



Globinvest

FDI TRANSILVANIA

raport anual 2025

Pe plan internațional anul 2025 a fost anul în care acțiunile americane au fost depășite de câștigurile piețelor din restul lumii iar în plan intern anul 2025 a fost clar pentru bursa românească unul dintre cei mai buni ani din istoria recentă. Privită strict prin prisma randamentului, bursa românească este una dintre surprizele anului la nivel european. Această evoluție pozitivă s-a manifestat în pofida unor episoade de incertitudine politică și a tensiunilor generate de dezechilibrele economice.

SAI GLOBINVEST SA

31.12.2025

Evoluția pieței

Pe plan internațional anul 2025 a fost anul în care acțiunile americane au fost depășite de câștigurile piețelor din restul lumii.

Pe Wall Street, indicii bursieri Dow Jones, S&P 500 și Nasdaq au închis anul 2025, atingând pragurile de 48.063, 6.846 și respectiv 23.242 de puncte. În anul 2025 S&P 500 a înregistrat o creștere de 16,39%.

Indicele german DAX a depășit performanța S&P 500 cu o creștere de 23%, în timp ce creșterea economică puternică din Spania a împins indicele spaniol Ibex 35 la un avans de 49%, iar indicele grec Athex cu 44%.

BET a crescut mai mult decât indicii principali ai celor mai importante piețe din regiune, precum Polonia și Austria, dar și decât cei ai marilor piețe europene - Marea Britanie, Germania și Franța. Avansul de 46,16% plasează indicele BET pe locul patru la nivel european. Cea mai bună performanță a fost înregistrată de indicele Bursei din Praga, care a crescut cu peste 52%. Aceasta a fost urmată de indicele principal al bursei din capitala Sloveniei, cu o apreciere de aproape 50%. Podiumul este completat de IBEX 35, indicele principal al Bursei din Madrid, care a crescut cu 49% anul trecut, pe fondul performanței bune a economiei spaniole. Urmează BET, iar imediat în urma sa sunt indicii piețelor din Viena și Varșovia, care au crescut cu 45%.

Spre comparație, marile piețe bursiere europene au înregistrat performanțe mult mai slabe. De exemplu, indicele FTSE 100 al Bursei din Londra a avansat cu 25%, indicele german DAX cu 23%, iar CAC 40 de la Paris cu nici 11%.

2025 a fost clar pentru bursa românească unul dintre cei mai buni ani din istoria recentă. Privită strict prin prisma randamentului, bursa românească este una dintre surprizele anului la nivel european. Această evoluție pozitivă s-a manifestat în pofida unor episoade de incertitudine politică și a tensiunilor generate de dezechilibrele economice.

Bursa de Valori București a ieșit din pluton, într-un an în care bursele europene au avut, în general, randamente bune. BET, indicele principal al Bursei de Valori București, a încheiat anul 2025 la 24.438,89 puncte, un nou maxim istoric. Nivelul este cu 46,16% mai mare decât ultima valoare de tranzacționare din 2024. Este cea mai mare creștere anuală din ultimii 15 ani și este cu atât mai impresionantă cu cât a avut loc într-un climat macroeconomic fragil. Ultima dată când piața de la București a urcat mai mult a fost în 2009, anul revenirii de după criza financiară globală, sau în perioada de început a anilor 2000, când bursa era mică, imatură și extrem de volatilă.

Un alt indicator, care reflectă mult mai corect ce se întâmplă în piață este indicele BET-TR, indicele care cumulează atât creșterea prețurilor, cât și dividendele încasate de investitori. În 2025, acest indice a crescut cu 55,21%.

Indicii Bursei de Valori București au înregistrat evoluții remarcabile: 46,16% BET, 49,62% BET-NG, 53,89% BET-BK, 46,11% BET-FI și 46,58% BET-EF.

Anul acesta va fi profund marcat de:

- Îndoieli tot mai accentuate cu privire la faptul dacă inteligența artificială va desființa industriei întregi și va duce la creșterea șomajului.
- Îndoieli privind dacă investițiile masive actuale în inteligența artificială vor genera randamente suficiente în viitor.
- Incertitudine legată de tarifele de import din SUA și dacă poate fi evitat un adevărat război comercial sau valutar.
- Întrebarea dacă prețurile petrolului vor crește brusc și dacă aprovizionarea cu petrol va rămâne stabilă în urma evenimentelor din Iran.

Cu toate că rata inflației a continuat să crească, de la aproximativ 5,13% în anul 2024 la aproximativ 9,7% în anul 2025, iar leul s-a apreciat în raport cu USD (aproximativ 9%) și s-a depreciat în raport cu EUR (variație de aproximativ 2,5%), dobânzile medii practicate pe piața monetară au continuat să se mențină la valori asemănătoare cu anul precedent (5,77% ROBID 1M, 5,16% media dobânzilor bancare).

Din acest motiv, continuăm să susținem că cea mai recomandabilă abordare a economiilor prin intermediul fondurilor de investiții o reprezintă investițiile recurente, orientate pe termen mediu și lung.

În anul 2025, activele medii ale fondurilor administrate de Globinvest au crescut cu 17,36%, iar randamentele individuale oferite de acestea au fost cuprinse între -1,28% și 54,58%.

Obiectivele fondului

Obiectivele asumate de către SAI Globinvest SA în anul 2025 pentru Fdi Transilvania sunt **menținerea activelor** la un nivel mediu de **34,42 milioane lei** și ca politica de investiții să asigure **depașirea indicatorului de performanță** al fondului (*compus din 50% BET-BK+50% media dobânzilor bancare**, corectate cu rata cheltuielilor fondului).

* **BET-BK** este un indice de prețuri ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor. Indicatorul “**media dobanzilor bancare**”, reflectă evoluția ratei dobanzilor disponibile pe piața pentru constituirea de depozite noi de către persoanele fizice, și are ca sursă Statistica Băncii Naționale a României, respectiv indicatorul N14RL_DNTG1A

Strategia investițională

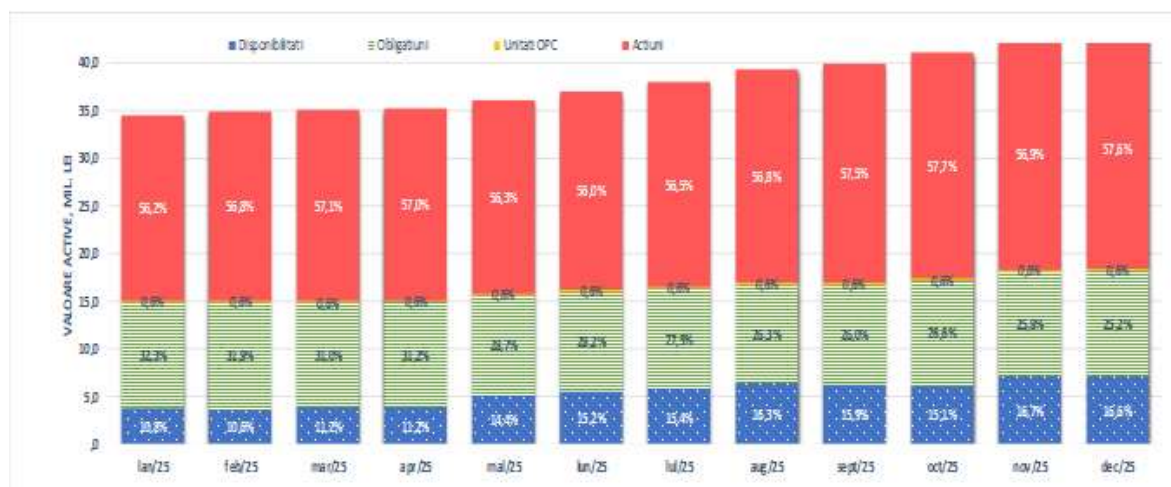
Anul 2025 a continuat să fie marcat de volatilitate ridicată a piețelor. Există incertitudini mari la nivel global determinate de derularea în continuare a unor conflicte militare, UE se confruntă cu presiuni privind politicile fiscale comune și aplicarea unor măsuri de consolidare bugetară, în special în statele cu deficite ridicate, în SUA discuțiile privind politicile fiscale și monetare au impact global, iar orice schimbare de direcție acolo se reflectă și asupra fluxurilor de capital către piețele emergente, inclusiv România, iar relațiile dintre China și Occident rămân tensionate pe fondul disputelor comerciale și al rivalității tehnologice.

Prin urmare, deși ne vom confrunta în continuare cu o inflație relativ ridicată pe tot parcursul anului iar perspectiva economică rămâne incertă, **menținerea unei expuneri ridicate pe acțiuni și obligațiuni cotate, din România și UE** este singura cale de a obține rezultate mulțumitoare pentru investitori, cu condiția ca aceștia să adopte **un orizont investițional pe termen mediu sau lung**.

În ceea ce privește titlurile de credit, vom continua să **gestionăm cât mai bine lichiditățile**, să menținem cât mai redusă ponderea disponibilităților și depozitelor și, în măsura posibilităților, să menținem expunerea pe obligațiuni.

Modificări în structura portofoliului

Structura portofoliului nu a cunoscut modificări importante în cursul anului:



Activele medii al fondului au crescut cu **6,45%** în anul 2025, de la 35,5 milioane lei la **37,7 milioane lei**, iar numărul de investitori a crescut de la 549 la **589**.

În cursul anului, ca măsuri de ajustare periodică a portofoliului au fost vândute acțiuni în valoare de 2.220,8 mii lei și nu au fost realizate operațiuni de cumpărări de acțiuni, iar ponderea acestora a variat între 56% și 58%, cu o medie de 57%, din care aproximativ 18% acțiuni străine. Au fost vândute sau încasate la scadență obligațiuni în valoare de 642,1 mii lei și au fost realizate cumpărări de obligațiuni în valoare de 515,5 mii lei, iar ponderea acestora a variat în timpul anului între 25% și 32%, cu o medie de 28%. Disponibilitățile fondului au variat între 11% și 17%, cu o medie de 14%.

Lichiditatea fondului, calculată ca valoare a activelor lichidabile în 8 zile depășește **97%** din active, iar portofoliul respectă cerințele legale de diversificare.

Randamentul efectiv al fondului a fost 28,40%,
iar valoarea indicatorului de referinta 29,52%.

Bilanțul activității investiționale

Efectele activității descrise anterior sunt reflectate fluxurile financiare ale fondului:

<i>lei</i>	<i>Sem. I 2025</i>	<i>Sem. II 2025</i>	<i>Total 2025</i>
Active la începutul perioadei	33.980.491,79	36.968.638,36	33.980.491,79
Cumpărări de unități	272.630,65	192.162,53	464.793,18
Răscumpărări de unități	293.428,59	205.234,01	498.662,60
Intrări nete de capital	-20.797,94	-13.071,48	-33.869,42
Venituri totale, din care:	3.467.860,08	7.107.377,82	10.575.237,90
Câștiguri de capital	2.189.819,03	6.311.174,02	8.500.993,05
Venituri din dividende	841.945,74	276.342,59	1.118.288,33
Venituri din dobânzi	436.095,31	519.861,21	955.956,52
Cheltuieli totale, din care:	444.009,38	512.526,80	956.536,18
Comision de administrare	400.286,78	459.811,38	860.098,16
Comision de depozitare	18.802,90	21.906,03	40.708,93
Comisioane ASF	16.532,89	19.031,58	35.564,47
Impozit pe câștig reținut	123,00	88,00	211,00
Cheltuieli comisioane intermediere	8.263,81	11.689,81	19.953,62
Câștig din investiții (Profit)	3.023.850,70	6.594.851,02	9.618.701,72
Variație obligații cumulate	-14.906,19	13.807,18	-1.099,01
Active la sfârșitul perioadei	36.968.638,36	43.564.225,08	43.564.225,08

Politici privind exercitarea dreptului de vot și implicarea

Conform politicilor proprii, Globinvest își va exercita în mod obligatoriu dreptul de vot în adunările generale ale acționarilor emitenților la care fondurile administrate dețin cumulat mai mult de 1% din capitalul social, iar pentru restul deținerilor doar atunci când conducerea executivă consideră oportun acest lucru.

În funcție de nivelul asumat de risc al fiecărui fond, în cazul repartizării profitului, Globinvest va vota pentru repartizarea acestuia sub formă de dividende, în cazul în care acțiunile sunt deținute de fonduri cu un profil de risc mai scăzut, respectiv capitalizarea profitului, în cazul în care acțiunile sunt deținute de fonduri cu un profil de risc mai ridicat; în cazul alegerii administratorilor, Globinvest va vota pentru continuitate numai atunci când foștii administratori ce candidează pentru un nou mandat au asigurat rezultate bune în activitatea emitentului, respectiv creșterea sau menținerea cifrei de afaceri, a profitului, a dividendelor, precum și un echilibrul bilanțier optim; în cazul majorărilor de capital, Globinvest va subscrie acțiuni numai atunci când prețul de subscriere este inferior prețului curent din piață, și când emitentul obține rezultate bune în activitatea sa, sau prezintă perspective deosebite de dezvoltare; în orice alte situații, Globinvest va vota astfel încât, bazat pe informațiile și analizele disponibile până la data exercitării, să maximizeze avantajele obținute de fondurile administrate; atât timp cât nu va deține o participație semnificativă, Globinvest va evita implicarea în activitatea emitenților în care s-a investit altfel decât prin exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acestora; în exprimarea votului în AGA emitenților în care s-a investit, Globinvest nu va utiliza serviciile consilierilor de vot.

În anul 2025, Globinvest a participat la adunările generale ale următorilor emitenți și a votat la punctele principale astfel:

Evergent Investments SA – ianuarie AGEA: reducerea capitalului social după anularea acțiunilor proprii din programe de răscumpărare a acțiunilor proprii – pentru

Transilvania Investments Alliance SA – martie AGEA: programe de răscumpărare a acțiunilor proprii – pentru; contractare de finanțări în condiții enumerate – pentru

Evergent Investments SA – aprilie AGOA: situațiile financiare anuale 2024 – pentru; repartizarea de dividende – pentru; programul de activitate 2025 – pentru; prelungirea mandatului auditorului Deloitte Audit SRL – împotriva / aprilie AGEA: programe de răscumpărare a acțiunilor proprii – pentru

Transilvania Investments Alliance SA – aprilie AGOA: situațiile financiare anuale 2024 – pentru; repartizarea pe destinații a profitului net – pentru; gradul de îndeplinire a indicatorilor de performanță – pentru; remunerarea variabilă a Consiliului de supraveghere – pentru; bugetul 2025 – pentru; numirea auditorului Deloitte Audit SRL – pentru; descărcarea de gestiune a membrilor Consiliului de supraveghere – 4 pentru și 1 împotriva; descărcarea de gestiune a membrilor Directoratului – pentru / aprilie AGEA: reducerea capitalului social după anularea acțiunilor proprii din programe de răscumpărare a acțiunilor proprii – pentru

Evergent Investments SA – octombrie AGOA: numirea Ernst & Young Assurance Services SRL în calitate de auditor – pentru / octombrie AGEA: programe de răscumpărare a acțiunilor proprii și prețul de răscumpărare – pentru; reducerea capitalului social după anularea acțiunilor proprii din programe de răscumpărare a acțiunilor proprii – pentru

Transilvania Investments Alliance SA – octombrie AGOA: remunerații variabile și criteriile pentru membrii Directoratului și persoane cu funcții cheie – pentru / octombrie AGEA: desființare punct de lucru București – pentru; strategia de exit – pentru

Evergent Investments SA – decembrie AGOA: distribuirea de dividende suplimentare – pentru

Evenimente deosebite

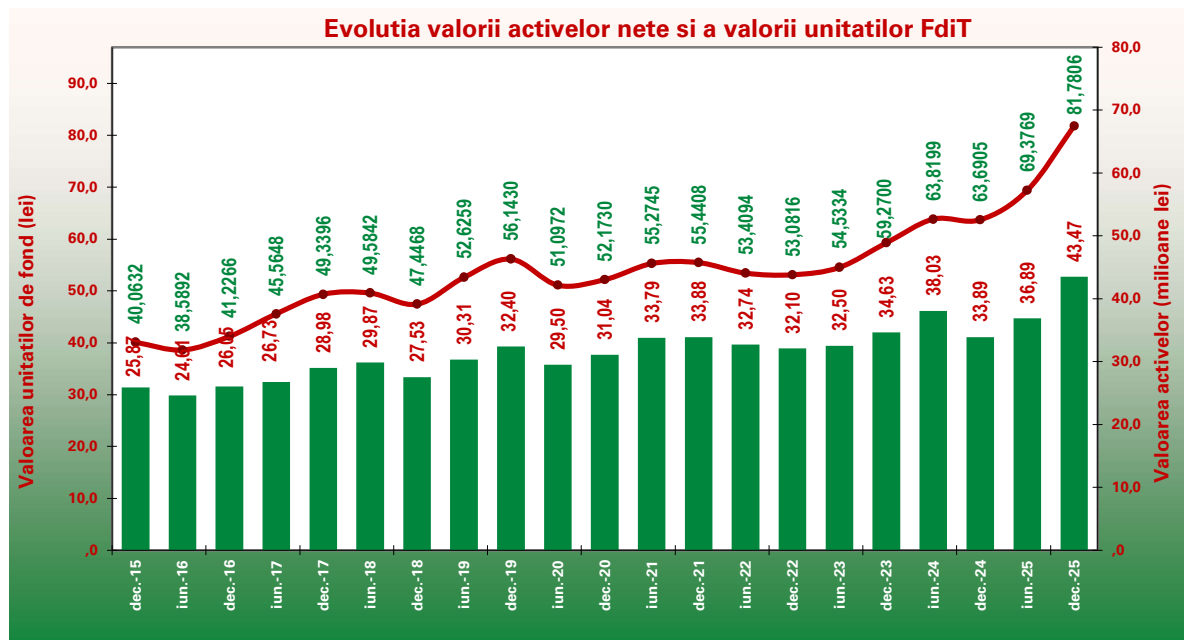
În perioada raportată a avut loc modificarea comisionului de administrare perceput fondului de către societatea de administrare, anume reducerea acestuia de la 3,00% anual la 2,28% anual.

Evoluția activelor și a VUAN

Valoarea unității de fond a evoluat de la 63,6905 lei la 31.12.2024 la **81,7806** lei la 31.12.2025, respectiv o creștere efectivă de **28,40%**.

Bilanțul activității de operațiuni cu unități de fond în perioada analizată a avut un sold negativ în valoare de **33,9 mii lei**. Ca efect, numărul de unități aflate în circulație a scăzut de la 532.083,40 la **531.586,83**.

Evoluția valorii activelor nete și a unităților de fond în ultimii 10 ani este:



Situația activelor și obligațiilor

Nr.	Element	lei		30.06.2025		Diferențe
		31.12.2024	%	Valoare	%	
1	Valori mobiliare, din care	29.951.229,34	88,14%	36.091.306,03	82,85%	6.140.076,69
1.1	Valori mobiliare cotate (RO), din care:	23.881.757,89	70,28%	28.484.614,16	65,39%	4.602.856,27
	- acțiuni cotate și drepturi aferente	12.750.790,65	37,52%	17.490.635,85	40,15%	4.739.845,20
	- obligațiuni cotate	11.130.967,24	32,76%	10.993.978,31	25,24%	-136.988,93
1.2	Valori mobiliare cotate (UE), din care:	6.069.471,45	17,86%	7.606.691,87	17,46%	1.537.220,42
	- acțiuni cotate și drepturi aferente	6.069.471,45	17,86%	7.606.691,87	17,46%	1.537.220,42
2	Disponibil în cont curent și numerar	975.588,89	2,87%	1.114.152,74	2,56%	138.563,85
3	Depozite bancare	2.834.855,55	8,34%	6.110.930,31	14,03%	3.276.074,76
7	Titluri de participare la OPC necotate	219.237,35	0,65%	248.736,00	0,57%	29.498,65
8	Alte active (sume în tranzit, dividende de încasat, acțiuni gratuite)	-419,34	0,00%	-900,00	0,00%	-480,66
9	ACTIV TOTAL	33.980.491,79	100,00%	43.564.225,08	100,00%	9.583.733,29
10	Cheltuielile fondului	91.825,07		90.726,06		-1.099,01
11	ACTIV NET	33.888.666,72		43.473.499,02		9.584.832,30
12	Număr unități de fond în circulație	532.083,40		531.586,83		-496,57
	Valoarea unitară a activului net (VUAN)	63,6905		81,7806		18,0901

Structura detaliată a portofoliului la 31.12.2025

Acțiuni cotate în România:

%	Emitent	Simbol	Ultima tranz.	Acțiuni deținute	Valoare nominală	Preț curent	Valoare la zi	% cap. emitent
9,250%	Evergent Investments SA	EVER	30-Dec-25	1.454.819	0,1000	2,7700	4.029.848,63	0,1633%
9,137%	SC Banca Transilvania SA	TLV	30-Dec-25	131.800	10,0000	30,2000	3.980.360,00	0,0121%
7,109%	S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	30-Dec-25	310.000	1,0000	9,9900	3.096.900,00	0,0080%
4,568%	Petrom București	SNP	30-Dec-25	2.000.000	0,1000	0,9950	1.990.000,00	0,0032%
4,251%	Transilvania Investments Alliance S.A.	TRANSI	30-Dec-25	3.547.551	0,1000	0,5220	1.851.821,62	0,1668%
3,241%	S.P.E.E.H. Hidroelectrică S.A.	H2O	30-Dec-25	11.368	10,0000	124,2000	1.411.905,60	0,0025%
2,593%	Banca Română pentru Dezvoltare	BRD	30-Dec-25	42.000	1,0000	26,9000	1.129.800,00	0,0060%
40,15%	Total						17.490.635,85	

Acțiuni cotate pe o piață reglementată din alt stat membru UE:

%	Emitent	ISIN	Ultima tranz.	Acțiuni deținute	Preț curent	Valoare la zi	% cap. emitent
8,135%	Allianz SE	DE0008404005	31-Dec-25	1.780	1.990,9643	3.543.916,45	0,0004%
3,740%	ENEL S.P.A.	IT0003128367	31-Dec-25	36.000	45,2594	1.629.337,84	0,0004%
2,519%	SIEMENS AG	DE0007236101	31-Dec-25	900	1.219,30	1.097.375,65	0,0001%
1,662%	Orange SA	FR0000133308	31-Dec-25	10.000	72,3987	723.987,00	0,0004%
1,405%	Vinci SA	FR0000125486	31-Dec-25	1.000	612,074	612.074,93	0,0002%
17,46%	Total					7.606.691,87	

Obligațiuni cotate, emise de autorități publice locale și corporative:

%	Emitent	Data cupon	Data scad.	Buc. deținute	Val. inițială.	Preț curent	Dob. cumul.	Disc./ primă	Valoare la zi	% emis.
1,717%	TEI26	3-Dec-25	3-Jun-26	7500	750.000,00	99,120	4.746,58	-	748.146,58	5,36%
1,003%	BRK26	20-Nov-25	46073,00	4480	434.560,00	96,700	3.783,11	-	436.999,11	1,79%
0,62%	OCIFN26E	45953	46045	550	276.211,24	484,35	4.638,41	-	271035	2,95%
0,553%	RES33E	27-Nov-25	27-May-26	500	254.925,00	479,15	1.334,53	-	240.913,05	0,57%
0,000%	VIV26E	21-Oct-25	21-Apr-26	200	509.850,00	0,3059	-	-	-	1,43%
3,90%	Total								1.697.093,78	

* VIV26E: in insolvența, evaluată la valoarea 0 (zero)

Obligațiuni cotate, emise de autorități publice centrale:

%	Emitent	Data cupon	Data scad.	Buc. deținute	Val. inițială	Preț curent	Dob. cumul.	Disc./ primă	Valoare la zi	% emis.
7,589%	B2707A	26-Jul-25	26-Jul-26	325	3.610.072,06	99,0000	81.597,26	6.858,62	3.305.955,88	0,03%
4,614%	R2703A	6-Mar-25	6-Mar-26	19.000	1.905.612,25	100,2400	105.410,96	0,00	2.009.970,96	0,54%
3,657%	R2608A	2-Aug-25	2-Aug-26	15.324	1.537.137,08	100,9980	45.644,53	0,00	1.593.337,87	0,36%
2,903%	R2612A	20-Dec-25	20-Dec-26	12.500	1.274.065,45	100,9500	2.731,14	0,00	1.264.606,14	0,22%
2,578%	R2908A	23-Aug-25	23-Aug-26	11.000	1.095.598,54	99,5990	27.424,68	0,00	1.123.013,68	0,11%
21,34%	Total								9.296.884,53	

Titluri de participare OPC:

%	Emitent	Simbol	Ultima tranz.	Unități deținute	Preț curent	Valoare la zi	% țp emitent
0,571%	FDI Globinvest Bonds	-	-	18.155,25	13,7005	248.736,00	19,65%
0,57%	Total					248.736,00	

Depozite bancare:

%	Emitent	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	% dob	Dob. zilnică	Dob. cumulată	Valoare la zi
4,738%	Banca Patria Bank	22-Oct-25	22-Jan-26	2.040.000,00	6,15%	343,73	24.060,82	2.064.060,82
4,614%	Banca Romana pentru Dezvoltare	26-Nov-25	26-Jan-26	2.000.000,00	5,20%	288,89	10.111,11	2.010.111,11
2,142%	Banca Patria Bank	7-Oct-25	8-Jan-26	920.000,00	6,15%	155,01	13.176,16	933.176,16
1,613%	Banca Romana pentru Dezvoltare	3-Dec-25	8-Jan-26	700.000,00	5,20%	101,11	2.831,11	702.831,11
0,920%	Banca Romana pentru Dezvoltare	18-Dec-25	20-Jan-26	400.000,00	5,20%	57,78	751,11	400.751,11
14,03%	Total							6.110.930,31

Disponibilități în conturi curente:

%	Emitent	Valoare la zi
2,239%	Banca Romana pentru Dezvoltare	975.446,05
0,260%	Banca Romana pentru Dezvoltare (EUR)	113.274,55
0,051%	SC Banca Transilvania SA	22.037,76
0,008%	Banca Patria Bank	3.394,38
2,56%	Total	1.114.152,74

Situatia sumelor împrumutate de fond

Fondul nu a împrumutat sume pentru desfășurarea activității în anul 2025.

Detalii cu privire la remunerațiile plătite

În cadrul SAI Globinvest SA, toate remunerațiile plătite au un caracter fix (contractual), fără a avea și o componentă variabilă, sunt acordate cu respectarea politicilor și procedurilor proprii privind remunerarea și cu prevederile legale în vigoare. În perioada raportată nu au fost constatate deficiențe sau nereguli, de asemenea nu au fost modificări substanțiale ale politicii de remunerare, iar situația remunerațiilor plătite este următoarea:

Remunerații (venit brut) [lei]	Fixe	Variabile	Beneficiari
Membri Consiliu Administrație	324.815	-	3
Directori și înlocuitori	768.716	-	3
Funcții de control	296.827	-	2
Rest personal	683.100	-	6
Externalizări	35.848	-	1
Total	2.109.306	-	15

Defalcarea pe categorii a acestor sume este prezentată în anexe.

Fondul nu a efectuat plăți către terți reprezentând comisioane de performanță.

Nicolae Adrian PASTOR

Director General
SAI Globinvest SA



Avizat DC
Dumitru POP



ANEXA DETALII REMUNERARE

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul 2025 (lei)	Sume plătite efectiv în anul 2025 (lei)	Sume de plătit în anul 2025 sau amânate (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal (inclusiv funcțiile externalizate)	2.109.306	2.109.306	-	15
Remunerații fixe	2.109.306	2.109.306	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
2. Remunerații acordate personalului identificat (inclusiv funcțiile externalizate)	1.390.358	1.390.358	-	11
A. Membri CA, din care:	324.815	324.815	-	3
Remunerații fixe	324.815	324.815	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
B. Directori si inlocuitori, din care:	768.716	768.716	-	3
Remunerații fixe	768.716	768.716	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control	296.827	296.827	-	2
Remunerații fixe	296.827	296.827	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la literele A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat	-	-	-	-
Remunerații fixe	-	-	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII TRANSILVANIA

Decizie de autorizare: 172/10.01.2006
Cod inscriere: CSC06FDIR/120005

SITUATII FINANCIARE

intocmite in conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor

la 31 decembrie 2025

Fond administrat de:



Globinvest

Decizie autorizare: 3612/21.10.2003
PJR07¹AFIAI/120001
Cod Unic de Inregistrare: 7627369
Capital social: S&V 5.200.000 lei

Cod inscriere: PJR05SAIR/120001;
Inregistrare ONRC: J12/1564/1995
Adresa: str. Universitatii nr. 3, ap. 23
ClujNapoca, 400091; tel./fax 0264595925

Cuprins

Pagina

Situatii financiare

Situatia individuala a pozitiei financiare 3

Situatia individuala a contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global 4

Situatia individuala a modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond 5

Situatia individuala a fluxurilor de trezorerie 6

Note la situatiile financiare individuale 7

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare

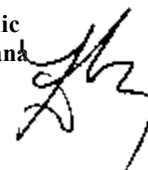
La 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2025	2024
Active			
Active curente			
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	36.340.042	30.170.467
Numerar si echivalente de numerar	7	7.225.083	3.810.444
Total active curente		43.565.125	33.980.911
Total active		43.565.125	33.980.911
Capitaluri si rezerve atribuibile detinatorilor de unitati de fond			
Capital	8	531.587	532.083
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond, afectate de rezultatele perioadelor	9	42.941.912	33.356.584
Total capitaluri atribuibile detinatorilor de unitati de fond		43.473.499	33.888.667
Datorii			
Datorii curente			
Cheltuieli acumulate		87.312	89.173
Sume datorate privind decontari cu investitorii		500	0
Alte datorii		3.814	3.071
Total datorii		91.626	92.244
Total capitaluri si datorii		43.565.125	33.980.911

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie



Director Economic
Handaric Loredana



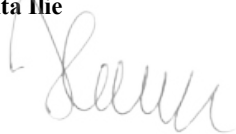
Notele cuprinse in paginile 7-25 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia individuala a contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global

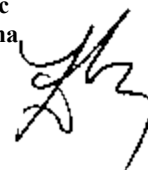
Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	Nota	2025	2024
Venituri			
Venituri din dobanzi	5, 2.6	955.957	899.965
Venituri din dividende (nete)	2.6	1.118.288	961.231
Modificari nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	8.399.930	1.910.338
Pierdere/castig din diferente de curs valutar		101.016	-2.657
Alte venituri		47	10
Total venituri nete		10.575.238	3.768.885
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului	10	-860.098	-1.063.498
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-76.274	-70.791
Cheltuieli legate de tranzactii		-18.873	-22.037
Alte cheltuieli operationale		-1.080	-1.848
Total cheltuieli operationale		-956.325	-1.158.175
Profit/pierdere a perioadei		9.618.913	2.610.710
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global		9.618.913	2.610.710
Profit/pierdere pe actiune - de baza si diluat (lei/unitate de fond)		18,0887	4,6196

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie



Director Economic
Handaric Loredana



Notele cuprinse in paginile 7-25 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond

In lei	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezultatul retinut	Rezultat retinut din trecerea la IFRS	Total active nete
Sold la 1 ianuarie 2025	532.083	33.356.584	0	0	33.888.667
Contul de profit sau pierdere			9.618.913		9.618.913
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere si a altor elemente ale rezultatului global					
Transferul rezultatului la prime de emisiune		9.618.913	-9.618.913		0
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	0	9.618.913	0	0	9.618.913
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalurile proprii					
Contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond					
Subscrieri de unitati de fond	6.749	458.044			464.793
Rascumparari de unitati de fond	-7.246	-491.628			-498.874
Total contributi de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond	-496	-33.584	0	0	-34.081
Sold la 31 decembrie 2025	531.587	42.941.912	0	0	43.473.499

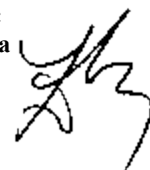
Situatia modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond

In lei	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezultatul retinut	Rezultat retinut din trecerea la IFRS	Total active nete
Sold la 1 ianuarie 2024	584.202	34.041.500	0	0	34.625.702
Contul de profit sau pierdere			2.610.710		2.610.710
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere si a altor elemente ale rezultatului global					
Transferul rezultatului la prime de emisiune		2.610.710	-2.610.710		0
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	-	2.610.710	-	-	2.610.710
Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, inregistrate direct in capitalurile proprii					
Contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond					
Subscrieri de unitati de fond	69.582	4.386.578			4.456.160
Rascumparari de unitati de fond	-121.701	-7.682.205			-7.803.906
Total contributi de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond	-52.119	-3.295.627	0	0	-3.347.746
Sold la 31 decembrie 2024	532.083	33.356.584	0	0	33.888.667

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie

Director Economic
Handaric Loredana

Notele cuprinse in paginile 7-25 sunt parte integranta a acestor situatii financiare



Situatia fluxurilor de trezorerie

Situatia fluxurilor de trezorerie

Pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2025	2024
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Cumparari de actiuni		0	-1.041.667
Vanzari de actiuni		2.220.793	2.128.993
Obligatiuni cotate scadente incasate		540.000	2.540.000
Plati pentru obligatiuni cotate achizitionate		-515.489	-3.834.037
Vanzari de obligatiuni		74.558	273.218
Dividende primite		1.118.012	961.217
Dobanzi primite:			
Bonificatii pentru disponibilitati in banca		237.988	256.598
Bonificatii pentru obligatiuni		728.808	646.937
Cheltuieli operationale platite		-957.421	-1.160.037
Flux de numerar net din activitati de exploatare		3.447.248	771.224
Fluxuri de numerar din activitati de finantare			
Intrari din emiteri unitati de fond		465.693	4.451.160
Rascumparari unitati de fond		-498.830	-7.803.951
Flux de numerar net din activitati de finantare		-33.137	-3.352.791
Variatia conturilor de disponibilitati		3.414.112	-2.581.567
Disponibilitati la inceputul perioadei	7	3.810.444	6.394.422
Dif de curs aferenta disponibilitatilor		527	-2412
Disponibilitati la sfarsitul perioadei	7	7.225.083	3.810.444

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie



Director Economic
Handaric Loredana



Notele cuprinse in paginile 7-25 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Continutul notelor la situatiile financiare

1. Informatii generale.....	8
2. Sumarul politicilor contabile semnificative.....	8
2.1. Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	9
2.2. Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.....	11
2.3. Numerar si echivalente de numerar	12
2.4. Cheltuielile acumulate	12
2.5. Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond	12
2.6. Venituri din dobanzi si venituri din dividende	12
2.7. Cheltuielile legate de tranzactii.....	13
2.8. Taxe privind impozitul pe profit/venit.....	13
3. Riscuri financiare.....	13
3.1. Factori de risc financiar	13
3.1.1. Riscul pietei	14
3.1.2. Riscul de credit	17
3.1.3. Riscul de lichiditate.....	17
3.2. Managementul riscului capitalurilor	19
3.3. Estimarea valorii juste.....	19
4. Estimari contabile semnificative.....	21
5. Veniturile din dobanzi.....	21
6. Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.....	22
7. Numerar si echivalente de numerar	22
8. Unitatile de fond rascumparabile.....	22
9. Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor.....	23
10. Tranzactii cu parti afiliate	24
11. Evenimente ulterioare	25

Note la situatiile financiare

1. Informatii generale

Fondul deschis de Investitii Transilvania este un fond deschis de investitii ce functioneaza potrivit OUG 32/2012, a Regulamentului 9/2014, a Regulamentului 2/2018, a Legii 297/2004, a Regulamentului 15/2004 si a Deciziei de autorizare 172/10.01.2006, neavand personalitate juridica. Adresa fondului este strada Universitatii nr. 3, ap. 23, Cluj-Napoca, 400091.

Obiectivul fondului este de a creste valoarea capitalului investit si obtinerea de venituri, cu o durata medie recomandata a investitiei, de la 6 luni la 2 ani. Obiectivul se urmareste a fi atins prin plasamente in actiuni cotate cu o politica clara de distribuire de dividende, in titluri de credit cu discount si/sau purtatoare de dobanda de tipul titlurilor de stat, in obligatiuni municipale sau corporatiste, in depozite bancare si in titluri de participare la O.P.C.V.M. si/sau F.I.A. autorizate in Romania.

Fondul este administrat de S.A.I. Globinvest S.A. cu adresa in Cluj-Napoca, strada Universitatii nr. 3, judetul Cluj.

Fondul ofera unitatile sale de fond tuturor investitorilor care doresc sa investeasca. Calculul unitatilor de fond este zilnic, rascumpararea lor este libera, fara comisioane de rascumparare. In cazul tranzactionarii excesive (definita in prospectul fondului), comisionul de rascumparare este 2%.

Aceste situatii financiare au fost prezentate Consiliului de Administratie al S.A.I. Globinvest S.A. in luna aprilie 2026.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

In cele ce urmeaza sunt prezentate principalele politici contabile aplicate pentru intocmirea acestor situatii financiare. Aceste politici au fost aplicate in mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, daca nu este precizat in mod expres altfel.

In ceea ce priveste modul de clasificare si evaluare a activelor si datoriilor financiare, incepand cu data de 1 ianuarie 2018, FDIT aplica prevederile IFRS 9.

O entitate trebuie să clasifice activele financiare drept evaluate ulterior la costul amortizat, la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sau la valoarea justă prin profit sau pierdere pe baza celor de mai jos:

- (a) modelul de afaceri al entității pentru administrarea activelor financiare și
- (b) caracteristicile fluxului de trezorerie contractual al activului financiar.

Fondul deține activele financiare atât în vederea tranzacționării, cât și pentru a genera fluxuri de trezorerie din încasarea de dividende sau dobanzi. Astfel conform IFRS 9 acestea au fost clasificate ca fiind evaluate la valoare justa prin profit sau pierdere.

Un activ financiar este detinut in vederea tranzactionarii daca la recunoasterea initiala este parte a unui portofoliu de investitii financiare care sunt gestionate impreuna si pentru care exista dovezi ale unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt.

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declaratie de conformitate

Situațiile financiare ale fondului au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare (Norma ASF 39/2015).

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

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu reevaluarea zilnică a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS necesită utilizarea anumitor estimări contabile. De asemenea necesită în unele cazuri exercitarea raționamentului profesional în procesul de aplicare a politicilor contabile. Cazurile care au implicat raționamentul profesional sau au prezentat o anumită complexitate sunt prezentate în capitolul 4.

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

Pe baza evaluărilor proprii ale conducerii, se apreciază că Fondul va continua să își desfășoare activitatea în viitorul previzibil.

Standarde revizuite care au intrat în vigoare pentru perioade anuale care încep la 1 ianuarie 2025

- IAS 21 *Efectele variației cursului de schimb valutar – Lipsa convertibilității (amendamente)*
Amendamentele, emise de IASB în data de 15 august 2023, conțin îndrumări ca entitățile să menționeze atunci când o monedă este convertibilă și cum să determine cursul de schimb atunci când aceasta nu este convertibilă.

Societatea consideră că adoptarea acestor amendamente, nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale.

Standarde noi și revizuite emise de IASB și adoptate de UE care intra în vigoare pentru perioade anuale care încep la 1 ianuarie 2026 sau ulterior acestei date

- IFRS 9 *Instrumente financiare* și IFRS 7 *Instrumente financiare: informații de furnizat (amendamente)*.

În mai 2024, IASB a emis amendamente la Clasificarea și Evaluarea Instrumentelor Financiare care au modificat IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat și care intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2026.

- IFRS 9 *Instrumente financiare* și IFRS 7 *Instrumente financiare: informatii de furnizat - Contracte care fac referire la energie electrica dependenta de natura (amendamente)*.

În decembrie 2024, IASB a emis amendamente vizate pentru o mai buna reflectare a Contractelor de electricitate dependente de natura (eng. Contracts Referencing Nature-dependent Electricity) , care au modificat IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat și care intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau dupa 1 ianuarie 2026.

- *Îmbunatatiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS – Volumul 11.*

În iulie 2024, IASB a emis Îmbunatatiri Anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS – Volumul 11, și care intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau dupa 1 ianuarie 2026.

- IFRS 18 *Prezentare și informatii de furnizat în situatiile financiare*. În aprilie 2024, IASB a emis IFRS 18 - Prezentare și informatii de furnizat în situatii financiare care înlocuiește IAS 1 - Prezentarea situatiilor financiare si care are ca scop imbunatatirea raportarii performantei financiare. Noul standard intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau dupa 1 ianuarie 2027.

Standarde noi si revizuite emise de IASB dar care nu au fost adoptate de UE pana in prezent

- IFRS 19 *Filiale fara responsabilitate publica: Informatii de prezentat*.

În mai 2024, IASB a emis IFRS 19 - Filiale fara responsabilitate publica: informatii de prezentat, care ofera posibilitatea filialelor sa prezinte informatii restranse in situatiile financiare intocmite în conformitate cu IFRS. Acesta intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau dupa 1 ianuarie 2027.

- Amendamente la IAS 21 *Efectele variatiei cursului de schimb valutar. Tranzitia la o moneda de prezentare hiperinflationista* emise de IASB în 13 noiembrie 2025 prezinta modul în care societatile trebuie sa treaca de la o moneda non-hiperinflationista la o moneda hiperinflationista în situatiile financiare.

- IFRS 10 *Situatii financiare consolidate* și IAS 28 *Investitii în entitati asociate și asocieri în participatie (amendamente)*

Amendamentele solutioneaza contradictia dintre cerintele IAS 28 și IFRS 10 și clarifica faptul ca într-o tranzactie care implica o entitate asociata sau asociere în participatie, câștigurile sau pierderile sunt recunoscute atunci când activele vândute sau aduse drept contributie reprezinta o întreprindere. Data intrarii în vigoare a fost amanata pe termen nedefinit.

Nu se asteapta ca noile standarde si interpretari sa aiba un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale societatii.

2.2 Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere

(a) Clasificare

Fondul clasifica investitiile sale in valori mobiliare (reprezentate de actiuni cotate, obligatiuni cotate) si detinerile la alte fonduri ca active financiare evaluate ulterior la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Politica fondului cere persoanei responsabile cu aceste investitii si Consiliului de Administratie sa evalueze informatiile privind aceste active financiare pe baza valorii juste, considerand si alte informatii financiare corelate.

(b) Recunoastere, derecunoastere si evaluare

Achizitiile si vanzarile obisnuite sunt recunoscute la data tranzactiei. Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt recunoscute initial la cost si reevaluate zilnic la valoarea justa. Costurile de tranzactionare sunt recunoscute la cheltuieli.

Activele financiare sunt derecunoscute cand fondul a transferat riscurile si beneficiile proprietatii.

Dupa recunoasterea initiala, toate activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa. Beneficiile si pierderile care rezulta din modificarea valorii juste sunt prezentate in *Situatia individuala a contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global* in cadrul pozitiei *Modificari nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere*, in perioada in care apar.

Veniturile din dividende aferente activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt recunoscute in *Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global*, la pozitia *Venituri din dividende* cand este stabilit dreptul fondului de a incasa respectivele dividende.

(c) Evaluarea investitiilor in alte fonduri

Investitiile fondului in alte fonduri sunt subiect al termenilor si conditiilor respectivelor prospecte de emisiune ale fondurilor. Investitiile in alte fonduri sunt evaluate, ca regula, in baza ultimelor preturi de rascumparare disponibile pentru fiecare fond, asa cum au fost acestea determinate de catre administratorul fondului si confirmate de catre depozitarul fondului. Fondul deschis de Investitii Transilvania revizuieste detaliile informatiilor primite si considera:

- lichiditatea fondului in care s-a investit sau a investitiilor proprii ale fondului respectiv
- orice restrictii asupra rascumpararilor
- bazele contabile aplicate

Daca conducerea ar detine informatii privind existenta unor situatii punctuale care ar fi determinat o reducere a valorii unitatilor de fond (de exemplu din cauza de lipsa de lichiditate, interdictii de transfer, pierderi neinregistrate, etc) inasa aceasta reducere nu s-ar fi reflectat in valoarea unitara, atunci s-ar inregistra ajustarile necesare pentru a se ajunge la cea mai buna estimare a valorii juste. Modificarile nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere in *Situatia contului de profit sau pierdere si alte*

elemente ale rezultatului global include și modificările de valoare justă ale fiecărui fond în care s-a investit.

2.3. Numerar și echivalente de numerar

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

2.4. Cheltuielile acumulate

Cheltuielile acumulate (datoriile către diverși furnizori) sunt recunoscute la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Nu au fost cazuri de diferențe între valoarea nominală și valoarea la scadență pentru cheltuielile acumulate ale fondului la datele de raportare.

2.5. Capitalul atribuit detinatorilor de unități de fond

Fondul emite o singură clasă de unități de fond care pot fi rascumparate în mod liber, conform opțiunii detinatorului, și au drepturi egale. Aceste unități de fond sunt clasificate la capitaluri proprii conform excepțiilor prevăzute de IAS 32 “Instrumente financiare: Prezentare” la clasificarea unităților de fond. Unitățile de fond pot fi rascumparate de către fond în orice zi lucrătoare în schimbul unei sume de bani egală cu proporția detinută din valoarea netă a activelor fondului.

Unitățile de fond sunt înregistrate la valoarea rascumparabilă prin închiderea contului de rezultate, contului de rezultat raportat și contului de repartizarea profitului în conturile de prime de emisiune, așa cum se observă și în *Situația modificării activelor nete atribuibile detinatorilor de unități de fond*.

Unitățile de fond rascumparabile sunt emise și rascumparate conform opțiunii detinatorului la prețuri bazate pe valoarea netă a activelor pe unitate de fond la data emiterii sau rascumparării. Valoarea netă a activelor pe unitate de fond este calculată prin divizarea activelor nete atribuibile detinatorilor la numărul total de unități de fond în circulație.

Nu există diferențe semnificative între evaluarea pozițiilor de investiții conform prevederilor IFRS 9 și metodologia indicată de prospectul fondului și ca urmare nu există modificări în valoarea netă a activelor datorate unor astfel de diferențe.

2.6. Venituri din dobânzi și venituri din dividende

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute pe principiul bazei de timp proporțional utilizând metoda dobânzii efective. Poziția include veniturile din dobânzi încasate pentru disponibilitățile bănești la bănci, pentru activele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere purtătoare de dobândă (obligțiuni cotate). Veniturile din dividende sunt recunoscute când dreptul de a le primi este stabilit.

2.7. Cheltuielile legate de tranzactii

Cheltuielile legate de tranzactii se refera la achizitia instrumentelor financiare. Ele includ speze si comisioane platite intermediarilor, brokerilor si dealerilor. Aceste cheltuieli, atunci cand apar, sunt imediat recunoscute in contul de profit sau pierdere ca si cheltuieli.

2.8. Taxe privind impozitul pe profit/venit

Incepand cu data de 1 ianuarie 2023, veniturile sub forma câștigurilor din transferul titlurilor de valoare se impun prin reținere la sursă astfel:

- prin aplicarea unei cote de 1% asupra fiecărui câștig din transferul titlurilor de valoare care au fost dobândite și înstrăinate într-o perioadă mai mare de 365 de zile, inclusiv, de la data dobândirii;
 - prin aplicarea unei cote de 3% asupra fiecărui câștig din transferul titlurilor de valoare care au fost dobândite și înstrăinate într-o perioadă mai mică de 365 de zile de la data dobândirii;
- Societatea de administrare a investițiilor are următoarele obligatii
- calcularea câștigului/pierderii pentru fiecare operațiune efectuată pentru contribuabil;
 - calcularea, reținerea la sursă, declararea și plata impozitului pe venit

3. Riscuri financiare

3.1. Factori de risc financiar

Activitatile fondului il expun la o varietate de riscuri financiare: riscul de piata, riscul de credit si riscul de lichiditate.

Fondul este de asemenea expus riscului operational. Cu toate acestea, dubla verificare, atat din partea Autoritatii de Supraveghere Financiara cat si din partea Depozitarului- BRD – Societe Generale, face ca riscul operational sa fie mult diminuat in acest domeniu de activitate, asigurand o marja de siguranta care poate fi considerata generoasa.

Programul de management general al riscului cauta sa maximizeze rentabilitatea investitiilor efectuate la nivelul de risc la care este expus si sa minimizeze efectele potentiale adverse asupra performantelor financiare ale fondului.

Toate investitiile in valori mobiliare prezinta un risc de pierdere de capital. Pierderea maxima a investitiilor in actiuni si obligatiuni este limitata la valoarea justa a acelor pozitii.

Departamentul de administrare a riscului elaboreaza periodic rapoarte dupa cum urmeaza:

- raporte curente, inaintate conducerii executive si spre stiinta directorului general adjunct;
- rapoarte periodice, inaintate lunar Consiliului de Administratie;

Rapoartele pot fi de tip “nici o problema identificata” semnificand ca valorile-tinta ale tuturor indicatorilor se afla in limitele stabilite prin politicile de administrare ale riscurilor. Atunci cand se sesizeaza abateri de la valorile-tinta ale unor indicatorilor, se intocmesc rapoarte curente catre conducerea executiva si spre stiinta directorului general adjunct, in care se cuantifica valorile abaterilor, motivele pentru care acestea au aparut, precum si propuneri privind masurile necesare incadrarii in valorile-tinta stabilite.

3.1.1. Riscul pietei

(a) Riscul de pret

Fondul este expus la riscul de pret al valorilor mobiliare. Acest risc deriva din investitiile detinute de fond al caror pret in viitor este incert. In cazurile in care anumite investitii sunt denumite in alte monede decat lei, pretul initial exprimat in alte monede si convertit in lei va fluctua de asemenea datorita variatiei ratei de schimb.

Politica fondului este de a gestiona riscul de pret prin diversificare si selectia valorilor mobiliare si a altor instrumente in anumite limite stabilite de catre Consiliul de Administratie si in limitele definite in prospectul de emisiune.

Prospectul de emisiune prevede urmatoarele limite privind investitiile referitoare la activul propriu:

Nu va detine mai mult de 5% din activele sale in valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent (aceasta limita nu se aplica depozitelor bancare); Nu va detine mai mult de 20% din activele sale in depozite constituite la aceeasi entitate;

Nu va detine mai mult de 50% din activele sale in instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania.

Limita de 5%, prevazuta la alin. (1) poate fi depasita pana la maximum 10% sub conditia ca valoarea totala a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare detinute de Fond in fiecare din emitentii in care detine peste 5% din activele sale, sa nu depaseasca, in nici un caz, 40% din valoarea activelor sale.

In conditiile respectarii limitelor individuale stabilite la alin. (1), Fondul nu poate combina intr-o proportie mai mare de 20% din activele sale:

- investitiile in valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare emise de o aceeasi entitate
- depozitele constituite la aceeasi entitate.

Fondul poate detine titluri de participare ale unui alt OPCVM si/sau FIA in limita a maximum 10% din activele sale.

Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale in valori mobiliare care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

- Fondul nu poate detine mai mult de:

- (a) 10% din actiunile fara drept de vot ale unui emitent;
- (b) 10% din obligatiunile unui emitent;
- (c) 25% din titlurile de participare ale unui OPCVM si / sau FIA mentionate la art. 82 lit. d) din OUG nr. 32/2012;
- (d) 10% din instrumentele pietei monetare emise de un emitent;

Majoritatea investitiilor sunt in valori mobiliare listate la Bursa de Valori Bucuresti si majoritatea actiunilor detinute sunt incluse in indicele BETPlus si BET-FI. Politica fondului cere ca pozitia generala pe piata sa fie monitorizata zilnic si este revizuita lunar de catre Consiliul de Administratie pe baza rapoartelor primite.

La 31 decembrie, valoarea justa a investitiilor in actiuni si obligatiuni expuse la riscul de pret a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	2025	2024
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere, din care:		
Actiuni cotate	25.097.328	18.820.262
Obligatiuni cotate	10.993.978	11.130.967
Total	36.091.306	29.951.229

La 31 decembrie, expunerea generala la riscul de pret, incluzand detinerile la alte fonduri a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	2025	2024
Actiuni cotate	25.097.328	18.820.262
Obligatiuni cotate	10.993.978	11.130.967
Investitii la alte fonduri	248.736	219.237
Efecte de comert		
Total	36.340.042	30.170.467

Fondul gestioneaza de asemenea expunerea la riscul de pret analizand portofoliul de investitii pe sectoare de activitate.

Politica fondului este de a concentra portofoliul de investitii in sectoare unde conducerea se asteapta la o maximizare a rentabilitatii relativ la nivelul de risc. Tabelul de mai jos reprezinta un sumar al concentrarii pe sectoare al expunerii la riscul de pret.

Sector de activitate	Portofoliu la 31.12.2025 (%)	Portofoliu la 31.12.2024 (%)
Societati de investitii	16,19%	14,81%
Energie	14,00%	9,98%
Servicii bancare	14,06%	12,87%
Fonduri mutuale si alte entitati financiare similare	0,68%	0,73%
Obligatiuni emise de stat si alte unitati administrative	30,25%	36,89%
Servicii financiare	9,75%	10,00%
Sector imobiliar	1,68%	1,64%
Servicii in telecomunicatii	1,99%	1,59%
Echipamente tehnologice	3,02%	2,80%
Altele	8,37%	8,68%
Total	100,00%	100,00%

Tabelul de mai jos prezinta senzitivitatea activelor nete ale fondului atribuibile detinatorilor de unitati de fond, la modificarile de pret ale actiunilor cotate la data de 31.12.2025.

Analiza este bazata pe prezumtia ca indicii pietelor de actiuni pe care sunt cotate actiunile detinute in portofoliul fondului scad cu 30% si valoarea portofoliului fluctueaza conform indicelui de corelatie Beta, specific fiecarei actiuni din portofoliul fondului.

Impactul asupra activului net prezentat mai jos deriva din modificarile rezonabile asteptate ale valorii juste ale valorilor mobiliare detinute.

In lei

Activ Net	43.473.499,02
Numar unitati fond	531.586,83
VUAN	81,7806
Numar investitori	589
Detinere medie	73.809,00
Corectii actiuni	-6.153.272,63
in procent	-14,15%
Activ Net Corectat	37.320.226,39
VUAN corectat	70,2053
Risc pierdere VUAN	-11,5753
Risc pierdere mediu	-10.446,98

La o scadere de 30% a indicilor pietelor de actiuni pe care sunt cotate actiunile detinute, portofoliul fondului sufera o corectie de -6.153.272,63 lei, respectiv -14,15%, valoare unitara a activului net sufera o corectie de -11,5753 lei, iar detinerea medie a unui investitor in fond se corecteaza cu -10.446,98 lei.

Faptul ca valoarea corectiei exprimata in procente se situeaza sub valoarea ipotezei luata in calcul evidentiaza faptul ca la nivelul portofoliului fondului riscul este bine controlat ca urmare a diversificarii, a expunerii partiale pe actiuni si a procesului de selectie al actiunilor ce compun portofoliul fondului.

In interpretarea sumelor prezentate mai sus trebuie tinut cont de faptul ca fondul nu este administrat prin directa raportare la vreun indice bursier iar analiza de senzitivitate este prezentata considerand structura portofoliului la 31.12.2025 si valorile indicatorilor specifici Beta la 3 ani pentru fiecare actiune detinuta de fond, oferite in sistemul Thomson Reuters.

Structura portofoliului si coeficientul de corelatie se asteapta sa se modifice in timp, si ca urmare aceasta analiza nu este in mod necesar indicativa asupra modificarii efective a activului net atribuit detinatorilor de unitati de fond.

Fondul are investitii si in alte fonduri, care sunt susceptibile la schimbarea pretului pe unitate de fond, datorita incertitudinilor privind evolutia cotatei acestora in viitor. Decizii de investitii privind aceste active sunt luate dupa o evaluare extensiva a fondului respectiv, a strategiei sale si a calitatii generale a administratorului sau. Totodata se face o reanaliza semestriala a acestor date si se urmareste performanta acestora saptamanal.

Expunerea pe investitiile la alte fonduri a fost prezentata in tabelele de mai sus.

(b) Riscul de rata a dobanzii asupra valorii juste

Riscul de rata a dobanzii apare datorita efectelor fluctuatiilor de rata a dobanzii asupra valorii juste a activelor si datoriilor financiare si a fluxurilor viitoare de numerar. Fondul detine active cu fluxuri de numerar fixe (obligatiuni) care expun fondul la riscul de rata a dobanzii asupra valorii juste.

Tendinta actuala pe piata este de mentinere a dobanzilor comparativ cu sfarsitul anului 2024. La o valoare a dobanzilor pe piata de 5%, care reprezinta cea mai buna estimare, valoarea justa a unei obligatiuni in valoare de 1.000.000 lei ramane nemodificata, deci fara influenta asupra activelor nete.

Fondul are expunere directa la riscul de dobanda cu efect asupra modificarii valorii juste. Totodata fondul poate fi afectat si indirect de modificarea ratelor dobanzii prin efectul acestora asupra altor investitii, si ca urmare analiza de senzitivitate prezentata mai sus poate sa nu fie in totalitate indicativa asupra efectului total al modificarii ratelor dobanzii asupra pozitiei financiare a fondului.

3.1.2. Riscul de credit

Fondul este expus riscului de credit. Este riscul ca, contrapartea instrumentului financiar sa cauzeze pierdere prin neonorarea obligatiilor sale.

Concentrarea principala pe acest tip de risc la care fondul este expus se refera la investitiile sale in obligatiuni. Fondul este de asemenea supus la riscul de credit referitor la pozitile sale reprezentand disponibilitati banesti detinute la banci.

Nu exista un rating pentru obligatiunile emise de autoritatile administratiei publice, insa acest risc poate fi legat in mod indirect de riscul de tara.

Fondul gestioneaza riscul de credit prin limitarea expunerilor sale la maximum 10% din obligatiunile unui emitent precum si prin limitarea cumulata de depozite constituite la aceeasi institutie bancara si de valori mobiliare emise de institutia bancara respectiva la maxim 20% din activele sale.

Expunerea maxima la riscul de credit la 31 decembrie este valoarea contabila a activelor financiare prezentate mai jos:

<i>In lei</i>	2025	2024
Obligatiuni	10.993.978	11.130.967
Depozite si disponibilitati in banca	7.225.083	3.810.444
Creante	0	0
Total:	18.219.061	14.941.411

Operatiunile de clearing si depozitare pentru tranzactiile cu valori mobiliare ale fondului sunt concentrate la BRD – GSG SA. La 31.12.2025 depozitele si disponibilitatile sunt detinute la BRD, Banca Transilvania si Patria Bank.

3.1.3. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca fondul sa nu fie in masura sa genereze suficiente resurse pentru a-si onora obligatiile scadente sau sa le onoreze in conditii nefavorabile.

Fondul este expus la rascumpararile zilnice de unitati de fond care sunt solicitate de catre detinatorii de unitati de fond. Politica este ca cea mai mare parte a investitiilor sa fie concentrate pe pietele active si lichide. Doar un procent de 0,68% din investitiile fondului nu sunt activ tranzactionate la bursa.

Valorile mobiliare din portofoliul fondului listate la bursa sunt considerate ca fiind imediat realizabile.

Administratorul fondului ia in calcul incidentele/influenta asupra lichiditatii la fiecare noua investitie si monitorizeaza si revizuieste lichiditatea fondului cel putin lunar.

Tabelul de mai jos analizeaza obligatiile de plata ale fondului dupa grupe de scadenta relevante in functie de perioada de decontare. Sumelor din tabel nu li s-au aplicat indici de actualizare ci sunt reprezentate la valoarea lor nominala.

Cu toate ca unitatile de fond au fost clasificate in situatiile financiare la capitaluri, acestea au fost clasificate la aceasta categorie doar datorita exceptiilor prevazute de Standarul International de Contabilitate 32 “Instrumente Financiare: Prezentare”, insa in scop de analiza a lichiditatii, acestea sunt cuprinse in tabelul de mai jos, data fiind obligatia contractuala a fondului de a deconta cererile de rascumparare intr-un interval maxim de timp de 10 zile lucratoare.

<i>In lei</i>	< 10 zile	>10 zile si < 30 zile
La 31 decembrie 2025		
Cheltuieli acumulate	5.219	82.093
Datorii	0	4.314
Active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	43.473.499	0
Total	43.478.718	86.407

<i>In lei</i>	< 10 zile	>10 zile si < 30 zile
La 31 decembrie 2024		
Cheltuieli acumulate	4.185	84.988
Datorii	0	3.071
Active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	33.888.667	0
Total	33.892.852	88.060

Obligatiile scadente aflate in sold la data de 31.12.2025 au fost achitate pana la data intocmirii acestor situatii financiare. Unitatile de fond se rascumpara la optiunea detinatorilor. Cu toate acestea, conducerea nu estimeaza ca maturitatea prezentata in tabelul de mai sus sa reprezinte iesiri de numerar reale deoarece detinatorii pastreaza plasamentele lor pe termen mediu. In cursul anului 2025, valoarea rascumpararilor a fost mai mare decat valoarea cumpararilor cu suma de 34.081 lei iar in anul 2024, cu suma de 3.347.746 lei.

Fondul isi gestioneaza riscul de lichiditate investind cu preponderenta in valori mobiliare pe care are capacitatea sa le lichideze in mai putin de 10 zile. Tabelul de mai jos ilustreaza lichiditatea asteptata a activelor detinute:

<i>In lei</i>	< 10 zile	10 zile la 1 luna	1-12 luni	> 12 luni	Total
Actiuni cotate		25.097.328			25.097.328
Obligatiuni cotate		10.993.978			10.993.978
Obligatiuni necotate				0	0
Investitii la fonduri			248.736		248.736
Depozite bancare si disponibilitati	7.225.083				7.225.083
La 31 decembrie 2025	7.225.083	36.091.306	248.736	0	43.565.125

<i>In lei</i>	< 10 zile	10 zile la 1 luna	1-12 luni	> 12 luni	Total
Actiuni cotate		18.820.262			18.820.262
Obligatiuni cotate		11.130.967			11.130.967
Obligatiuni necotate				0	0
Investitii la fonduri			219.237		219.237
Depozite bancare si disponibilitati	3.810.444				3.810.444
La 31 decembrie 2024	3.810.444	29.951.229	219.237	0	33.980.911

In analiza de mai sus, au fost incadrate la lichiditate sub 10 zile depozitele la banci si disponibilitati, la lichiditate pana la 1 luna titlurile cotate, la lichiditate pana la 1 an investitiile la alte fonduri.

3.2. Managementul riscului capitalurilor

Capitalurile fondului sunt reprezentate de activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond rascumparabile. Suma activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond se poate modifica in mod semnificativ de la o perioada la alta deoarece fondul este subiect al rascumpararilor si subscrierilor la optiunea detinarilor de unitati de fond. Obiectivul fondului in gestiunea capitalurilor este de a asigura continuarea activitatii in scopul producerii de venituri pentru detinatorii de unitati de fond si mentinerii unei baze stabile de capitaluri pentru dezvoltarea activitatilor de investitii ale fondului.

Pentru a-si mentine structura de capitaluri, politica fondului este:

- monitorizarea saptamanala a subscrierilor si a rascumpararilor respectiv a activelor care se asteapta sa fie lichidate intr-o perioada de 7-10 zile.
- rascumpararea si emiterea de unitati de fond noi in concordanta cu documentul constitutiv al fondului.

3.3. Estimarea valorii juste

Valoarea justa a activelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata utilizand tehnici de evaluare.

Ierarhia valorilor juste contine urmatoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de preturile cotate pe piete active pentru active si datorii identice, pe care entitatea le poate accesa la data evaluarii;
- Nivelul 2 este reprezentat de preturi pentru active care nu sunt cotate si care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;

- Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obtinute prin tehnici de evaluare. Aceste tehnici de evaluare a valorii juste se bazeaza pe datele disponibile care maximizeaza utilizarea datelor relevante observabile (de ex: ultimul pret) si minimizeaza utilizarea datelor neobservabile.

Nivelul din ierarhia valorii juste in care este clasificata evaluarea valorii juste este determinata in baza nivelului inferior in care se clasifica cea mai mare parte a datelor de intrare utilizate in scop de evaluare. Evaluarea gradului de semnificatie al datelor de intrare in scop de evaluare si clasificare adecvata necesita exercitarea rationamentului profesional.

Fondul considera date observabile acele date de piata care sunt imediat disponibile, credibile si verificabile si furnizate de surse independente care sunt activ implicate pe piata relevanta.

Instrumentele financiare care sunt tranzactionate pe piete care nu sunt considerate a fi active dar sunt evaluate in baza unor preturi de piata cotate sau alte surse alternative sustinute de date observabile sunt clasificate in nivelul 2. Acestea includ investitiile la alte fonduri. Deoarece nivelul 2 de investitii include pozitii care nu sunt activ tranzactionate pe piete active, evaluarile pot fi ajustate pentru a reflecta lipsa de lichiditate sau interdictiile de transfer, care sunt de obicei bazate pe informatii de piata disponibile.

Investitiile clasificate la nivelul 3 contin date de intrare semnificative neobservabile pe o piata activa, nefiind tranzactionate frecvent. Deoarece nu sunt disponibile preturi observabile pentru aceste investitii, fondul utilizeaza tehnici de evaluare pentru a determina valoarea justa. Valoarea evaluata a instrumentelor financiare este stabilita conform prospectului de emisiune al fondului.

Tabelul de mai jos analizeaza activele financiare in functie de nivelul ierarhiei:

La 31 decembrie 2025	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
Actiuni cotate	25.097.328			25.097.328
Obligatiuni cotate	10.993.978			10.993.978
Investitii la alte fonduri		248.736		248.736
Total	36.091.306	248.736	0	36.340.042

La 31 decembrie 2024	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
Actiuni cotate	18.820.262			18.820.262
Obligatiuni cotate	11.130.967			11.130.967
Investitii la alte fonduri		219.237		219.237
Total	29.951.229	219.237	0	30.170.467

Pentru activele clasificate la nivelul 2 este prezentata o descriere a tehnicilor de evaluare si a datelor de intrare utilizate in scopul stabilirii valorii juste:

Instrumentele financiare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare decat pietele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzactionare din Romania, dintr-un stat membru sau tert se evalueaza astfel:

- titlurile de participare emise de O.P.C. au fost evaluate la ultima valoare unitara a activului net calculata si publicata.

Estimarea valorii juste a investitiilor la alte fonduri

La 31 decembrie 2025, 0,68% (2024, 0,73%) din activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere cuprind investitii in alte fonduri, care au fost evaluate in concordanta cu politicile descrise la “*Evaluarea investitiilor in alte fonduri*”. Unitatile de fond ale fondurilor in care s-a investit nu sunt cotate; rascumpararea poate fi efectuata la datele de rascumparare si conform perioadelor de notificare specificate in documentele de oferta al fiecarui fond. Fondul detine investitii intr-un fond la data de 31.12.2025 cat si la data de 31.12.2024.

Investitiile fondului in alte fonduri nu sunt tranzactionate pe o piata activa. Valoarea este bazata pe ultimul pret de rascumparare disponibil si raportate de catre administratorul fondului, cu posibilitatea efectuarii unor ajustari asa cum s-a aratat la prevederile privind “*Evaluarea investitiilor in alte fonduri*”.

4. Estimari contabile semnificative

Conducerea face in procesul de prezentare a situatiilor financiare estimari si prezumtii referitor la rezultatele viitoare, care pot sa nu fie egale cu rezultatele reale. Estimările care prezinta un risc semnificativ de ajustari semnificative asupra valorii contabile sunt prezentate in continuare.

a) Valoarea justa a investitiilor in alte fonduri care nu sunt cotate pe o piata activa este determinata prin referinta la ultimul pret de rascumparare disponibil si stabilit de administratorul fondului.

Referitor la aceste evaluari, Fondul deschis de Investitii Transilvania revizuieste detaliile informatiilor relevante si considera daca sunt necesare ajustari ale valorilor pentru situatiile mentionate mai jos:

- lichiditatea fondului in care s-a investit sau a investitiilor proprii ale fondului respectiv
- orice restrictii asupra rascumpararilor
- bazele contabile aplicate descrise in situatiile financiare ale fondului.

b) Estimari contabile semnificative se fac si in cazul creantelor care au la baza obligatiuni. Estimările contabile semnificative se refera la evaluarea deprecierei acestora, respectiv a gradului in care acestea pot fi recuperate la scadenta, sau daca este necesara inregistrarea unor depreciere de valoare, conform prospectului de emisiune.

5. Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi prezentate in *Contul de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global* sunt aferente urmatoarelor active financiare:

Venituri din dobanzi		
<i>In lei</i>	2025	2024
Numerar si echivalente de numerar	238.408	256.179
Obligatiuni	717.549	643.786
Total	955.957	899.965

6. Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere

<i>In lei</i>	2025	2024
Active financiare detinute pentru tranzactionare		
- Actiuni cotate	25.097.328	18.820.262
- Obligatiuni cotate	10.993.978	11.130.967
- Investitii detinute la alte fonduri	248.736	219.237
Total active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	36.340.042	30.170.467
<i>In lei</i>	2025	2024
Modificari in valoarea justa a activelor detinute pentru tranzactionare	8.399.931	1.910.338
Total castiguri/pierderi	8.399.931	1.910.338

7. Numerar si echivalente de numerar

Pentru scopul intocmirii situatiei fluxurilor de numerar, numerarul si echivalentele de numerar contin urmatoarele solduri cu scadenta sub 90 zile:

<i>In lei</i>	2025	2024
Depozite pe termen scurt	6.060.000	2.825.000
Disponibilitati in banca	1.114.153	975.589
Dobanzi aferente depozitelor	50.930	9.855
Total (sold in situatia patrimoniala):	7.225.083	3.810.444

8. Unitatile de fond rascumparabile

Unitatile de fond rascumparabile autorizate de fond, la data de 31.12.2025, sunt reprezentate de 531.586,83 unitati cu o valoare nominala de 1 leu/unitate de fond, toate cu drepturi egale si sunt indreptatite la o cota proportionala din activele nete ale fondului atribuite detinatorilor de unitati de fond. Toate unitatile de fond sunt integral platite. Miscarile relevante ale unitatilor de fond in cursul anului sunt prezentate in *Situatia modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond*.

In cursul anului 2024, numarul unitatilor de fond emise, respectiv rascumparate este prezentat mai jos:

Numar de unitati de fond	2025	2024
La 1 ianuarie	532.083,40	584.202,22
Unitati de fond emise emise	6.749,18	69.582,32
Unitati de fond rascumparate	-7.245,75	-121.701,14
La 31 decembrie	<u>531.586,83</u>	<u>532.083,40</u>

Pentru unitatile de fond detinute nu se platesc detinatorilor dividende. Intreaga valoare a veniturilor si modificarilor de valoare ale activelor se regasesc in modificarea de pret a unitatilor de fond.

8¹ Profitul pe unitate de fond de baza

Calculul profitului pe unitate de fond de baza s-a bazat pe datele legate de profitul atribuibil detinatorilor de unitati de fond si pe numarul mediu ponderat al unitatilor de fond existente in sold la finalul fiecarei zile din cursul exercitiului financiar, prezentate mai jos:

(i) Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond (de baza)

In lei	2025	2024
Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond	9.618.913	2.610.710

(ii) Numarul mediu ponderat al unitatilor de fond (de baza)

Nr unitati de fond	2025	2024
Numar de unitati de fond la 01 ianuarie	532.083	584.202
Efectul emisiunilor / rascumpararilor de UF	-319	-19.060
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond	<u>531.764</u>	<u>565.142</u>

9. Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor

Primele de emisiune contin sumele achitate de detinatori cu ocazia achizitiei unitatilor de fond peste valoarea nominala a acestora, pentru a compensa rezultatele acumulate de fond pana la acea data.

Caracteristica fondurilor este ca valoarea de rascumparare se calculeaza zilnic, iar rezultatele inregistrate se inchid in conturile de prime de emisiune. Din acest motiv, pozitia prime de emisiune este afectata de rezultatele perioadelor precedente si curente.

Datorita numarului mare de subscrieri si rascumparari, nu este practica o separare a acestei pozitii in prime de emisiune si rezultat reportat, intrucat ar necesita evidentierea descarcarii din gestiune a primelor de emisiune pentru fiecare detinator de unitati de fond si rascumparare in parte. Pe de alta parte, calculul unei valori medii a soldului acestora ar implica la fiecare sfarsit de exercitiu ca primele de emisiune sa fie calculate ca sold initial, la care se adauga subscrierile, din care se scad rascumpararile, precum si o pozitie de

regularizare a valorii medii a primelor de emisiune care sa regularizeze valoarea medie de la inceputul perioadei.

Cu toate acestea, dat fiind ca valoarea rezultatului reportat poate fi utila cititorilor situatiilor financiare, prezentam mai jos valoarea medie a primelor de emisiune in sold la 31 decembrie, calculata astfel:

- s-a calculat valoarea totala a primelor de emisune de la inceputul existentei fondului pana la 31 decembrie;
- s-a calculat valoarea medie a primelor de emisiune pe unitate de fond;
- s-a calculat soldul mediu al primelor de emisiune prin inmultirea primelor de emisiune pe unitate de fond cu numarul unitatilor de fond in sold;
- diferenta reprezinta rezultat reportat inclus in primele de emisiune prezentate in situatiile financiare:

<i>In lei</i>	2025	2024
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	43.473.499	33.356.583
Prime de emisiune (valoare medie)	10.299.093	10.290.195
Rezultat reportat (valoare medie)	33.174.406	23.066.388

10. Tranzactii cu parti afiliate

O parte se considera a fi in relatie cu o alta parte daca are abilitatea de a controla cealalta parte sau sa exercite o influenta semnificativa asupra deciziilor financiare sau operationale.

(a) Comisionul de administrare

Fondul este gestionat de catre S.A.I. Globinvest S.A., care este o societate de administrare a investitiilor inregistrata in Cluj-Napoca, judetul Cluj. In baza prevederilor contractului de societate, S.A.I. Globinvest SA presteaza servicii de administrare a activelor fondului, in schimbul carora incaseaza comisioane de administrare. Acestea se calculeaza in baza valorii medii a activelor totale, utilizand o rata lunara situata pana la maxim de 1%, in anul 2025 fiind 0,25%. Valoarea totala a comisionului de administrare a fost de 860.098 lei in anul 2025 (2024: 1.063.498 lei).

(b) Investitii detinute de alte parti afiliate in Fondul deschis de Investitii Transilvania

In tabelul de mai jos sunt prezentate detinerile de unitati de fond ale persoanelor din conducerea societatii, membri ai Consiliului de Administratie al S.A.I. Globinvest SA respectiv SAI Globinvest SA. Toate tranzactiile cu parti afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

An	Parte afiliata	Numar de unitati de fond detinute la 1 ianuarie	% interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de unitati de fond subscribe in cursul anului	Numar de unitati de fond rascumparate in cursul anului	Numar de unitati de fond detinute la 31 decembrie	% interese in Fond la 31 decembrie
2024	membri ai Consiliului de Administratie	7.830,36	1,3404%	0,00	0,00	7.830,36	1,4716%
	persoane din conducerea S.A.I. Globinvest SA	3,01	0,0005%	2,66	0,00	2,66	0,0005%
	S.A.I Globinvest SA	0,00	0,0000%	37.067,47	0,00	37.067,47	6,9665%
	Total	7.833,37	1,3409%	37.070,13	0,00	44.900,49	8,4386%
2025	membri ai Consiliului de Administratie	7.830,36	1,4716%	0,00	0,00	7.830,36	1,4730%
	persoane din conducerea S.A.I. Globinvest SA	2,66	0,0005%	122,54	101,42	23,78	0,0045%
	S.A.I Globinvest SA	37.067,47	6,9665%	5.332,84	0,00	42.400,31	7,9762%
	Total	44.900,49	8,4386%	5.455,38	101,42	50.254,45	9,4537%

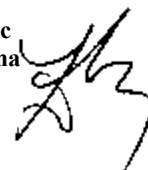
11. Evenimente ulterioare

Anul 2026 a inceput cu un sentiment optimist pe pietele financiare, indicii atat globali cat si locali atingand noi maxime istorice. Entuziasmul s-a transformat in incertitudine la izbucnirea razboiului din Golf, cand Statele Unite și Israelul au lansat atacuri aeriene asupra Iranului, in 28 februarie 2026. Drept urmare, a fost blocata stramtoarea Ormuz, punct important pentru transport țiței și gaze naturale la nivel mondial. Pretul petrolului si a gazelor naturale a explodat, iar pietele au suferit corectii si volatilitate. Numarul rascumpararilor a inregistrat o crestere comparativ cu perioada anterioara conflictului, dar mult redusa fata de momentul debutului razboiului din Ucraina in 2022. Conducerea a monitorizat indeaproape evolutia pietelor financiare si a asigurat lichiditatea necesara rascumpararilor, care s-au efectuat ca de obicei in cateva zile de la data inregistrarii cererii de rascumparare. La data emiterii prezentelor situatii financiare individuale impactul negativ al conflictului s-a diminuat, atat BVB cat si piata europeana avand o evolutie pozitiva de la inceputul anului, iar indicele la nivel mondial este usor negativ.

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie



Director Economic
Handaric Loredana



G2 Expert
Societate cu răspundere limitată
405200 Dej, str. Mihail Kogalniceanu, nr.18
J2008004477129; 24725081
Capital social: 5.000 lei
+40 264 214 434
+40 744 583 031
office@proceduriaudit.ro

FDI TRANSILVANIA
Administrat de S.A.I. GLOBINVEST S.A.

RAPORTUL
AUDITORULUI INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2025

G2 EXPERT SRL
Înscrișă în Registrul Public Electronic al
Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul FA1152

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: G2 EXPERT S.R.L.
Registrul Public Electronic FA1152

RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT

Către,

Deținătorii de unități de Fond și Acționarii S.A.I. GLOBINVEST S.A.

Opinie fără rezerve

Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale **Fondului Deschis de Investiții Transilvania**, denumit în continuare „Fondul”, administrat de S.A.I. Globinvest S.A., denumită în continuare „Societatea” cu sediul în Cluj-Napoca, strada Universității, nr. 3 etaj 2, ap. 23, județul Cluj, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J12/1564/1995, cod unic de înregistrare 7627369, care cuprind Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025, Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația modificării activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond, Situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative.

Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- **Active nete atribuibile deținătorilor de unități de fond:** **43.473.499 lei**
- **Rezultatul exercițiului - Profit:** **9.618.913 lei**

În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate ale **Fondului Deschis de Investiții Transilvania** prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2025, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015.

Baza pentru opinia fără rezerve

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (“ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European din 16 aprilie 2014 (in cele ce urmează „Regulamentul UE nr. 537/2014”) și Legea nr.162/2017 („Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond și față de S.A.I. Globinvest S.A., conform Codului Etic internaționale al Profesioniștilor Contabili (inclusiv standardele internaționale de independență) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul UE nr. 537/2014 și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspecte cheie de audit

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

În conformitate cu ISA 701, în cadrul auditului nostru, la FDI Transilvania, pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2025, au fost considerate ca fiind aspecte cheie, acele situații ce au prezentat un risc crescut de erori semnificative:

→ ***Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea instrumentelor financiare.***

Aceasta nu reprezintă toate riscurile identificate de noi.

În cele ce urmează am stabilit, de asemenea, modul în care ne-am adaptat auditul nostru pentru a aborda aceste domenii specifice, în scopul de a furniza o opinie cu privire la situațiile financiare în ansamblul lor.

Aspecte cheie	Modul în care auditul nostru a adresat aspectele cheie
---------------	--

Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea instrumentelor financiare

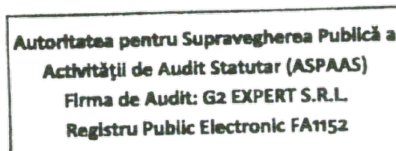
Fondul recunoaște câștigurile și pierderile în contul de profit sau pierdere.

Informații cu privire la recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate ca urmare a evaluării instrumentelor financiare sunt prezentate la punctul 2 "Sumarul politicilor contabile semnificative", paragraful 2.2 "Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere" și la punctul 6 "Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere" din notele la situațiile financiare individuale anexate.

Aceste câștiguri și pierderi sunt semnificative în contextul rezultatului exercițiului financiar, motiv pentru care sunt importante pentru auditul nostru și recunoașterea lor este considerată un aspect cheie.

Pentru adresarea aspectului cheie am realizat următoarele proceduri de audit:

- Am analizat politicile contabile cu privire la recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea acestora pentru a determina dacă acestea sunt în conformitate cu cerințele IFRS.
- Am solicitat situații, documente justificative și explicații cu privire la modul de calcul al câștigurilor și pierderilor pentru instrumentele financiare deținute de fond.
- Prin eșantionare am refăcut calculele utilizând metoda Fifo, am revizuit corectitudinea prețului de închidere pe piață al acțiunilor folosit în evaluarea lor, am stabilit câștigurile sau pierderile rezultate ca urmare a evaluării titlurilor.
- Am verificat reflectarea acestora în conturi.
- Am reconciliat sumele rezultate din calculul nostru cu cele evidențiate în registrul jurnal, în ce privește achiziția, vânzarea și realizarea câștigurilor sau pierderilor rezultate din evaluare.



- Am verificat de asemenea corectitudinea soldurilor din bilanțele de verificare luând în calcul numărul de acțiuni și cotația din ultima zi a lunii.
- Am verificat reflectarea lor în situația individuală a contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global și prezentarea lor în notele la situațiile financiare anexate.

Am tratat aceste aspecte cheie de audit printr-o testare corespunzătoare și prin extinderea investigațiilor asupra temelor prezentate, prin discuții cu managementul și cu departamentul financiar-contabil.

Alte informații

Administratorul Fondului este responsabil pentru întocmirea și prezentarea *Raportului anual al Fondului* în conformitate cu cerințele art. 12 din Secțiunea 2 a Normei A.S.F. nr. 39/2015 coroborate cu art. 194 din Regulamentul nr. 9/2014, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea *Raportului anual* care să nu conțină denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii. *Raportul anual al Fondului* nu face parte din situațiile financiare individuale.

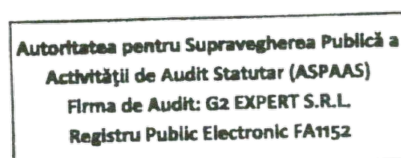
Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale nu acoperă *Raportul anual*.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare individuale, noi am citit *Raportul anual* anexat situațiilor financiare individuale și raportăm că:

- a) în *raportul anual* nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
- b) *raportul anual* identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de legislația specifică;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025 cu privire la **Fondul Deschis de Investiții Transilvania**, și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în *raportul anual* care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015 și a cerințelor cuprinse în Legea nr. 82/1991 a contabilității, republicată, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea sistemului de control intern asupra întocmirii și prezentării fidele a unor situații financiare individuale care să nu prezinte denaturări semnificative, datorate fie fraudei, fie



erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al societății și al Fondului.

Responsabilitatea auditorului

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.



Comunicăm persoanelor responsabile cu governanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu governanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu governanța, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 24.10.2024 să audităm situațiile financiare ale FDI Transilvania pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 Decembrie 2023 până la 31 Decembrie 2025.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu am furnizat pentru Fond și Societate **serviciile non audit** interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

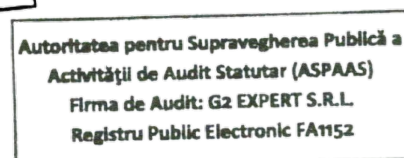
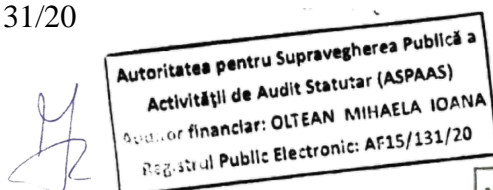
Alte aspecte

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv acționarilor Societății, în ansamblu și deținătorilor de unități de fond ai Fondului. Auditul a fost efectuat pentru a putea raporta acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, ne asumăm responsabilitatea doar față de Societate și acționarii acesteia, față de Fond și deținătorii de unități de fond ai acestuia, pentru auditul desfășurat, pentru raportul asupra situațiilor financiare individuale și asupra conformității sau pentru opinia formată.

Data: 22.04.2026

Partenerul de misiune al auditului care a întocmit acest raport al auditorului independent este, OLTEAN Mihaela Ioana, auditor financiar

Înscrisă în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul AF15/131/20



pentru și în numele G2 EXPERT SRL

Înscrișă în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul FA1152

Adresa auditorului:



Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: G2 EXPERT S.R.L.
Registrul Public Electronic FA1152

G2 Expert S.R.L.

405200 Dej, str Mihail Kogalniceanu, nr.18, jud. Cluj, Romania

Nr. ord. Reg. Com.: J2008004477129, CUI: 24725081

Telefon: +40 264 214 434

Mobil: +40 744 583 031

Email: office.g500@yahoo.com