59%	3,10%	2,94%	2,75%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Nu este cazul, întrucât datorită obiectului de activitate Fondul nu înregistrează cheltuieli de capital.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Toate veniturile FIAIR BET-FI Index Invest provin din activitatea de bază. Având în vedere politica de investiții a fondului, veniturile fondului sunt generate din două surse: câștiguri de capital rezultate din aprecierea cotațiilor titlurilor financiare existente în portofoliul fondului și câștiguri din dividende, în funcție de politicile de dividend aplicate de companiile la care Fondul deține acțiuni. Totodată, structura veniturilor diferă de la un exercițiu financiar la altul, fiind dependentă de evoluția cotațiilor activelor din portofoliul Fondului.

La finalul anului 2025, Fondul a înregistrat câștiguri financiare nete din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării în sumă de 873.396 lei, venituri din dividende în valoare de 68.117 lei și venituri din dobânzi în sumă de 9.751 lei.

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	(%) 25/24
Câștiguri financiare nete altele decât dividendele	873.396	810.298	7,8%
Venituri din dobânzi	9.751	15.364	-36,5%
Venituri din dividende	68.117	307.237	-77,8%
Total venituri nete	951.264	1.132.899	-16,0%

Structura veniturilor nete	31.12.2025	31.12.2024
----------------------------	------------	------------



Câştiguri financiare nete altele decât dividendele	92%	72%
Venituri din dobânzi	1%	1%
Venituri din dividende	7%	27%
Total venituri nete	100%	100%

Pe parcursul anului 2025 Fondul a înregistrat venituri din dividende în sumă totală de 68.117 lei, în condițiile în care trei dintre companiile incluse în indicele BET-FI, respectiv *Fondul Proprietatea*, *Evergent Investments* și *Transilvania Investments Alliance* au distribuit dividende din profiturile obținute în anul 2024. Totodată, la data *cum-dividend** randamentele din dividend au variat între 3,1% și 10,6%.

	Dividend brut (lei/act)	Data de înregistrare	Data plății	Randament dividend*
FP	0.0409	28-mai-25	19-iun-25	10,6%
EVER	0.1100	23-mai-25	13-iun-25	7,3%
TRANSI	0.0150	20-oct-25	28-oct-25	3,1%

Sursa: www.bvb.ro; Calcule proprii; *Randament brut la data cum-dividend

Structura veniturilor din dividende încasate în anul 2025 este prezentată mai jos:

Emitent (valori in lei)	Simbol	31.12.2025	Pondere
Fondul Proprietatea	FP	35.758	52,5%
Evergent Investments	EVER	24.419	35,8%
Transilvania Investments Alliance	TRANSI	7.940	11,7%
Total dividende		307.237	100.0%

2. Activele corporale ale emitentului

F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest nu deține active corporale la data de 31.12.2025.

3. Piața valorilor mobiliare emise de F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest

Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare

Unitățile de fond emise de F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 31.03.2015, sub simbolul BTF. La 31.12.2025 erau în circulație 2.298 unități de fond, cu o valoare nominală de 200 lei.

Pe parcursul anului 2025 nu s-au înregistrat tranzacții cu unități de fond.

Politica Fondului cu privire la dividende

Politica de dividend este reglementată prin Documentul de Ofertă al Fondului de Investiții Alternative BET-FI Index Invest, *pct. 3.13 Distribuții către investitori a câștigului acumulat*.

Conform acesteia, Fondul va distribui anual dividende în cuantum de cel puțin 70% din valoarea dividendelor încasate de Fond în urma plasamentelor în acțiunile care intră în componența indicelui BET-FI.

Situația dividendelor distribuite de Fond în ultimii 3 ani

Dividende platite	An 2025	An 2024	An 2023
Dividend total (lei/UF)	21,00	24,00	120,00
Sume brute plătite (lei)	48.258	258.096	1.385.760

În anul 2025, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 2 tranșe, un dividend brut cumulat de 21 lei/unitate (18 lei/unitate în tranșa I și 3 lei/unitate în tranșa a II-a, sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 48.258 lei.

În anul 2024, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 2 tranșe, un dividend brut cumulat de 24 lei/unitate (21 lei/unitate în tranșa I și 3 lei/unitate în tranșa a II-a, sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 258.096 lei.

În anul 2023, din dividendele încasate pe parcursul anului, Fondul a distribuit către investitorii săi, în 3 tranșe, un dividend brut cumulat de 120 lei/unitate (4 lei/unitate în tranșa I, 11 lei/unitate în tranșa a II-a și 105 lei/unitate în tranșa a III-a), sumele brute plătite investitorilor ca dividende fiind în valoare totală de 1.385.760 lei.

Descrierea oricăror activități ale Fondului de achiziționare a propriilor unități de fond

Cu ocazia operațiunii de răscumpărare obligatorie derulată la finalul lunii ianuarie 2025 au fost răscumpărate un număr de 860 unități de fond emise de F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest la valoarea unitară de 919,5741 lei, fiind echivalentul unei sume de 790.833,73 lei.

În plus, cu ocazia operațiunii de răscumpărare derulată la finalul lunii martie 2025 – operațiune realizată pentru investitorii care nu au fost de acord cu modificările aduse la documentația fondului, au fost răscumpărate un număr de 5.445 unități de fond emise de F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest la valoarea unitară de 881,9222 lei, fiind echivalentul unei sume de 4.802.066,38 lei.

4. Administrarea Fondului F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest

4.1. Administratorii Fondului

Administratorul Fondului este SAI BROKER SA, în conformitate cu actele constitutive ale F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.

În decursul anului 2025, Consiliul de Administrație al SAI Broker SA a fost format din următorii membrii:

1. Dl. Adrian Danciu – Președinte al Consiliului de Administrație
2. Dl. Raul Vasile Haș – Membru al Consiliului de Administrație
3. Dl. Sandu Mircea Pali – Membru al Consiliului de Administrație

În luna septembrie a anului 2025 dl. Sandul Mircea Pali a renunțat la mandatul de administrator al SAI Broker SA, ca urmare a autorizării acestuia în funcția de Director General Adjunct al SSIF BRK Financial Group SA. În luna

februarie a anului 2026, ASF a autorizat numirea dl. Alexandru Paul Știopei în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Broker SA.

Fiecare din membrii Consiliului de Administrație dispune de experiența profesională în domeniul economico-financiar, și/sau juridic, având studii superioare.

Dl. Adrian Danciu, deține și funcția de director general al societății, este absolvent al Universității Tehnice Cluj-Napoca, disciplina Inginerie Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital, de peste 17 ani, și a ocupat anterior funcția de șef al Departamentului de Analiză al SSIF Broker SA în perioada 2007 - 2012. În anul 2025 AGA a hotărât prelungirea mandatului dl. Adrian Danciu pentru o perioadă de 4 ani, respectiv până în anul 2029.

Dl. Sandu Mircea Pali, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 16.11.2016, fiind avizat de către ASF în data de 09.03.2017. D-nul Sandu Mircea Pali este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, specializarea: Informatică Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital și audit financiar.

Dl. Raul Vasile Haș, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 12.05.2017, fiind avizat de către ASF în data de 14.09.2017. Dl. Raul Vasile Haș este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital și audit financiar. În perioada 2009-2012 a activat ca Senior Trader și Șef Serviciu trading speculativ în cadrul BRK Financial Group iar începând cu anul 2012 ca și Director de Operațiuni în cadrul Wolters Kluwer Financial Services. În anul 2025 AGA a hotărât prelungirea mandatului dl. Raul Haș pentru o perioadă de 4 ani, respectiv până în anul 2029.

Dl. Alexandru Paul Știopei, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 16.09.2025, fiind avizat de către ASF în data de 26.02.2026. D-nul Alexandru Paul Știopei este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, specializarea: Finanțe și Bănci, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital. Dl. Alexandru Paul Știopei a urmat și un master în cadrul Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, în specializarea "Bănci și Piețe de Capital – Inginerie Financiară".

Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul <https://saibroker.ro/ro/echipa/>.

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 31.12.2025 SAI Broker SA și persoanele afiliate dețineau unități de fond emise de FIAIR Bet-FI Index Invest astfel:

- Danciu Adrian, Director general / Președinte C.A. SAI Broker SA – o unitate de fond;
- Fondul de Investiții Alternative destinat Investitorilor Profesionali (F.I.A.I.P.) Optim Invest – 1.236 unități de fond;
- Ilieș Cosmin Bogdan, R.C.C.I / Ofițer conformitate SAI Broker SA – o unitate de fond;

Persoanele afiliate Fondului sunt SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.

4.2. Conducerea executivă a Fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. În anul 2025, directorii societății au fost dl Adrian Danciu și dna Laura Covaciu.

La data de 31.12.2025 persoanele din conducere și persoanele apropiate acestora dețineau unități de fond astfel:

- Danciu Adrian, Director general / Președinte C.A. SAI Broker SA – o unitate de fond;

Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul Fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului.

Nu este cazul.

4.3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea fondului

În perioada avută în vedere de prezentul raport anual au fost realizate următoarele modificări la documentele de constituire și funcționare ale Fondului de Investiții BET FI Index Invest:

- A fost corectată o eroare materială din cadrul Documentului de Ofertă, respectiv din cadrul Regulilor acestui fond. Această eroare materială a fost identificată în cadrul Procedurilor generale privind subscrierea unităților de fond.
- De asemenea, s-a realizat o reformulare pentru a se aduce claritate în ceea ce privește perioada exactă în care pot avea loc emisiuni ulterioare de unități de fond.

Astfel, paragraful:

(2) În condițiile de mai sus, S.A.I. Broker S.A. poate derula, opțional, emisiuni ulterioare de unități de fond și răscumpărări în ultima săptămână a lunii aprilie respectiv în ultima săptămână a lunii august a fiecărui an.

Se modifică:

(2) În condițiile de mai sus, S.A.I. Broker S.A. poate derula, opțional, emisiuni ulterioare de unități de fond în ultimele 5 zile lucrătoare ale lunii aprilie respectiv în ultimele 5 zile lucrătoare ale lunii august a fiecărui an.

- A fost modificată data ultimei actualizări a acestor documente.

Aceste modificări au fost autorizate de ASF prin autorizația ASF nr. 23 din data de 13.03.2025.

5. Situația financiar-contabilă

5.1. Situația poziției financiare a Fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest în ultimele trei exerciții financiare este următoarea:



Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	2.921.096	7.579.510	9.282.169
Sume in curs de decontare si alte active	33	33	33
Numerar si echivalente de numerar	82.693	218.562	554.716
Total active curente	3.003.821	7.798.104	9.836.918
Total active	3.003.821	7.798.104	9.836.918
Capital	459.600	1.720.600	2.309.600
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadei	2.539.783	6.059.596	7.357.568
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond	2.999.383	7.780.196	9.667.168
Datorii curente	4.438	17.908	169.750
Total datorii	4.438	17.908	169.750
Total capital atribuit detinatorilor de unitati de fond si datorii	3.003.821	7.798.104	9.836.918

La 31.12.2025 valoarea activelor curente este de 3.003.821 lei, reprezentate de investițiile financiare în sumă de 2.921.096 lei, sumele în curs de decontare și alte active în valoare de 33 lei și disponibilitățile bănești aflate în conturile curente la bănci și depozite bancare în valoare de 82.693 lei. Valoarea datoriilor care au un termen de exigibilitate de până la un an se ridică la suma de 4.438 lei.

5.2. Activul net

Retragerile de bani din fond în valoare de cca 5,59 milioane lei, ocazionate de cele 2 operațiuni de răscumpărare derulate în anul 2025, au fost principalul factor care a determinat o scădere cu 61,4% a valorii activului net al Fondului până la 2.999.383 lei comparativ cu 7.780.196 lei la finalul anului 2024.

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Activ total	3.003.821	7.798.104	9.679.819
Activ net	2.999.383	7.780.196	9.667.168
Activ net unitar	1.305,2145	904,3585	837,1292
Evoluție VUAN de la lansare	226,3%	126,1%	109,3%
Numar unitati de fond	2.298	8.603	11.548

Situația activelor și obligațiilor fondului, precum și situația detaliată a investițiilor la 31 decembrie 2025 au conținutul și forma prevăzută de Regulamentul ASF nr. 15/2004, respectiv Regulamentul ASF nr. 7/2020, și sunt atașate ca anexe la prezentul raport anual.

În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, cheltuielile de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate intermediarului pentru tranzacțiile efectuate la bursă, comisioanele bancare și comisioanele și taxele datorate ASF, comisionul de audit financiar, dividende sau alte drepturi de plătit) se evidențiază distinct.

În perioada de raportare, Fondul nu a avut operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și nici operațiuni cu instrumente de tip total return swap (informare în conformitate cu art. 13 alin. 1 lit. b din

Regulamentul (UE) 2015/2365 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012).

5.3. Situația contului de profit și pierdere

Evoluția veniturilor și cheltuielilor Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Câștiguri financiare nete altele decât dividendele	873.396	810.298	0
Venituri din dividende	68.117	307.237	1.932.731
Venituri din dobânzi	9.751	15.364	16.714
Total venituri nete	951.264	1.132.899	1.949.445
Cheltuieli de administrare a fondului	42.728	107.843	115.248
Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare	31.400	43.621	39.377
Alte cheltuieli operaționale	16.791	16.208	17.598
Pierderi financiare nete	0	0	465.075
Total cheltuieli	90.919	167.672	637.298
Profitul perioadei	860.345	965.227	1.312.147

În anul 2025 Fondul a înregistrat venituri nete în valoare de 951.264 lei față de 1.132.899 lei în anul precedent. Principala sursă de venit, cu o pondere de cca 92% în totalul veniturilor fondului, a fost reprezentată de câștigurile financiare nete altele decât dividendele în sumă de 873.396 lei, pe fondul marcării la piață a deținerilor de acțiuni la sfârșitul anului (categoria active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere). Ca urmare a deținerilor de acțiuni în portofoliul fondului, FIAIR BET-FI Index Invest a încasat pe parcursul anului 2025 dividende în valoare totală de 68.117 lei, în scădere cu 77,8% față de cele încasate în anul 2024. Totodată, Fondul a înregistrat venituri din dobânzi aferente depozitelor constituite la bănci în sumă de 9.751 lei (-36,5% față de 2024).

Cheltuielile operaționale ale Fondului s-au cifrat în anul 2025 la valoarea de 90.019 lei față de 167.672 lei în anul 2024. Totodată, cheltuielile cu administrarea fondului s-au diminuat cu 60,3% până la 42.728 lei și reprezintă 47,5% din totalul cheltuielilor suportate de Fond în perioada de raportare. La finele anului 2025 Fondul înregistrează un profit net de 860.345 lei comparativ cu un profit de 965.227 lei realizat la sfârșitul anului 2024.

5.4. Situația fluxurilor de numerar

Evoluția fluxurilor de numerar ale Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

Indicator (valori in lei)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Cumpărare unități de fond	0	0	0
Vânzare unități de fond	516.231	89.175	421.100
Cumpărare de acțiuni	-383.789	-1.427.972	-2.499.299
Vânzare de acțiuni	5.391.769	3.702.594	2.770.756
Dividende primite	68.117	307.237	1.932.731

Dobânzi primite:			
Bonificații pentru disponibilități în bancă	9.751	15.364	16.714
Cheltuieli operaționale plătite	-96.790	-170.353	-173.625
Flux de numerar net din activități de exploatare	5.505.289	2.516.045	2.468.377
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Intrări din emiteri unități de fond	0	0	0
Răscumpărări unități de fond	-5.592.900	-2.594.103	-1.067.969
Dividende plătite	-48.258	-258.096	-1.385.760
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare	-5.641.158	-2.852.199	-2.453.729
Variația netă a numerarului și a echivalentelor de numerar	-135.869	-336.154	14.648
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	218.562	554.716	540.068
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	82.693	218.562	554.716

6. Elemente de guvernare corporativă adoptate în cadrul SAI Broker SA

Auditorul independent

Conform prevederilor actului constitutiv și reglementărilor legale, situațiile financiar-contabile și operațiunile SAI Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care îndeplinește atât criteriile stabilite de Autoritatea de Supravehere Financiară, cât și de cele ale Camerei Auditorilor Financiar din România.

Auditorul financiar al SAI Broker SA este societatea comercială JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L. persoană juridică română, având sediul în România, mun. București, b-dul Mircea Vodă nr. 35, et. 3, sector 3, înmatriculată la O.R.C. sub nr. J40/8639/2002, CUI 14863621.

Controlul intern la nivelul SAI Broker SA

- SAI Broker SA trebuie să stabilească și să mențină în mod permanent și operativ funcția de control intern, care se va desfășura în mod independent și care va avea și următoarele responsabilități:
- Monitorizarea și evaluarea în mod regulat a eficacității și a modului adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor interne precum și să propună măsurile necesare pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor SAI Broker SA.
- Să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse SAI Broker SA, în conformitate cu OUG nr. 32/2012 precum și cu alte reglementări în vigoare.

Managementul riscului

În cadrul SAI Broker SA și în acord cu prevederile legale în vigoare, a fost desemnată o persoană pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, având atribuții specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activității desfășurate de SAI Broker SA se face în conformitate cu Regulile și procedurile privind desfășurarea activității Compartimentului responsabil cu evaluarea și administrarea riscului din cadrul SAI Broker S.A. aprobate de către Consiliul de Administrație al societății.

Transparența și raportarea financiară

Transparența și obligațiile de raportare financiară au două dimensiuni:

1) Privind activitatea proprie a SAI Broker SA.

În vederea asigurării transparenței asupra activității desfășurate și asupra situațiilor financiare, SAI Broker SA, pune la dispoziția tuturor persoanelor interesate, prin intermediul site-ului propriu rapoartele anuale și semestriale prevăzute de legislația în vigoare.

2) Privind activitatea Fondurilor administrate de SAI Broker SA

Informarea investitorilor în ceea ce privește valoarea zilnică a unităților de fond, evoluția fondurilor administrate, structura portofoliului precum și orice alte informații referitoare la activitatea de administrare, se va face prin intermediul website-ului societății de administrare (www.saibroker.ro).

Rapoartele de administrare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA vor fi publicate în Buletinul ASF și pe website-ul societății de administrare www.saibroker.ro.

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

SAI Broker SA va întocmi, publica și va transmite Autorității de Supraveghere Financiară, Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, rapoarte pentru primul semestru și anual pentru activitatea fondului deschise de investiții. Raportul anual va fi auditat de către un auditor financiar membru al Camerei Auditorilor Financiar din România (C.A.F.R.), îndeplinind criteriile comune stabilite de A.S.F. și C.A.F.R..

Publicarea acestor rapoarte se va face în Buletinul A.S.F. și pe website-ul societății de administrare a investițiilor, www.saibroker.ro, iar în cotidianul național “Bursa” se va publica, în termen de 3 zile, un anunț destinat investitorilor în care se va menționa apariția rapoartelor precum și modalitatea în care ele pot fi obținute la cerere, în mod gratuit.

Rapoartele menționate anterior vor fi transmise la A.S.F. și publicate după cum urmează:

- raportul pentru primul semestru în termen de două luni de la încheierea semestrului respectiv;
- raportul anual, în termen de patru luni de la sfârșitul anului pentru care se face raportarea.

Raportul semestrial și raportul anual menționate sunt însoțite de situația detaliată a investițiilor pe perioada de raportare conform cerințelor A.S.F.

Politica de remunerare

Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker S.A. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2025

Pentru exercițiul financiar 2025, cuantumul total al remunerațiilor, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de SAI Broker SA personalului său și numărul beneficiarilor este prezentat în tabelul de mai jos:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2025) (lei)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2025) (lei)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2026) sau amânate (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)	1.608.765	1.608.765	0	3 (membri CA) 2 (cond. executivă) 6 (angajați) 2 (funcții externalizate) 13 (număr total beneficiari)
Remunerații fixe	1.432.680	1.432.680	0	
Remunerații variabile	176.085	176.085	0	



exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI Broker SA (inclusiv funcțiile externalizate)				
A. Membri CA, din care:	171.590	171.590	0	3 (membri CA)
Remunerații fixe	166.590	166.590	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	5.000	5.000	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
B. Directorii, din care:	655.461	655.461	0	2 (conducerea executivă)
Remunerații fixe	584.376	584.376	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	71.085	71.085	0	
- numerar	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
C. Funcții cu atribuții de control (sunt incluse: auditul intern, control intern și responsabil administrarea riscului):	331.324	331.324	0	3 (audit intern, RCCI/O.C., persoană responsabilă cu administrarea riscului)



Remunerații fixe	291.733	291.733	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	35.591	35.591	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C, incluse în categoria personalului identificat (sunt incluse: Dir. Direcția Analiza Oportunită- ților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de Analiză a Oportunită- ților investiționale, Contabil Șef, Responsabil IT):	450.390	450.390	0	5 (Dir. Direcția Analiza Oportunităților Investiționale și de Plasament, Dir. Direcția Evaluarea Evaluarea Portofoliilor, Angajat în Serviciu de Analiză a Oportunităților investiționale, Contabil Șef, Responsabil IT)
Remunerații fixe	389.981	389.981	0	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	60.409	60.409	0	
- numerar	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
- alte forme (cu indicarea separate a fiecărei categorii)	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>	<i>Nu este cazul</i>

3. Calculul remunerațiilor și beneficiilor în cadrul SAI Broker SA

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

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

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

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

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

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

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

Evitarea conflictelor de interese

Întreaga activitate derulată de SAI Broker SA, prin personalul său de specialitate, se va desfășura cu respectarea strictă a legislației în vigoare privind piața de capital, punând în prim plan interesele legitime ale entităților administrate/investitorilor, într-un climat bazat pe profesionalism, onestitate și integritate morală. SAI Broker SA are obligația de a preveni conflictele de interese, iar în cazul apariției unor astfel de conflicte de interese, societatea are obligația de a asigura o administrare corectă în interesul investitorilor.

În vederea evitării conflictelor de interese, societatea aplică proceduri clare care reglementează modalitatea de acțiune ce trebuie urmată în privința acestora.

La nivelul administratorului fondului, SAI Broker SA, a fost reținut drept situație potențial generatoare de conflict de interes relația dintre SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA. Astfel, precizăm ca Fondul are încheiat cu SSIF BRK Financial Group SA un contract de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzacțiilor realizate pe piața administrată de Bursa de Valori București. Facem precizarea că selecția intermediarului pentru aceste

operațiuni respectă regulile și procedurile interne ale SAI Broker SA. În decursul anului 2025, Fondul a plătit către intermediarul SSIF BRK Financial Group SA comisioane de tranzacționare în valoare totală de 14.486,39 lei, reprezentând 0,48% din activul net al fondului calculat pentru data de 31.12.2025. De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial deține o participație de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, în cursul anului 2025, perioadă avută în vedere de prezentul raport, SSIF BRK Financial Group SA a deținut investiții în 7 din fondurile administrate de SAI Broker SA.

De asemenea, au fost înregistrate drept potențială situație de conflict de interes următoarele tranzacții cu acțiuni în contul de active al FIAIR BET FI Index Invest:

- Tranzacție din data 27.03.2025, FIAIR BET FI Index Invest vânzare TRANSI. Parțial, contrapartea acestei tranzacții a fost contul House al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA are calitatea de market-maker pentru simbolul TRANSI.
- Tranzacție din data 17.04.2025, FIAIR BET FI Index Invest cumpărare TRANSI. Parțial, contrapartea acestei tranzacții a fost contul House al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA are calitatea de market-maker pentru simbolul TRANSI.
- Tranzacție din data 23.04.2025, FIAIR BET FI Index Invest cumpărare TRANSI. Parțial, contrapartea acestei tranzacții a fost contul House al SSIF BRK Financial Group SA. SSIF BRK Financial Group SA are calitatea de market-maker pentru simbolul TRANSI.

Politici privind exercitarea dreptului de vot și implicarea

Conform politicilor proprii, SAI Broker SA își va exercita în mod obligatoriu dreptul de vot în adunările generale ale acționarilor emitenților la care fondurile administrate dețin cumulat mai mult de 5% din capitalul social, iar pentru restul deținerilor doar atunci când conducerea executivă consideră oportun acest lucru.

SAI Broker SA va participa în numele fondurilor administrate în adunările generale ale societăților în ale căror instrumente financiare au fost realizate investiții, în funcție de importanța aspectelor supuse votului. Totodată, SAI Broker SA analizează individual fiecare rezoluție supusă votului și are o abordare standard cu privire la următoarele aspecte:

- în privința propunerilor de repartizare a profitului, SAI Broker SA va vota pentru repartizarea acestuia sub formă de dividende dacă poziția financiară a Emitentului nu este influențată negativ de aceste ieșiri de capital sau, în situații particulare, pentru repartizarea profitului către Alte rezerve și utilizarea acestora pentru derularea unor programe de răscumpărări de acțiuni proprii.
- în cazul propunerilor de alegere a administratorilor, SAI Broker SA își va exprima votul în urma evaluării individuale a expertizei și reputației fiecărei persoane care candidează pentru poziția de administrator.
- în orice alte situații, SAI Broker SA va vota astfel încât, bazat pe informațiile și analizele disponibile până la data exercitării, să maximizeze avantajele obținute de fondurile administrate.

Referitor la majorările de capital cu aport, SAI Broker SA va subscrie acțiuni doar în situația în care prețul de subscriere este inferior prețului de tranzacționare de pe piața principală, și când Emitentul raportează rezultate pozitive din activitatea sa operațională. Cu excepția situației în care un fond deține o participație semnificativă de peste 10% din capitalul social, SAI Broker SA va evita implicarea în activitatea societăților emitente ale unor instrumente financiare deținute în portofoliile entităților administrate de către SAI Broker SA altfel decât prin exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acestora. Totodată, în exprimarea votului în Adunările Generale ale Acționarilor organizate de către societățile emitente ale unor instrumente financiare deținute în portofoliile entităților administrate, SAI Broker SA nu va utiliza serviciile consilierilor de vot.

În anul 2025, SAI Broker SA, în calitate de AFIA al FIAIR BET-FI Index Invest, a participat la adunările generale ale următorilor emitenți, și a votat la punctele principale astfel:

Fondul Proprietatea SA – AGOA 29 septembrie 2025 – vot prin corespondență: pct 1 - aprobarea anulării procesului actual de selecție a administratorului de fond de investiții alternative și administrator unic, lansat în urma hotărârii adunării generale ordinare a acționarilor FP nr. 9 din data de 25 septembrie 2023 - “Pentru”; pct 2 - aprobarea demarării de către Comitetul Reprezentanților a unui nou proces de selecție a unui administrator de fond de investiții alternative - “Pentru”; pct 4 - aprobarea distribuirii de dividende în sumă brută totală de 37.200.000 lei din rezultatul reportat nerepartizat al FP aferent anului 2024 - “Pentru”; pct 5 - aprobarea numirii IRE AIFM HUB S.a R.L., o societate cu răspundere limitată care îndeplinește condițiile de administrator de fonduri de investiții alternative, ca administrator unic al Fondului Proprietatea - “Împotrivă”; pct 7 – aprobarea reînnoirii mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.l., în calitate de administrator unic al Fondului Proprietatea - “Pentru”; pct 8 – numirea pentru o perioadă de 3 ani a unui membru al Comitetului Reprezentanților al Fondului Proprietatea - “Pentru”; pct 9 – numirea Ernst & Young Assurance Services SRL, în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea - “Împotrivă”.

Fondul Proprietatea SA – AGEA 29 septembrie 2025 – vot prin corespondență: pct 1 - aprobarea modificărilor ale Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea - “Pentru”.

Fondul Proprietatea SA – AGOA 20 noiembrie 2025 – vot prin corespondență: pct 1 - numirea pentru o perioadă de 3 (trei) ani a 1 (unui) membru al Comitetului Reprezentanților (care va fi și membru al Comitetului de Audit și Evaluare) al Fondului Proprietatea “Împotrivă”; pct 1^1 - alegerea unui membru independent în Comitetul de Audit (care să nu fie și membru al Comitetului Reprezentanților) - “Pentru”; pct 2 - Numirea pentru o perioadă de 3 (trei) ani a 3 (trei) membri ai Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea, conform materialelor informative - “Pentru”; pct 2^1 - numirea pentru o perioadă de 3 (trei) ani a 4 (patru) membri ai Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea - - “Pentru”; pct 3 - aprobarea autorizării Președintelui Comitetului Reprezentanților (cu posibilitatea de a fi înlocuit de un alt membru al Comitetului Reprezentanților) de a reprezenta Fondul Proprietatea și de a semna - “Pentru”.

Fondul Proprietatea SA – AGEA 20 noiembrie 2025 – vot prin corespondență: pct 1 - aprobarea modificării Articolului 13 alineatul (2) din Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea - “Pentru”.

La acest raport anual sunt anexate:

- Situații financiare la 31 decembrie 2025 întocmite conform IFRS;
- Anexa 10 conform Regulamentului nr. 15/2004;
- Indicatori economico-financiar la 31.12.2025.

Situațiile financiare întocmite pentru anul 2025 au fost auditate de către auditorul extern al societății.

Președinte CA,

Adrian Danciu

FIAIR BET-FI Index Invest – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2025

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

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	%	%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	30-Dec-25	229.994,00	0,1000	2,7700	637.083,38	0,0258%	21,209%
FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	ROFPTAACNOR5	30-Dec-25	670.611,00	0,5200	0,5360	359.447,50	0,0210%	11,966%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	INFINITY	ROSIFEACNOR4	30-Dec-25	119.235,00	0,1000	3,7000	441.169,50	0,0277%	14,687%
LION CAPITAL S.A.	LION	ROSIFAACNOR2	30-Dec-25	138.317,00	0,1000	4,0000	553.268,00	0,0273%	18,419%
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	LONG	ROSIFDACNOR6	30-Dec-25	206.213,00	0,1000	1,8900	389.742,57	0,0271%	12,975%
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	TRANSI	ROSIFCACNOR8	30-Dec-25	549.887,00	0,1000	0,5220	287.041,01	25,8595%	9,556%
Total							2.667.751,96		88,812%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	-	-
Total	0,00	0,000%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	ProcentDobanda	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			%	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	31-Dec-25	5-Jan-26	4,41%	82.682,38	10,13	10,13	82.692,51	2,753%
Total							82.692,51	2,753%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
Certinvest BET-FI INDEX	-	435,46	581,79	-	253.343,94	9,96%	8,434%
Total					253.343,94		8,434%

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Activ net	9.667.168,28	7.780.196,26	2.999.383,09
VUAN	837,1292	904,3585	1.305,2145

S.A.I Broker S.A.

Certificare Depozitar
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE

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

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

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

FIAIR BET-FI Index Invest

Decizie autorizare: 11/10.04.2013

Cod inscriere: CSC09FIAIR/120010

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2025 - 31.12.2025

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferenta (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active			7.790.191,2796	7.790.191,2796			3.003.821,0861	3.003.821,0861	-4.786.370,1935
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	88,347690%	88,229209%	6.873.224,1610	6.873.224,1610	88,943355%	88,811946%	2.667.751,9600	2.667.751,9600	-4.205.472,2010
11 val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:	88,347690%	88,229209%	6.873.224,1610	6.873.224,1610	88,943355%	88,811946%	2.667.751,9600	2.667.751,9600	-4.205.472,2010
111 actiuni	88,347690%	88,229209%	6.873.224,1610	6.873.224,1610	88,943355%	88,811946%	2.667.751,9600	2.667.751,9600	-4.205.472,2010
3 Depozite bancare, din care:	2,809712%	2,805944%	218.588,3683	218.588,3683	2,756984%	2,752911%	82.692,5086	82.692,5086	-135.895,8597
31 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	2,809712%	2,805944%	218.588,3683	218.588,3683	2,756984%	2,752911%	82.692,5086	82.692,5086	-135.895,8597
314 Depozite BRD	2,809712%	2,805944%	218.588,3683	218.588,3683	2,756984%	2,752911%	82.692,5086	82.692,5086	-135.895,8597
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9,078520%	9,066345%	706.285,6103	706.285,6103	8,446535%	8,434055%	253.343,9375	253.343,9375	-452.941,6728
9 Alte active, din care:	-0,101634%	-0,101498%	-7.906,8600	-7.906,8600	0,001090%	0,001088%	32,6800	32,6800	7.939,5400
91 sume in tranzit	0,000420%	0,000420%	32,6800	32,6800	0,001090%	0,001088%	32,6800	32,6800	0,0000
96 Sume in curs de decontare	-0,102054%	-0,101917%	-7.939,5400	-7.939,5400	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	7.939,5400
II Total obligatii			10.447,2156	10.447,2156			4.437,9998	4.437,9998	-6.009,2158
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0,134287%	0,134107%	10.447,2156	10.447,2156	0,147964%	0,147745%	4.437,9998	4.437,9998	-6.009,2158
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0,101271%	0,101135%	7.878,6295	7.878,6295	0,101367%	0,101217%	3.040,3807	3.040,3807	-4.838,2488
102 Comisioane datorate depozitarului	0,014230%	0,014211%	1.107,0411	1.107,0411	0,011614%	0,011597%	348,3528	348,3528	-758,6883
1021 Comision depozitare	0,010991%	0,010976%	855,0546	855,0546	0,009292%	0,009278%	278,7015	278,7015	-576,3531
1022 Comision custode	0,002637%	0,002633%	205,1265	205,1265	0,002254%	0,002251%	67,6013	67,6013	-137,5252
1023 Comision decontare procesare	0,000602%	0,000602%	46,8600	46,8600	0,000068%	0,000068%	2,0500	2,0500	-44,8100
103 Taxa ASF	0,008054%	0,008043%	626,5748	626,5748	0,007907%	0,007895%	237,1498	237,1498	-389,4250
104 Comisioane datorate intermediarilor	0,000255%	0,000255%	19,8400	19,8400	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-19,8400
105 Dividende de platit	0,000948%	0,000947%	73,7600	73,7600	0,002459%	0,002456%	73,7600	73,7600	0,0000
1051 Dividende de platit	0,000948%	0,000947%	73,7600	73,7600	0,002459%	0,002456%	73,7600	73,7600	0,0000
108 cheltuieli audit	0,009529%	0,009517%	741,3702	741,3702	0,024617%	0,024581%	738,3565	738,3565	-3,0137
III Valoarea activului net (I - II)			7.779.744,0640	7.779.744,0640			2.999.383,0863	2.999.383,0863	-4.780.360,9777

Director general,
Danciu AdrianDirector general adjunct,
Covaciu LauraControl intern,
Ilieş Bogdan

S.A.I Broker S.A.

Decizie autorizare: 71/29.01.2013

CUI: 30706475

Capital social: 2206180

Cod inscriere: PJR05SAIR/29.01.2013

Inregistrare ONRC: J12/2603/2012

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

FIAIR BET-FI Index Invest

Decizie autorizare: 11/10.04.2013

Cod inscriere: CSC09FIAIR/120010

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2025	La data de 31.12.2024	Diferente
Valoare activ net	2.999.383,0863	7.780.196,2609	-4.780.813,1746
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	2.298,0000	8.603,0000	-6.305,0000
Valoarea unitara a activului net	1.305,2145	904,3585	400,8560

Director general,
Danciu AdrianDirector general adjunct,
Covaciu LauraControl intern,
Ilieş Bogdan

Indicatori economico-financiar la 31.12.2025

	Raportare la data de 01 ianuarie 2025	Raportare la data de 31 decembrie 2025
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	435,46	676,84
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	435,46	676,84
Indicatori de risc		
Gradul de îndatorare (capital imprumutat / capital propriu)(%)	n/a	n/a
Indicatori de activitate(indicatori de gestiune)		
Viteza de rotație a activelor imobilizate (nr de ori) (Cifra de afaceri/Active imobilizate)	n/a	n/a
Viteza de rotație a activelor totale (nr de ori) (Cifra de afaceri / total active)	n/a	n/a
Indicatori de profitabilitate		
Rentabilitatea economica (Profit net/active totale) (%)	12,38%	28,64%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	12,41%	28,68%