



ATLAS Asset Management

## **FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**

**SITUATII FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2025**

**FDI AUDAS PISCATOR**

INTOCMITE IN CONFORMITATE CU STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANA („IFRS”) SI NORMA AUTORITATII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA („A.S.F.”) NR. 39/2015 PENTRU APROBAREA REGLEMENTARILOR CONTABILE CONFORME CU STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA, APLICABILE ENTITATILOR AUTORIZATE, REGLEMENTATE SI SUPRAVEGHEATE DE A.S.F. DIN SECTORUL INSTRUMENTELER SI INVESTITIILOR FINANCIARE, PRECUM SI FONDULUI DE COMPENSARE A INVESTITORILOR CU MODIFICARILE SI APROBARILE ULTERIOARE

## CUPRINS

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT	1 - 5
SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	6
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE	7
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII	8
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	9
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE	10 - 40



KPMG Audit SRL  
DN1, Șoseaua București-Ploiești nr. 89A  
Sector 1, București  
013685, România  
Tel: +40 372 377 800  
Fax: +40 372 377 700  
[www.kpmg.ro](http://www.kpmg.ro)

## Raportul auditorului independent

### Catre investitorii Fondului Deschis de Investitii AUDAS PISCATOR

Șoseaua București-Ploiești nr. 7A, Et. 6, Sector 1, București  
Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F: CSC06FDIR/400060

### Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

#### Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii AUDAS PISCATOR („Fondul”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2025, situatia contului de profit sau pierdere si altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
2. Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 se identifica astfel:
  - Activ net/Total capitaluri proprii: 6.147.371 lei
  - Pierderea neta a exercitiului financiar: 1.916.246 lei

Situatiile financiare au fost semnate cu o semnatura electronica calificata de catre Liviu-Stefan Arnautu, in calitate de Presedinte Consiliu de Administratie al Administratorul Fondului in data de 30 Aprilie 2026 si de catre Ioan Barjoveanu in calitate de Expert Contabil in data de 30 Aprilie 2026

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2025, precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor



contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, precum si Fondului de Compensare a Investitorilor cu modificarile ulterioare ("Norma ASF nr. 39/2015").

#### Baza opiniei

4. Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului si al Consiliului European cu modificarile ulterioare („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 cu modificarile ulterioare („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Fond conform *Codului Etic International pentru Profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internationale privind Independenta) emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili („codul IESBA”)*, dupa cum este aplicabil auditurilor situatiilor financiare ale entitatilor de interes public si conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditurile situatiilor financiare ale entitatilor de interes public din Romania, inclusiv Regulamentul si Legea. Ne-am indeplinit de asemenea celelalte responsabilitati de etica profesionala conform acestor cerinte si conform codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre.

#### Aspecte cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare in ansamblul lor si in formarea opiniei noastre asupra acestor situatii financiare si nu furnizam o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

#### Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

La 31 decembrie 2025, situatiile financiare includ:

- active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 4.220.600 lei (31 decembrie 2024: 1.811.792 lei).

si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025:

- Castig net din evaluarea activelor si datoriilor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 362.582 lei (2024: pierdere neta in suma de 28.738 lei).

A se vedea urmatoarele note din situatiile financiare: 2.2 Politici contabile semnificative, punctele 2.2.1 Instrumente financiare sub incidenta IFRS 9; si 2.2.3 Determinarea valorii juste, 4. Active si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, 9. Castig/(Pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere; 16. Administrarea riscurilor

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
Fondul detine investitii in:	Procedurile noastre de audit, efectuate, acolo unde

<p>➤ actiuni tranzactionate pe o piata reglementata;</p> <p>➤ obligatiuni tranzactionate pe o piata reglementata</p> <p>Acestea sunt clasificate in categoria activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere ("active financiare FVTPL").</p> <p>Valorile juste ale activelor financiare sunt determinate pe baza preturilor cotate preluate de pe pietele active, acolo unde sunt disponibile sau, pentru activele care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, pe baza altor modele de evaluare care includ comparatii cu instrumente financiare similare pentru care exista preturi observabile pe piata.</p> <p>Pentru evaluarea la valoarea justa a instrumentelor care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, rationamente semnificative sunt necesare din partea conducerii SAI Atlas Asset Management S.A ("Administratorul Fondului") in scopul determinarii necesitatii aplicarii unor ajustari in raport cu active similare pentru care sunt disponibile preturi observabile pe piata.</p> <p>Avand in vedere factorii de mai sus si, considerand, de asemenea, magnitudinea sumelor implicate, evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere a necesitat atentie noastra sporita in cadrul auditului si, ca atare, am considerat ca reprezinta un aspect cheie de audit.</p>	<p>a fost cazul, cu implicarea specialistilor nostri in evaluarea instrumentelor financiare, au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluarea gradului de adecvare a metodelor si modelelor folosite pentru determinarea valorilor juste in raport cu cerintele standardelor de raportare relevante si cu practicile din piata. Ca parte a procedurii, am evaluat, de asemenea, relevanta surselor de date aplicate;</li> <li>• Obtinerea de scrisori de confirmare privind cantitatile activelor financiare FVTPL din portofoliul Fondului de la bancile custode si depozitar si validarea cantitatilor confirmate cu evidentele Fondului;</li> <li>• Analiza evaluarii Administratorului cu privire la pietele active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu;</li> <li>• Pentru activele financiare FVTPL cotate pe pietele active, validarea independenta a cotationilor folosite de Administrator la determinarea valorii juste a acestora, cu informatii disponibile din surse publice, cum sunt cele oferite de burse de valori sau de furnizori independenti de servicii de stabilire a preturilor;</li> <li>• Pentru obligatiunile care nu sunt tranzactionate pe o piata activa, evaluarea critica a valorii juste a activelor comparabile prin raportare la surse externe independente precum si analizarea necesitatii unor ajustari semnificative asupra diferentelor intre activul avut in vedere si activul comparabil;</li> <li>• Evaluarea gradului de adecvare a prezentarilor in situatiile financiare a activelor financiare FVTPL, in conformitate cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.</li> </ul>
---	---

#### Alte aspecte – Cifre corespondente

6. Situatiile financiare ale Fondului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2024 au fost auditate de catre un alt auditor care a exprimat o opinie nemodificata cu privire la acele situatii financiare la data de 30 aprilie 2025.



#### Alte informatii – Raportul administratorilor

7. Conducerea Administratorului Fondului este responsabila pentru alte informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul administratorilor, dar nu cuprind situatiile financiare si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare nu acopera acele alte informatii si, cu exceptia cazului in care se mentioneaza explicit in raportul nostru, nu exprimam niciun fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in cursul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce priveste Raportul administratorilor am citit si, in baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare, dupa cum este cerut de Norma ASF nr. 39/2015 raportam ca, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, sub toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul administratorilor a fost intocmit, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-9 si 11-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor și investitiilor financiare, precum si Fondului de Compensare a Investitorilor.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acesteia, obtinute in cursul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

#### Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

8. Conducerea Administratorului Fondului este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si Norma ASF nr. 39/2015 si pentru controlul intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
9. In intocmirea situatiilor financiare, conducerea Administratorului Fondului este responsabila pentru evaluarea capacitatii Fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alternativa realista in afara acestora.
10. Persoanele responsabile cu guvernanta Administratorului Fondului sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Fondului.

#### Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

11. Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit



desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate de fraudă sau de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

12. Ca parte a unui audit efectuat in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si eludarea controlului intern.
  - Obtinem o intelegere a controlului intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Fondului.
  - Evaluam gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor de informatii aferente realizate de catre conducere.
  - Concluzionam cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea pune in mod semnificativ la indoiala capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor de informatii aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
  - Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.
13. Comunicam cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.
14. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele de etica profesionala relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne-ar putea afecta independenta si, acolo unde este cazul, masurile luate pentru a elimina amenintarile la adresa independentei sau masurile de protectie aplicate.
15. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile pentru interesul public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.



## Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare – Entitati de interes public

16. In conformitate cu articolul 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului, furnizam urmatoarele informatii in raportul auditorului independent, care sunt solicitate suplimentar fata de cerintele Standardelor Internationale de Audit:

### **Numirea firmei de audit si perioada misiunii**

Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor Administratorului Fondului la data de 28 octombrie 2024 sa auditam situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii AUDAS PISCATOR pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este 1 an, acoperind exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025.

### **Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit**

Confirmam ca opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit al Administratorului Fondului, pe care l-am emis in in aceeaasi data in care am emis si acest raport al auditorului independent.

### **Servicii altele decat cele de audit statutar (servicii care nu sunt de audit)**

Declaram ca nu au fost furnizate Fondului servicii care nu sunt de audit interzise mentionate la articolul 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si ca, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de Fond.

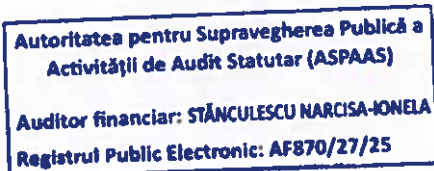
Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

KPMG Audit SRL

**STANCULESCU NARCISA-IONELA**

inregistrat in registrul public electronic al auditorilor financiari si firmelor de audit cu numarul AF870/27/25

inregistrat in registrul public electronic al auditorilor financiari si firmelor de audit cu numarul FA9



Bucuresti, 30 aprilie 2026

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR****SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	<b>11</b>	30.414	192.748
Venituri din dobanzi	<b>10</b>	190.506	210.196
Venituri din dobanzi obligatiuni	<b>10</b>	75.585	22.515
Castig / (pierdere) net (a) din diferente de curs valutar	<b>12</b>	(409.870)	169.894
Castig / (pierdere) net (a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	<b>9</b>	(1.217.377)	25.498
<b>Total venituri / (cheltuieli) nete</b>		<b>(1.330.742)</b>	<b>620.851</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu alte servicii executate de terti	<b>14</b>	(132.598)	(222.523)
Cheltuieli cu onorariile administratorului	<b>13</b>	(366.936)	(380.136)
Cheltuieli cu dobanzile	<b>10</b>	(67.712)	(660.988)
Alte cheltuieli generale	<b>15</b>	(18.259)	(20.097)
<b>Total cheltuieli</b>		<b>(585.504)</b>	<b>(1.283.744)</b>
<b>Profit / (pierdere) al(a) exercitiului</b>		<b>(1.916.246)</b>	<b>(662.893)</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Castig/(pierdere) net/(a) din translatare la moneda functionala		282.126	1.380
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>(1.634.120)</b>	<b>(661.513)</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului fondului la data de 30.04.2026 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

**Presedinte CA,**  
**Arnautu Liviu Stefan**  
**S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.**

**Intocmit,**

**Expert Contabil**  
**Barjoveanu Ioan**  
**S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.**

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR****SITUATIA POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

	<b>Nota</b>	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
		<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	<b>6</b>	60.963	6.129.270
Actiuni evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	<b>4.1</b>	2.950.562	538.644
Obligatiuni evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	<b>4.2</b>	1.270.038	1.273.148
Alte active	<b>5</b>	1.827.483	3.364.294
Instrumente financiare derivate	<b>4.3</b>	69.017	-
<b>Total active</b>		<b>6.178.063</b>	<b>11.305.356</b>
<b>Datorii</b>			
Instrumente financiare derivate	<b>4.3</b>	402	190.435
Datorii operationale si alte datorii estimate	<b>7</b>	30.291	39.685
<b>Total datorii</b>		<b>30.693</b>	<b>230.120</b>
Capital de fond	<b>8.1</b>	7.308.501	11.265.139
Rezerve din conversii valutare	<b>8.2</b>	755.116	472.990
Profit/(pierdere) al(a)exercitiului		(1.916.246)	(662.893)
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>6.147.371</b>	<b>11.075.236</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>6.178.063</b>	<b>11.305.356</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului fondului la data de 30.04.2026 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Presedinte CA,  
Arnautu Liviu Stefan  
S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.

Intocmit,  
Expert Contabil  
Barjoveanu Ioan  
S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>La 1 ianuarie</b>	<b>8.1.</b>	RON <b>11.075.237</b>	RON <b>7.238.730</b>
Subscrieri unitati de fond		908.193	5.423.137
Rascumparari de unitati de fond		(4.201.938)	(925.117)
Rezerve din conversii valutare		282.126	1.380
Profit / (pierdere) in an		(1.916.246)	(662.893)
<b>Total capitaluri proprii 31 decembrie</b>		<b>6.147.371</b>	<b>11.075.236</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului fondului la data de 30.04.2026 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

**Presedinte CA,**  
**Arnautu Liviu Stefan**  
**S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.**

**Intocmit,**  
**Expert Contabil**  
**Barjoveanu Ioan**  
**S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.**

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

Nota	2025	2024
	RON	RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>		
Profit / (pierdere)al(a) exercitiului	(1.916.246)	(662.893)
<b>Ajustari ale rezultatului pentru:</b>		
Venituri din dobanzi	30.414	192.748
Venituri din dividende	104.699	215.263
Venituri din dobanzi obligatiuni	75.585	22.515
Diferente de curs valutar	(409.870)	169.894
Cheltuieli cu dobanzile	(67.712)	(660.988)
<b>Numerar net (utilizat in) / generat de activitatile operationale</b>	<b>(1.735.169)</b>	<b>(597.258)</b>
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>		
(Cresterea) / descresterea activelor financiare la valoarea justa	(2.411.918)	1.873.592
(Cresterea) / descresterea altor active	1.536.811	(1.273.148)
(Cresterea) / descresterea Obligatiunilor de stat	3.110	496.850
(Cresterea) / descresterea altor instrumente financiare derivate	(69.017)	-
Cresterea / (descresterea) altor datorii si cheltuielie estimate	(199.427)	81.604
Dobanzi primite	104.699	215.263
Venituri din dobanzi obligatiuni	75.585	22.515
Dividende nete de taxe	30.414	192.748
Dobanzi incasate	(67.712)	(660.988)
<b>Fluxuri nete de trezorerie din activitatea de exploatare</b>	<b>(2.646.817)</b>	<b>346.111</b>
<b>Activitatea de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	908.193	5.423.137
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(4.201.938)	(925.117)
<b>Numerar net folosit in activitatile de finantare</b>	<b>(3.293.746)</b>	<b>4.498.562</b>
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	6.129.270	1.113.865
Castig/pierdere net(a) din translatare la moneda functionala	282.126	1.380
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	60.963	6.129.270
	(409.870)	169.894
Efectul diferentelor de curs valutar in numerar si echivalente de numerar		
Cresterea / (descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	<b>(5.940.562)</b>	<b>4.844.131</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului fondului la data de 30.04.2026 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

**Presedinte CA,**  
**Arnautu Liviu Stefan**  
**S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.**

**Intocmit,**

**Expert Contabil**  
**Barjoveanu Ioan**  
**S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.**

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

#### 1. INFORMATII DESPRE FOND

**FDI AUDAS PISCATOR („Fondul”)** este un fond deschis de investitii infiintat prin Contractul de societate si are o durata de functionare nelimitata, autorizat prin ASF nr. 1205/04.08.2009 si inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400060 din 04.08.2009.

Atat administrarea **Fondului**, cat si activitatea de investitii este gestionata de S.A.I. Atlas Asset Management S.A., Societate de Administrare a Investitiilor (pe care o vom numi in prezentele note explicative „**Administratorul**”).

#### 2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza costului istoric cu exceptia activelor financiare disponibile evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

##### (a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare ale **Fondului** au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate („IASB”) si adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”), precum si cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) numarul 39/2015 cu modificarile si completarea din Normei ASF 2/2018.

Situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 cuprind situatia pozitiei financiare, situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii, situatia fluxurilor de trezorerie si notele explicative la situatiile financiare.

Informatiile financiare comparative sunt prezentate la 31 decembrie 2024 atat pentru situatia pozitiei financiare, pentru situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii, situatia fluxurilor de trezorerie si notele explicative la situatiile financiare

Evidentele contabile ale **Fondului** sunt mentinute in lei (simbol al monedei nationale „RON”).

##### (b) Prezentarea situatiilor financiare

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

Prezentele Situatii financiare pot fi obtinute in copii la sediul Administratorului din Bucuresti, Sos Bucuresti-Ploiesti nr. 7A, etaj 6, biroul 1.

#### 2.1 Principii, politici si metode contabile

##### (a) Bazele evaluarii

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric (a se vedea nota privind „Clasificari contabile si valori juste”).

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.1 Principii, politici si metode contabile (continuare)**

**(b) Utilizarea estimarilor si judecatilor**

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana ("IFRS") si a Normei 39/2015 presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Judecatile si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii.

Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Judecatile si ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic de catre **Administratorul Fondului**. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada, sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

**2.2 Politici contabile semnificative**

**2.2.1 Instrumente financiare sub incidenta IFRS 9**

IFRS 9 include principii in ce priveste clasificarea si masurarea instrumentelor financiare, un model privind riscul de credit pentru calculul deprecierii activelor financiare si noi cerinte generale privind contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor.

**(a) Recunoasterea si evaluarea initiala**

Instrumentele financiare sunt evaluate la valoarea justa, inclusiv costul de tranzactionare (cu exceptia instrumentelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pentru care costurile de tranzactionare sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere).

Valoarea justa initiala este egala cu pretul tranzactiei, adica pretul transferat pentru a emite sau a achizitiona un activ financiar, sau pretul primit pentru a emite sau a suporta o pierdere financiara.

**(b) Clasificare si evaluare ulterioara a activelor financiare in conformitate cu IFRS 9**

In conformitate cu IFRS 9, clasificarea si evaluarea activelor financiare depind de modelul de afaceri pentru administrarea activelor, iar in conformitate cu principiile IFRS 9 sunt identificate trei modele de afaceri pentru activele financiare:

**2.2.1 Instrumente financiare sub incidenta IFRS 9 (continuare)**

- **Active financiare evaluate la cost amortizat**
- **Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global;**
- **Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.**

In urma analizei facute impreuna cu conducerea **Administratorului**, modelul de afaceri pentru administrarea activelor a fost catalogat drept evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pentru activele detinute in vederea tranzactionarii (actiuni, note structurate si instrumente financiare derivate) („FVTPL”).

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

---

#### 2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

- **Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere („FVTPL”)**

Un activ este detinut in vederea tranzactionarii daca indeplineste urmatoarele conditii:

- ✓ Este detinut in scopul vanzarii si rascumpararii in viitorul apropiat;
- ✓ La recunoasterea initiala face parte dintr-un portofoliu de instrumente financiare identificate ce sunt gestionate impreuna si pentru care exista dovezile unui tipar real recent de urmarire a profilului pe termen scurt.

**Fondul** detine in portofoliul sau active in vederea tranzactionarii (de tip valori mobiliare detinute pentru tranzactionare (actiuni, obligatiuni, etc.)

- **Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”)**

Un activ financiar este evaluat la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) daca este un instrument de datorie detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este atat colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cat si vanzarea activelor financiare, iar fluxurile de trezorerie contractuale indeplinesc criteriul SPPI. Pentru astfel de instrumente de datorie, veniturile din dobanzi, pierderile din depreciere si castigurile/pierderile din diferente de curs valutar sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere, iar celelalte modificari ale valorii juste sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global. Pentru instrumente de capitaluri proprii care nu sunt detinute pentru tranzactionare, Fondul poate desemna irevocabil, la recunoasterea initiala, instrumentul ca fiind evaluat la FVOCI; in acest caz, castigurile si pierderile din modificarea valorii juste sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global, iar dividendele sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere atunci cand este stabilit dreptul de a le incasa.

Atunci cand activul financiar este derecunoscut, castigul sau pierderea cumulat(a), recunoscut(a) anterior in alte elemente ale rezultatului global este reclasificat(a) din capitalurile proprii in profit sau pierdere drept o ajustare din reclasificare (a se vedea IAS 1) in cazul instrumentelor de datorie (reciclare in contul de profit sau pierdere). In cazul instrumentelor de capital, castigul sau pierderea cumulat(a) recunoscut(a) anterior in alte elemente ale rezultatului global nu este reclasificat(a) din capitalurile proprii in profit si pierdere (nu se recicleaza in contul de profit sau pierdere).

- **Active si datorii financiare evaluate la cost amortizat**

Activele si datoriile financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, diminuate cu pierderile din depreciere (in cazul activelor financiare). Activele si datoriile financiare la cost amortizat includ numerarul si conturile curente, depozitele constituite la banci, dividendele de incasat, datoriile fata de detinatorii de unitati de fond, sumele datorate furnizorilor de servicii si alte creante si datorii.

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezinta valoarea la care este masurat activul sau datoria financiara la momentul recunoasterii initiale, minus platile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata, determinata prin metoda dobanzii efective, a oricarei diferente intre valoarea recunoscuta initial si valoarea la data maturitatii, minus ajustarea pentru pierderi așteptate din credit.

Un activ financiar trebuie evaluat la costul amortizat daca sunt indeplinite ambele conditii de mai jos:

- ✓ Activul financiar este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este de a detine active financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale;
- ✓ Termenii contractuali ai activului financiar genereaza, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati ale principalului si ale dobanzii aferente valorii principalului datorat.

- **Activele financiare evaluate la cost amortizat** sunt masurate pentru depreciere conform IFRS 9.
- **Datorii financiare evaluate la cost amortizat** - sunt recunoscute la momentul recunoasterii initiale si nu sunt aferente unei activitati de tranzactionare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2 Politici contabile (continuare)**

**2.2.2 Derecunoasterea**

**Fondul** derecunoaste un activ financiar atunci cand drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira sau atunci cand **Fondul** a transferat drepturile de a primi fluxuri de numerar contractuale aferente acelui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes in activele financiare transferate retinut de **Fond** sau creat pentru **Fond** este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Daca o entitate transfera un activ financiar printr-un transfer care indeplineste conditiile pentru derecunoastere si pastreaza dreptul de a administra activul financiar in schimbul unui onorariu, atunci trebuie sa recunoasca fie un activ din administrare, fie o datorie din administrare pentru acel contract de administrare.

**2.2.3 Determinarea valorii juste**

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active (piete in care tranzactiile au loc cu o frecventa si un volum suficiente pentru a furniza informatii de pret in mod continuu) la data raportarii este bazata pe pretul de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul, fara nicio deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nelistate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unei tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ metoda actualizarii fluxului de numerar, comparatii cu instrumente financiare similare pentru care exista preturi observabile pe piata, modele de pret si alte modele de evaluare relevante.

Valoarea rezultata prin folosirea unui model de evaluare se ajusteaza in functie de un numar de factori, intrucat tehnicile de evaluare nu reflecta in mod credibil toti factorii luati in considerare de catre participantii de pe piata atunci cand incheie o tranzactie.

**2.2.4 Deprecierea activelor financiare – pierderi de credit asteptate**

**Fondul** evalueaza daca la fiecare data a situatiei pozitiei financiare sunt indicii obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca un rezultat al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului („un eveniment de pierdere”) si acest eveniment are un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de numerar ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate.

In acest sens, aceste instrumente sunt clasificate in stadiul 1, stadiul 2 sau stadiul 3 in functie de calitatea lor de credit absoluta sau relativa in ceea ce priveste platile initiale astfel:

**Stadiul 1:** include expunerile nou recunoscute, expunerile pentru care riscul de credit nu s-a deteriorat semnificativ de la recunoasterea initiala; expunerile cu risc de credit redus (scutire de risc de credit redus).

**Stadiul 2:** include expunerile care, desi performante, au inregistrat o deteriorare semnificativa a riscului de credit de la recunoasterea initiala.

**Stadiul 3:** include expunerile de credit depreciate.

In ceea ce priveste numerarul si echivalentele de numerar la cost amortizat, **Fondul** a optat pentru aplicarea de scutiri de risc scazut de credit, in deplina conformitate cu standardul contabil IFRS 9.

**2.2.5 Derecunoasterea datoriilor financiare**

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia datorata este achitata, anulata sau expira. Acest lucru apare in mod normal atunci cand datoria este rambursata sau rascumparata. In contul de profit sau pierdere, diferenta dintre valoarea contabila a pasivului financiar derecunoscut si valoarea platita este prezentata in linia „Castig/(pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa” prin contul de profit sau pierdere

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2 Politici contabile (continuare)**

**2.2.6 Moneda functionala si de prezentare**

Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON) si toate valorile sunt rotunjite pana la cel mai apropiat leu cu exceptia cazurilor in care se specifica altfel, moneda functionala a **Fondului** este EUR si cea de prezentare a **Fondului** este RON.

Stabilirea monedei functionale EUR s-a stabilit sub incidenta IAS 21 care defineste notiunea de moneda functionala ca fiind moneda mediului economic principal in care activeaza **Fondul**.

Mediul economic principal este determinat in mod normal de moneda in care **Fondul** genereaza si investeste numerarul.

Pentru a determina moneda functionala se iau in calcul doua aspecte:

1. Moneda care influenteaza in principal preturile de vanzare ale bunurilor si serviciilor (de obicei este moneda in care bunurile si serviciile vandute sunt decontate), moneda tarii ale carei reglementari determina in principal pretul bunurilor si serviciilor vandute.

2. Moneda care influenteaza costurile de operare.

Atunci cand criteriile de mai sus nu sunt suficiente pentru determinarea monedei functionale se pot lua in calcul urmatoorii factori:

- a) Moneda in care sunt generate sumele din activitati de finantare (emiterea de capitaluri proprii sau imprumuturi);
- b) Moneda in care se realizeaza incasarile din activitatea de exploatare.

**2.2.7 Conversia in moneda straina**

Tranzactiile in moneda straina sunt convertite in RON la ratele de schimb valabile la data tranzactiilor. Diferentele de conversie rezultate din incheierea acestor tranzactii si din conversia activelor si pasivelor monetare exprimate in moneda straina folosind ratele de schimb de sfarsit de an sunt evidentiata in contul de profit sau pierdere.

Daca moneda de prezentare este diferita de cea functionala, **Fondul** converteste rezultatele si pozitia financiara in moneda de prezentare astfel:

- a) Activele si datoriile nete de deschidere sunt convertite la cursul de inchidere care difera de cel precedent;
- b) Veniturile si cheltuielile pentru fiecare cont de profit si pierdere sunt convertite la cursurile de schimb valutar de la data tranzactiei.

Astfel de diferente de curs valutar apar atat la elementele de venituri si cheltuieli recunoscute in profit sau pierdere, cat si cele recunoscute direct in alte elemente ale rezultatului global, in Castig/pierdere net/(a) din translatate la moneda functionala". Toate diferentele de curs rezultate sunt recunoscute ca o componenta separata a capitalurilor proprii in "rezerve din conversii valutare".

Aceste diferente de curs valutar nu sunt recunoscute in Situatiile contului de profit sau pierdere si ale rezultatului global deoarece schimbarile cursurilor valutare au un efect limitat sau indirect asupra fluxurilor de trezorerie actuale sau viitoare din operatiuni.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine conform raportarii BNR au fost:

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)**

**2.2 Politici contabile (continuare)**

**2.2.7 Conversia in moneda straina**

<b>Valuta</b>	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>	<b>Variatie</b>
LEU ROMANESC (RON)	1 RON: 0,1961	1 RON: 0,2021	(2,96%)
Dolar American (USD)	1 USD: 0,8515	1 USD: 0,9603	(11,33%)

**2.2.8 Capital si unitati de fond:**

**Clasificarea unitatilor de fond**

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

- fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale **Fondului**.

- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de unitati de fond.

Emiterea sau anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

La emiterea de unitati de fond, pretul incasat este inclus in activul net.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale **Fondului**.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

## 2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

### 2.2.9 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar la care se face referire in situatia pozitiei financiare, cuprind numerarul disponibil in conturi curente deschise la banci si depozite la banci cu maturitate mai mica de 3 luni, si sunt recunoscute la cost amortizat.

### 2.2.10 Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor

Veniturile **Fondului** provin din evolutia activelor, precum si a altor drepturi din detinerile **Fondului**. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net si sunt incorporate zilnic in activul **Fondului**.

Pentru recunoastere venituri si cheltuieli din vanzare/derecunoastere instrument financiar se determina la momentul tranzactiei. **Fondul** nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii unitatilor de fond.

### 2.2.11 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

Veniturile din dobanzi si cheltuielile aferente dobanzilor sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere atunci cand tranzactiile se produc, nu la incasare sau plata. Veniturile din dobanzi sunt prezentate la randul „Venituri din dobanzi”, iar cheltuielile cu dobanzile sunt prezentate la randul „Cheltuieli cu dobanzile”.

### 2.2.12 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul **Fondului** de a primi plata. Veniturile din dividende sunt prezentate net de impozitul retinut la sursa.

### 2.2.13 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cheltuielile cu comisioanele **Fondului** sunt cheltuieli privind plata comisioanelor datorate **Administratorului**, comisioanele datorate Depozitarului si Custodelui, comisioanele datorate intermediarilor si alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzactionare, cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare, cheltuieli cu comisioanele si cotele datorate A.S.F., cheltuieli de emisiune cu documentele **Fondului**, cheltuieli cu auditul financiar al **Fondului**, contravaloarea unitatilor de fond anulate (la pret de rascumparare) si care nu au fost inca achitate investitorilor.

Toate aceste cheltuieli, precum si alte cheltuieli sunt inregistrate zilnic avand urmatoarele prevederi:

- repartizarea cheltuielilor nu conduce la variatii semnificative in valoarea activelor unitare;
- cheltuielile sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul activului net si regularizate la sfarsitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare);
- cheltuielile sunt estimate zilnic, inregistrate si regularizate periodic (cheltuieli de emisiune, cheltuieli privind auditul financiar, cheltuieli privind tranzactionarea instrumentelor financiare derivate, respectiv achizitionarea codului LEI).

### 2.2.14 Impozitul pe profit

In cadrul sistemului curent de impozitare, **Fondul** nu calculeaza si nu plateste impozit pe profit.

**Fondul** nu plateste impozite pe castigul din investitii.

### 2.2.15 Continuarea activitatii

**Administratorul** a efectuat o evaluare a capacitatii **Fondului** de a-si continua activitatea si considera ca **Fondul** detine resursele pentru a-si continua activitatea. In acest sens a efectuat o evaluare a acestui impact asupra capacitatii **Fondului** de a-si continua activitatea si considera ca **Fondul** detine resursele pentru a-si continua activitatea. De aceea, conducerea considera ca situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

---

### 3. STANDARDE DE CONTABILITATE IFRS NOI SI AMENDAMENTE LA STANDARDELE EXISTENTE CARE SUNT IN VIGOARE PENTRU ANUL CURENT.

#### Aplicarea initiala a noilor amendamente la standardele existente cu efect in perioada curenta de raportare

Urmatoarele standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari de IASB si adoptate de UE au efect pentru perioada curenta de raportare:

**Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”** - Clasificarea datoriilor in datorii pe termen scurt si datorii pe termen lung cu indicatori financiari.

**Amendamente la IFRS 16 „Contracte de leasing”** - Datorii de leasing intr-o tranzactie de vanzare si leaseback (in vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2024).

Adoptarea acestora nu a avut un impact semnificativ asupra prezentarilor de informatii si nici asupra sumelor raportate in prezentele situatii financiare.

#### Standarde de contabilitate IFRS noi si amendamente la standardele existente emise si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare.

**Amendamente la IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”** - Lipsa convertibilitatii emise de IASB in 15 august 2023. Amendamentele contin indrumari ca entitatile sa mentioneze atunci cand o moneda este convertibila si cum sa determine cursul de schimb atunci aceasta nu este convertibila.

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

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

**Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7** Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2026)

**Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7** Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS - Volumul 11 (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2026)

**IFRS 18** Prezentare și dezvăluire de informații în situațiile financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)

**IFRS 19** Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)

prezinta separat veniturile si cheltuielile aferente serviciilor de asigurare de veniturile si cheltuielile aferente componentei investitionale; si

**Amendament la Standardul International de Raportare Financiara 10 "Situatii financiare consolidate" si la Standardul International de Contabilitate 28 "Investitii in entitati asociate si in asocierile in participatie":** Vanzare sau aporturi de active intre un investitor si entitatile asociate sau asocierile in participatie ale acestuia si amendamentele ulterioare (data intrarii in vigoare a fost amanata pe perioada nedeterminata de IASB, dar este permisa aplicarea anticipata). Procesul de aprobare a fost amanat pe o perioada nedeterminata pana la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii in echivalenta.

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****4. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE****Valoarea justa a instrumentelor financiare:**

In tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

1. Preturi cotate de pe pietele active sau datorii identice (nivel 1);
2. Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct(ca preturi), fie indirect(derivand din preturi) (nivel 2);
- 3.Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu se bazeaza pe date observabile pe piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

**Valoarea justa a instrumentelor financiare:**

	<b>31 decembrie 2025</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare la valoarea justa</b>				
Actiuni evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	2.950.562			2.950.562
Obligatiuni evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	1.270.038	-	1.270.038
Instrumente financiare derivate		69.017		69.017
<b>Total active financiare la valoarea justa</b>	<b>2.950.562</b>	<b>1.339.055</b>	<b>-</b>	<b>4.289.617</b>

	<b>31 decembrie 2025</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Datorii financiare la valoarea justa</b>				
Instrumente financiare derivate	-	402	-	402
<b>Total datorii financiare la valoarea justa</b>	<b>-</b>	<b>402</b>	<b>-</b>	<b>402</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****4. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE (continuare)**

Valoarea justa a instrumentelor financiare:

	31 decembrie 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la valoare justa</b>				
Actiuni evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	538.644	-	-	538.644
Obligatiuni evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		1.273.148		1.273.148
<b>Total active financiare evaluate la valoarea justa</b>	<b>538.644</b>	<b>1.273.148</b>	<b>-</b>	<b>1.811.792</b>

	31 decembrie 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii financiare evaluate la valoare justa</b>				
Instrumente financiare derivate	-	190.435	-	190.435
<b>Total datorii financiare evaluate la valoarea justa</b>	<b>-</b>	<b>190.435</b>	<b>-</b>	<b>190.435</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**4. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE (continuare)**

**4.1 Actiuni detinute pentru tranzactionare**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Actiuni detinute pentru tranzactionare	2.950.562	538.644
<b>Total actiuni detinute pentru tranzactionare</b>	<b>2.950.562</b>	<b>538.644</b>

Emitent	Simbol	<u>31 decembrie 2025</u>		<u>31 decembrie 2024</u>	
		Nr. de actiuni detinute	Valoare de piata	Nr. de actiuni detinute	Valoare de piata RON
ROPHARMA SA BRASOV	RPH	850.000	153.000	1.300.000	209.300
FONDUL PROPRIETATEA	FP	341.703	183.153	341.703	107.636
DEUTSCHE LUTHANSA AG	LHA	4.014	172.032	4.014	123.310
AIR FRANCE KLM SA	AF	2.435	143.578	2.435	98.397
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A	TRANSI	500.000	261.000	-	-
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	100.000	277.000	-	-
CRIS-TIM FAMILY HOLDING	CFH	12.000	222.000	-	-
S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	8.000	439.200	-	-
S.N.G.N. ROMGAZ	SNG	40.000	399.600	-	-
BANCA TRANSILVANIA	TLV	10.000	302.000	-	-
OMV PETROM	SNP	400.000	398.000	-	-
<b>Total actiuni</b>		<b>2.950.562</b>	<b>2.950.562</b>	<b>538.644</b>	<b>538.644</b>

**4.2 Obligatiuni de stat**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Obligatiuni	1.270.038	1.273.148
<b>Total</b>	<b>1.270.038</b>	<b>1.273.148</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**4.ACTIVE SI DATORII FINANCIARE EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE (continuare)**

La 31 decembrie 2025 Societatea detinea Obligatiuni de stat de tip benchmark

**Obligatiuni 31 decembrie 2025**

ISIN	CANTITATE	VALOARE RON	DOBANDA RON	VALOARE RON
RO7EKTXRHD6	240	1.204.256	69.800	1.270.038
<b>TOTAL obligatiuni</b>				<b><u>1.270.038</u></b>

**4.3 Instrumente financiare derivate**

	<b><u>31 decembrie 2025</u></b>	<b><u>31 decembrie 2024</u></b>
Instrumente financiare derivate	<u>68.616</u>	<u>(190.435)</u>

In tabelul de mai sus **Fondul** prezinta la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 contravaloarea pozitiiilor deschise in instrumente financiare derivate de tip CFD (contracte pentru diferenta).

**5. Alte active**

	<b><u>31 decembrie 2025</u></b>	<b><u>31 decembrie 2024</u></b>
Alte active	<u>1.827.483</u>	<u>3.364.294</u>

In tabelul de mai sus **Fondul** prezinta la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024, pe linia "alte active" sunt prezentate sumele aflate la terti in vederea tranzactionarii cu instrumente financiare derivate.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**6. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

Numerarul si echivalentele de numerar la care se face referire in situatia pozitiei financiare, cuprind numerarul disponibil in conturi curente deschise la banci si depozite la banci cu maturitate mai mica de 3 luni sunt recunoscute la cost amortizat.

RON	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Conturi curente (i)	47.515	24.596
Depozite la banci (ii)	13.439	6.104.674
<b>Total</b>	<b><u>60.963</u></b>	<b><u>6.129.270</u></b>

**Situatia detaliata a numerarului detinut**

**(i) Situatia conturilor curente**

Conturi curente	<u>SUMA</u>	<u>MONEDA</u>	<u>CURS VALUTAR</u>	<u>SOLD RON 31.12.2025</u>
INTESA SANPAOLO BANK	912.310	JPY	0,0277	25.118
BRD G.S.G	29	USD	4,3417	128
INTESA SANPAOLO BANK	142	CHF	5,4743	776
BRD G.S.G	681	EUR	5,0985	3.473
BRD G.S.G	14.628	RON	1	14.628
BANCA COMERCIALA ROMANA	34	EUR	5,0985	263
BANCA COMERCIALA ROMANA	3.220	RON	1	3.220
<b>TOTAL</b>				<b><u>47.515</u></b>

**ii) Situatia depozitelor bancare**

Depozite bancare	<u>SUMA</u>	<u>MONEDA</u>	<u>CURS VALUTAR</u>	<u>SOLD RON 31.12.2025</u>
INTESA SANPAOLO BANK	977	RON	1	977
INTESA SANPAOLO BANK	540	EUR	5,0985	2.754
INTESA SANPAOLO BANK	2.236	USD	4,3417	9.708
<b>TOTAL DEPOZITE</b>				<b><u>13.439</u></b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**7. DATORII OPERATIONALE SI ALTE DATORII ESTIMATE**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Datorii reprezentand servicii de administrare	18.435	34.311
Datorii reprezentand servicii de auditare	9.254	1.036
Datorii reprezentand servicii de custodie	254	43
Datorii reprezentand servicii de depozitare	1.859	3.403
Taxe ASF	489	892
<b>Total datorii operationale si alte datorii estimate</b>	<b>30.291</b>	<b>39.685</b>

**8. CAPITAL DE FOND**

Asa cum este descris si in politicile contabile semnificative, sectiunea 2.2.8 " Capital de fond si unitati de fond", unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

**Managementul capitalului**

**Obiective, politici și procese**

Fondul prezintă informații privind managementul capitalului în aplicarea IAS 1.134–136, pentru a permite utilizatorilor situațiilor financiare evaluarea obiectivelor, politicilor și proceselor de administrare a capitalului Fondului. În scopul managementului capitalului, Fondul consideră drept capital activul net al Fondului, reprezentat de diferența dintre activele totale și obligațiile totale, astfel cum este calculat și raportat conform reglementărilor ASF aplicabile fondurilor de investiții alternative.

Obiectivele Fondului în administrarea capitalului sunt:

- asigurarea continuității activității Fondului în conformitate cu politica de investiții și strategia prevăzute în prospect;
- menținerea unui nivel adecvat de lichiditate pentru onorarea cererilor de răscumpărare a unităților de fond în condiții și termenele prevăzute în prospect;
- maximizarea randamentului pentru investitori în limitele profilului de risc asumat prin prospect;
- respectarea limitelor de investiție, a regulilor de diversificare și a celorlalte cerințe reglementate aplicabile fondurilor de investiții alternative.

Procesele de administrare a capitalului includ monitorizarea zilnică a valorii activului net, monitorizarea fluxurilor de subscrieri și răscumpărări, precum și revizuirea periodică a alocării activelor în raport cu politica de investiții.

Date cantitative

**Situația capitalului administrat de Fond este prezentată mai jos:**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	<b>(RON)</b>	<b>(RON)</b>
Total active	6.177.652	11.114.921
Total datorii	30.281	39.685
<b>Activ net (capital administrat)</b>	<b>6.147.371</b>	<b>11.075.236</b>
Număr de unități de fond în circulație	56.117	87.928
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	110	126

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**8. CAPITAL DE FOND (continuare)**

Cerințe de capital impuse extern

Fondul nu este subiect al unor cerințe prudențiale de capital de natura celor aplicabile instituțiilor de credit sau firmelor de investiții. Cu toate acestea, Fondul respectă cerințele reglementate aplicabile fondurilor de investiții alternative stabilite prin Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și prin reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, precum și pragurile și limitele prevăzute în prospectul Fondului.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Fondul a respectat în integralitate cerințele externe aplicabile privind administrarea activului net, astfel cum sunt prevăzute în legislația și reglementările aplicabile și în prospectul Fondului.

Nu au existat modificări în obiectivele, politicile și procesele de administrare a capitalului Fondului în cursul exercițiului financiar 2025 față de exercițiul precedent.

**8.1 Unitatile de fond**

**Fondul** a emis la subscriere unitati de fond identice, in valoare nominala de 10 EUR. Valoarea unei unitati de fond se modifica pe tot parcursul existentei **Fondului**.

O persoana care subscrie titluri de participare devine investitor al **Fondului** in ziua emiterii titlurilor de participare.

Emiterea titlurilor de participare se face in ziua lucratoare urmatoare celei in care s-a facut creditarea contului colector al **Fondului**, iar pretul de subscriere luat in calcul este egal cu valoarea unitara a activului net calculat de **Administrator** si certificata de catre Depozitar pe baza activelor din ziua in care s-a facut creditarea contului colector al **Fondului** pentru emiterea titlurilor de participare. Plata unitatilor de fond se face doar in EUR. Investitorii **Fondului** au libertatea de a se retrage in orice moment.

	<b>Numar unitati de fond</b>	<b>Total capitaluri Proprii</b>
<b>La 1 ianuarie 2024</b>	<b>58.999</b>	<b>7.238.730</b>
Subscrieri unitati de fond	34.420	5.423.137
Rascumparari de unitati de fond	5.491	(925.117)
Rezerve din conversii valutare	-	1.380
Profit / (pierdere) in an	-	(662.893)
<b>La 31 decembrie 2024</b>	<b>87.928</b>	<b>11.075.237</b>
Subscrieri de unitati de fond	7.303	908.193
Rascumparari unitati de fond	39.115	(4.201.938)
Rezerve din conversii valutare	-	282.126
Profit / (pierdere) in an	-	(1.916.246)
<b>La 31 decembrie 2025</b>	<b>56.117</b>	<b>6.147.371</b>

In acest tabel sunt prezentate valorile unitatilor de fond subscribe si rascumparate aferente anilor 2025 si 2024.

**8.2 Rezerve din conversii valutare**

La 31 decembrie 2025 s-au inregistrat diferente din conversii valutare provenite din faptul ca situatiilor financiare ale Fondului sunt prezentate intr-o moneda diferita (RON) fata de moneda functionala a **Fondului** (EURO). Aceasta rezerva este in suma de 755.116 RON si la 2024 s-au inregistrat si prezentat diferente din conversii valutare in suma de 472.990 RON

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**9. CASTIG/(PIERDERE NET(A) DIN ACTIVELE FINANCIARE SI DATORIILE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE**

**Castig / (pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere**

<b>RON</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Castiguri din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1.700.010	3.333.045
Câștiguri din tranzactionarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	37.695	560.109
Castiguri privind operatiunile cu instrumente derivate detinute in vederea tranzactionarii	44.013.421	54.894.838
Pierderi din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(1.337.428)	(3.361.783)
Pierderi din tranzactionarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(17.028)	(90.736)
Pierderi privind operatiunile cu instrumente derivate detinute in vederea tranzactionarii	(45.614.048)	(55.309.974)
<b>Total castig / (pierdere) net (a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>( 1.217.377)</b>	<b>25.498</b>

Variația cu 1,242,875 RON a rezultatului net FVTPL în scădere față de anul anterior reflectă în principal: (i) aprecierea / (deprecierea) prețurilor acțiunilor tranzacționate pe piața reglementată din România, în special în sectoarele financiar și industrial; (ii) rezultatul tranzacționării instrumentelor financiare derivate (CFD (Contract pentru Diferență), forward) încheiate cu CITIBANK EUROPE și SAXO Bank, pe perechi de valute și acțiuni externe; (iii) realizarea câștigurilor / pierderilor din vânzări de poziții în cursul anului.

**10. VENITURI SI CHELTUIELI DIN DOBANZI**

**Venituri si cheltuieli din dobanzi**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Venituri din dobanzi	190.506	192.748
Venituri din dobanzi obligatiuni	75.585	22.515
Cheltuieli cu dobanzile	(67.712)	(660.988)

Cheltuieli cu dobanzile in suma de 67.712 lei (la 2024- in suma de 660.988 lei) reprezinta costul perceput de catre Saxo Bank la suma cu care este finantata fiecare pozitie deschisa pe Contracte Financiare pentru Diferenta.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**11. VENITURI DIN DIVIDENDE**

Veniturile din dividende provin din investitiile detinute in actiuni de catre Fond. In anul 2025 Fondul a incasat dividende in valoare totala de 30.414 RON. In top 3 emitenti se regasesc FONDUL PROPRIETATEA (FP) cu o valoare de 18.173 RON, LHA cu o valoare de 4.520 RON, TLV cu o valoare de 6.420 RON SAXO cu o valoare de 1.301 RON. In anul 2024 in top 3 emitenti se regasesc OMV PETROM S.A (SNP) cu o valoare de 45.430 RON, AQ cu o valoare de 35.420 RON, TLV cu o valoare de 29.179 RON SAXO cu o valoare de 29.368 RON,(restul de 75.866 RON fiind distribuiti de alti emitenti).

RON	2025	2024
Venituri din dividende	30.414	192.748
<b>Total Venituri din dividende</b>	<b>30.414</b>	<b>192.758</b>

**12. CASTIG/ (PIERDERE) NET (A) DIN DIFERENTE DE CURS VALUTAR**

	2025	2024
Castiguri din reevaluare solduri si tranzactii in valuta	6.033.390	2.020.005
Pierderi din reevaluare solduri si tranzactii in valuta	(6.443.261)	(1.850.111)
<b>Total castig / (pierdere) net(a) din diferente de curs valutar</b>	<b>(409.870)</b>	<b>169.894</b>

**13. CHELTUIELI CU ONORARIILE ADMINISTRATORULUI**

Comisionul de administrare al **Fondului** datorat **Administratorului** este de 0,3% pe luna fiind aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale **Fondului**. Comisionul de administrare se plateste lunar.

RON	2025	2024
Cheltuieli privind comisiunile datorate SAI - administrare	(366.936)	(380.136)
<b>Total cheltuieli cu onorariile administratorului</b>	<b>(366.936)</b>	<b>(380.136)</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****14. CHELTUIELI CU ALTE SERVICII EXECUTATE DE CATRE TERTI**

**Fondul** plateste comision de depozitare care se aplica la valoarea medie lunara a activului net, nivelul maxim al acestui comision fiind de 0,05% lunar. Comisionul de pastrare in siguranta a instrumentelor financiare pentru piata locala si pentru pietele externe este de maxim 0,05%/luna aplicat la valoarea actualizata medie lunara a portofoliului aflat in custodie. La aceste comisioane se mai adauga comisioane pentru intermediere, pentru decontarea tranzactiilor pe pietele externe, max 90 Euro/tranzactie, comisioane pentru transferuri internationale, maxim 50 Euro/tranzactie, comisioanele de decontare pe piata locala de maxim 0,025% aplicat la valoarea bruta a fiecarei tranzactii si comisioane pentru procesare transferuri instrumente financiare pe piata locala maxim 20 RON/transfer. Toate aceste comisioane sunt platite din activele **Fondului**. **Fondul** achita lunar catre ASF o cota din activul net de 0,0078.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Cheltuieli privind comisioanele datorate serviciilor de depozitare	(36.610)	(37.697)
Cheltuieli privind comisioanele datorate custodelui	(892.)	(2.427)
Cheltuieli privind comisioanele datorate serviciilor de decontare	(402)	(779)
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de investitii financiare BRK Financial Group	-	(97)
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de investitii financiare BT CAPITAL PARTNERS	(4.468)	(9.280)
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de investitii financiare SAXO BANK	(80.488)	(162.360)
Cheltuieli privind comisioanele datorate societatilor de servicii de investitii financiare BCR	(198)	-
Cheltuieli ASF	(9.540)	(9.884)
<b>Total cheltuieli cu alt servicii executate de terti</b>	<b>(132.598)</b>	<b>(222.523)</b>

**15. ALTE CHELTUIELI GENERALE**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Cheltuieli privind comisioanele bancare Intesa Sanpaolo	(5.834)	(13.934)
Cheltuieli privind comisioanele bancare BRD G.S.G	(2.210)	(872)
Cheltuieli privind comisioanele bancare Banca Comerciala Romana	(196)	(176)
Cheltuieli privind comisioanele bancare First Bank	(613)	(720)
Cheltuieli privind onorariile de audit	(9.152)	(4.144)
Cheltuieli cu depozitarul Central	(254)	(250)
<b>Total alte cheltuieli generale</b>	<b>(18.259)</b>	<b>(20.097)</b>

Pe parcursul anilor 2025 si 2024, toate comisiunile percepute din activele Fondului s-au incadrat in nivelul maxim stabilit de Administrator si comunicat investitorilor.

In anul 2025 Fondul are in derulare un contract pentru efectuarea auditului statutar al situatiilor financiare anuale, onorariul pentru audit fiind de 9.152 RON, iar in anul 2024 onorariile pentru efectuarea auditului statutar al situatiilor financiare au fost in suma de 4.144 RON . Nu au fost platite alte onorarii pentru serviciile de consultanta fiscala si alte servicii non audit.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

---

#### 16. ADMINISTRAREA RISCURILOR

Investitiile in fondurile deschise de investitii ofera avantaje specifice dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net, dar acestea sunt gestionate printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare, sub rezerva limitelor de risc si altor controale. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia. Lichiditatile si resursele colectate in **Fond** vor fi investite in principal, in instrumente financiare selectate de catre Societatea de administrare. Aceste instrumente vor fi influentate de evolutiile si evenimentele din pietele financiare.

Obiectivul **Fondului** in activitatea de gestionarea riscurilor este crearea si protejarea valorii actionarilor.

#### Structura de administrare a riscurilor

Administratorul **Fondului** este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor si este responsabilul final pentru managementul riscului general al **Fondului**.

Principiile utilizate de **Administratorul Fondului** in activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activitatilor pe departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de **Administratorul Fondului** si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscului.

#### Masurarea riscului si sistemul de raportare

Riscurile **Fondului** sunt masurate cu ajutorul unei metode care reflecta atat pierderea asteptata sa apara in conditii normale cat si pierderile neasteptate, care sunt o estimare a pierderilor reale finale bazate pe modele statistice. Modelele fac uz de probabilitatile rezultate din experientele istorice, ajustate pentru a reflecta mediul economic. **Fondul** monitorizeaza si masoara riscul global aferent expunerii la riscul agregat cuprinzand toate tipurile de riscuri si activitati.

#### Limitarea riscului

**Fondul** are reguli generale de investitii care ii stabilesc strategia globala de afaceri, toleranta fata de risc precum si atitudinea generala de administrare a riscului.

**Fondul** foloseste instrumente in scopuri comerciale si in legatura cu activitatile sale de management al riscului.

#### Concentrarea excesiva a riscului

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei **Fondului** la evolutiile care afecteaza o anumita industrie sau o anumita zona geografica. Concentrarile de risc apar atunci cand un numar de instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu acelasi partener, sau in cazul in care un numar de parteneri contractuali sunt angajati in activitati economice similare, sau activitati desfasurate in aceeasi regiune geografica, sau au caracteristici economice similare care ar conduce la influentarea in mod similar a capacitatii de a-si indeplini obligatiile contractuale, in urma schimbarilor conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrarile de risc de lichiditate pot fi generate de datele scadente ale datoriilor financiare, de sursele de imprumut ale facilitatilor de credit sau de concentrare pe o anumita piata in care active lichide pot fi realizate.

Concentrarile riscului de schimb valutar ar putea aparea in cazul in care **Fondul** are o expunere importanta deschisa intr-o singura valuta, sau are o pozitie agregata in mai multe valute, dar care tind sa se miste impreuna. Pentru a evita concentrarile de risc, politicile si procedurile **Fondului** includ orientari specifice care sa se concentreze pe mentinerea unui portofoliu diversificat. Managerii de investitii sunt instruiti pentru a reduce expunerea, in scopul de a gestiona concentrarile de risc, atunci cand apar.

#### Categorii de risc:

**Riscul de piata:** riscul de a inregistra pierderi ca urmare a modificarilor adverse a factorilor de piata, determinand scaderea valorii activelor detinute de catre **Fond** (cei 3 factori de piata standard sunt: rate ale dobanzii, cursuri de schimb si preturi ale actiunilor).

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)**

**Categorii de risc:**

**Riscul de actiuni:** variatia cursului actiunilor poate avea un impact negativ asupra unitatii de fond.

**Efectul de levier:** Instrumentele financiare derivate sunt instrumente complexe in care castigurile sau pierderile pot fi multiplu al investitiei initiale. Aceasta inseamna ca orice mica modificare a activului suport poate conduce la pierderi sau la profituri considerabile.

**Riscul de rata al dobanzii:** este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitilor senzitive la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor dobanzii. Expunerea **Fondului** la riscul de modificari ale ratei dobanzii de pe piata este nesemnificativ deoarece depozitele constituite sunt overnight.

In tabelul de mai jos, Fondul prezinta riscul de rata al dobanzii:  
**31 decembrie 2025**

	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6 luni - 1 an</b>	<b>Nepurtatoare de dobanda</b>	<b>Total</b>
<b>Active</b>		<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar si echivalente de numerar	60.963	-	-	-	-	60.963
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-	-	2.950.562	2.950.562
Obligatiuni de stat	1.270.038	-	-	-	-	1.270.038
Alte active	1.827.483	-	-	-	-	1.827.483
Instrumente financiare derivate	69.017	-	-	-	-	69.017
<b>Total active</b>	<b>3.227.501</b>	-	-	-	<b>2.950.562</b>	<b>6.178.064</b>
	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6 luni - 1 an</b>	<b>Nepurtatoare de dobanda</b>	<b>Total</b>
<b>Datorii</b>						
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	402	402
Datorii operationale si alte datorii estimate	-	-	-	-	30.291	30.291
<b>Total datorii</b>	-	-	-	-	<b>30.693</b>	<b>30.693</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>3.227.501</b>	-	-	-	<b>2.919.870</b>	<b>6.147.371</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)**

In tabelul de mai jos, Fondul prezinta riscul de rata al dobanzii

**31 decembrie 2024**

Active	Pana la o luna	0-3 luni	3-6 luni	6 luni 1 an	Nepurtatoare de dobanda	Total
		RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1.273.148	-	-	-	538.644	1.811.792
Numerar si echivalente de numerar	6.129.270	-	-	-	-	6.129.270
Alte active	3.364.294	-	-	-	-	3.364.294
<b>Total active</b>	<b>10.766.712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>538.644</b>	<b>11.305.356</b>
	Pana la o luna	0-3 luni	3-6 luni	6 luni 1 an	Nepurtatoare de dobanda	Total
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	190.435	190.435
Datorii operationale si alte datorii estimate	-	-	-	-	39.685	39.685
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>230.120</b>	<b>230.120</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>10.766.712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>308.524</b>	<b>11.075.236</b>

**Riscul valutar:** este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denuminate intr-o valuta, ca urmare a modificarilor riscului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile sunt denuminate in RON, USD si astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursului de schimb, adica supus riscului valutar.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care **Fondul** avea o expunere la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 pe active si datorii totale:

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)**

**Concentrarea expunerii valutare:**

**31 decembrie 2025**

**Active**

<b>Instrumente financiare / Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	315.610	-	-	2.634.953	2.950.563
Numerar, si echivalente de numerar	6.399	9.836	25.894	18.834	60.963
Obligatiuni de stat				1.270.038	1.270.038
Alte active	1.051.970	775.513	-	-	3.364.294
Instrumente financiare derivate	69.017				69.017
<b>Total active</b>	<b>1.442.996</b>	<b>785.349</b>	<b>25.894</b>	<b>3.923.825</b>	<b>6.178.064</b>

**Datorii**

<b>Instrumente financiare / Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Instrumente financiare derivate	-	-	-	402	402
Datorii operationale si alte datorii estimate	30.027	-	-	254	30.281
<b>Total datorii</b>	<b>30.027</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>656</b>	<b>30.683</b>

**Concentrarea expunerii valutare:**

**31 decembrie 2024**

**Active**

<b>Instrumente financiare / Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	221.707	-	-	316.936	538.644
Numerar si echivalente de numerar	3.397.144	113.537	12.944	2.605.644	6.129.270
Obligatiuni de stat	-	-	-	1.273.148	1.273.148
Alte active	1.153.940	2.210.354	-	-	3.364.294
<b>Total active</b>	<b>4.772.791</b>	<b>2.323.891</b>	<b>12.944</b>	<b>4.195.729</b>	<b>11.305.356</b>

**Datorii**

<b>Instrumente financiare / Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Instrumente financiare derivate	190.435	-	-	-	190.435
Datorii operationale si alte datorii estimate	39.642	-	-	43	39.685
<b>Total datorii</b>	<b>230.077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>230.120</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)**

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care **Fondul** avea expunere semnificativa la 31 decembrie 2025 pe activele si datoriile financiare monetare si nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de EUR asupra capitalului propriu si profilului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante.

	<b>Modificare in rata de schimb</b>	<b>Efectul in capitaluri si profit / (pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare / si nemonetare)</b>
RON	3,00%	117.715
USD	3,00%	23.560
Alte monede	3.00%	777

O scadere echivalenta a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda EUR ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus.

**Riscul de pret:** riscul ca pretul unui instrument financiar sa scada/creasca ca urmare a dinamicii unor factori care afecteaza piata in ansamblul ei.

Acest risc include modificari in valoarea activelor, modificari in preturi observabile direct sau indirect (indici financiari, spread-uri sau corelatii) precum si efectele modificarii volatilitatii si lichiditatii acestor factori. Riscul legat de administrare: administrarea se bazeaza pe anticiparile evolutiei diferitelor piete (actiuni, obligatiuni, monetare, derivate). Exista riscul ca aceste anticipari sa se dovedeasca a fi gresite in unele situatii astfel incat investitiile **Fondului** sa nu fie realizate in orice moment pe pietele cele mai performante.

In tabelul de mai jos va prezentam masurarea amplitudinii activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in cazul in care pretul pietei pentru active ar scadea cu 5%,10% ,20 %, 30%, o crestere ar insemna impact echivalent de semn opus.

Mentionam faptul ca incepand cu scaderea preturilor cu un procent de 5%, acestea ar inregistra pierdere.

<b>Valoare achizitie active EUR</b>	<b>Valoare 31.12.2024 EUR</b>	<b>-5%</b>	<b>-10%</b>	<b>-20%</b>	<b>-30%</b>
<b>804.646</b>	<b>827.812</b>	<b>786.421</b>	<b>745.030</b>	<b>662.249</b>	<b>579.468</b>

**Riscul de lichiditate:** riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar/pozitie detinuta fara a afecta semnificativ pretul acestuia (nu exista cerere pentru acel instrument financiar decat in conditiile acordarii unor discounturi semnificative de pret).

**Fondul** investeste in principal in titluri de valoare tranzactionate pe pietele reglementate si alte instrumente financiare, care in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica este de a mentine suficiente disponibilitati si pentru a indeplini cerintele normale de functionare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025****(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)****16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)**

In tabelul de mai jos, Fondul a prezentat riscul de lichiditate la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 in functie de data la care aceste instrumente pot fi realizate:

<b>31 decembrie 2025</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare</b>					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	2.950.562	-	-	-	2.950.562
Numerar si echivalente de numerar	60.963	-	-	-	60.963
Obligatiuni de stat	1.270.038	-	-	-	1.270.038
Alte active	1.827.483	-	-	-	1.827.483
Instrumente financiare derivate	69.017	-	-	-	69.017
<b>Total active financiare</b>	<b>6.178.063</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.178.063</b>
Instrumente financiare derivate	402				402
Datorii operationale si alte datorii estimate	30.291	-	-	-	30.291
<b>Total datorii financiare</b>	<b>30.693</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.693</b>
<b>Excedent / (deficit) lichiditate</b>	<b>6.147.370</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.147.370</b>
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare</b>					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	538.644	-	-	-	538.644
Obligatiuni de stat	1.273.148	-	-	-	1.273.148
Numerar si echivalente de numerar	6.129.270	-	-	-	6.129.270
Alte active	3.364.294	-	-	-	3.364.294
<b>Total active financiare</b>	<b>11.305.356</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.305.356</b>
Instrumente financiare derivate	190.435				190.435
Datorii operationale si alte datorii estimate	39.685	-	-	-	39.685
<b>Total datorii financiare</b>	<b>230.120</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>230.120</b>
<b>Excedent / (deficit) lichiditate</b>	<b>11.075.236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.075.236</b>

**Riscul de contrapartida:** se refera la consecintele negative asociate cu neplata unei obligatii, falimentul sau deteriorarea ratingului de credit al unei contrapartide. Riscul de contrapartida include toate tranzactiile si produsele care dau nastere expunerilor si nu se refera doar la activitatea de credit

**Riscul de credit:** este riscul de pierdere ca urmare a modificarii adverse a bonitatii contrapartidei sau emitentului respectivului instrument financiar. Riscul de credit apare in legatura cu orice fel de creante si consta in riscul ca debitorii sa nu fie capabili sa-si indeplineasca obligatiile (la timp sau in totalitatea lor) din cauza falimentului sau a altor cauze de aceeaasi natura

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)**

Fondul nu a aplicat modelul ECL, având în vedere că nu sunt disponibile suficiente informații istorice și statistice pe baza cărora să fie modelată o variantă fiabilă și relevantă pentru eventualele pierderi din creditare.

**Rating de tara emitent obligatiuni / titluri guvernamentale (% din total obligatiuni)**

Rating tara \ an	2025	2024
BBB-	100%	100%

Tabelul de mai jos prezinta expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a instrumentelor din situatiile financiare.

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Numerar, echivalente de numerar si depozite	60.963	6.129.270
Obligatiuni de stat	1.270.038	1.273.148
Alte active	1.827.483	3.364.294
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>3.158.484</b>	<b>9.493.564</b>

**Din care:**

**Expuneri in conturi curente si depozite la banci**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Intesa SanPaolo Bank	39.333	761.407
First Bank	-	7.000
BRD G.S.G	18.238	3.481.768
Banca Comerciala Romana	3.392	1.879.095
<b>Total expuneri in conturi curente si depozite la banci</b>	<b>60.963</b>	<b>6.129.270</b>

**31 decembrie 2025**

**Banca**

Ministerul Finantelor Publice

**Obligatiuni**

RON

1.270.038

**Alte active**

Citibank

775.513

Saxobank

1.051.970

**Total expuneri alte active**

**1.827.483**

**31 decembrie 2024**

**Banca**

Ministerul Finantelor Publice

**Obligatiuni**

RON

1.273.148

**Alte active**

Citibank

2.210.354

Saxobank

1.153.940

**Total expuneri alte active**

**3.364.294**

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)**

**Clasificari contabile si valori juste**

In tabelul de mai jos se prezinta clasificarile contabile si valorile juste pentru activele si datoriile financiare la 2025 :

Descriere	Active financiare la cost amortizat	Datorii financiare la cost amortizat	Active financiare prin contul de profit/ pierdere	Datorii financiare prin contul de profit / pierdere	Valoare contabila	Valoare justa	Nivel valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	60.963	-	-	-	60.963	60.963	Nivel 1
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	2.950.562	-	2.950.562	2.950.562	Nivel 1
Obligatiuni de stat	-	-	1.270.038	-	1.270.038	1.270.038	Nivel 2
Alte active	-	-	1.827.483	-	1.827.483	1.827.483	Nivel 2
Instrumente financiare derivate	-	-	69.017	-	69.017	69.017	Nivel 2
<b>Total active monetare</b>	<b>60.963</b>	<b>-</b>	<b>6.117.101</b>	<b>-</b>	<b>6.178.063</b>	<b>6.178.063</b>	
Instrumente financiare derivate	-	-	-	402	402	402	Nivel 2
Alte datorii	-	30.291	-	-	30.291	30.291	Nivel 2
<b>Total datorii monetare</b>	<b>-</b>	<b>30.291</b>	<b>-</b>	<b>30.693</b>	<b>30.693</b>	<b>30.693</b>	

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

**16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)**

**Clasificari contabile si valori juste**

In tabelul de mai jos se prezinta clasificarile contabile si valorile juste pentru activele si datoriile financiare la 2024 :

Descriere	Active financiare la cost amortizat	Datorii financiare la cost amortizat	Active financiare prin contul de profit/ pierdere	Datorii financiare prin contul de profit / pierdere	Valoare contabila	Valoare justa	Nivel valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	6.129.270	-	-	-	6.129.270	6.129.270	Nivel 1
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	538.644	-	538.644	538.644	Nivel 1
Obligatiuni de stat	-	-	1.273.148	-	1.273.148	1.273.148	Nivel 2
Alte active	-	-	3.364.294	-	3.364.294	3.364.294	Nivel 2
<b>Total active monetare</b>	<b>6.129.270</b>	<b>-</b>	<b>5.176.086</b>	<b>-</b>	<b>11.305.356</b>	<b>11.305.356</b>	
Instrumente financiare derivate				190.435	190.435	190.435	Nivel 2
Alte datorii	-	39.685	-	-	39.685	39.685	Nivel 2
<b>Total datorii monetare</b>	<b>-</b>	<b>39.685</b>	<b>-</b>	<b>190.435</b>	<b>230.120</b>	<b>230.120</b>	

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)

#### 16. ADMINISTRAREA RISCURILOR (continuare)

**Riscul de concentrare** reprezinta riscul de a suferi pierderi din (i) distributia neomogena a expunerilor fata de contrapartide, (ii) din efecte de contagiune intre debitori sau (iii) din concentrare sectoriala (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

**Riscul de decontare:** reprezinta riscul ca o contraparte sa nu isi indeplineasca obligatia de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate, dupa ce contrapartea sa si-a indeplinit obligatia de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform intelegerii.

**Riscul operational:** definit ca riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, care este determinat de derularea neadecvata a proceselor interne, existenta unui personal sau a unor sisteme informatice necorespunzatoare sau de factori externi (conditii economice, schimbari in mediul investitional, progrese tehnologice etc.). Cand controalele nu functioneaza in mod eficient, riscurile operationale pot genera prejudicii de imagine, pot avea implicatii operationale, dar **Administratorul** depune toate eforturile in a le gestiona prin intermediul unui cadru de control si prin monitorizarea si reactia la potentialele riscuri. Controalele includ separarea efectiva a sarcinilor de lucru, proceduri de acces, autorizare si reconciliere, instruirea personalului si procese de evaluare, precum si auditul intern.

**Riscul juridic** este o componenta a riscului operational, aparut ca urmare a neaplicarii sau aplicarii defectuoase a dispozitiilor legale sau contractuale si care produc un impact negativ asupra operatiunilor.

**Riscul reputational** este riscul inregistrarii de pierderi sau nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de incredere a publicului si a altor terte parti (clienti, actionari, creditorii, angajati, etc.) in integritatea companiei. Pierderea reputatiei poate avea un efect negativ (direct sau indirect) asupra valorii companiei. De pilda, ar putea afecta capacitatea companiei de a demara noi servicii si relatii de afaceri, ar putea duce la scaderea bazei de clienti, la actiuni legale sau alte pierderi financiare.

#### 17. ALTE INFORMATII

##### 17.1 Administrarea Fondului

**Fondul** este administrat de catre S.A.I. Atlas Asset Management S.A., Societate de Administrare a Investitiilor cu sediul actual in Bucuresti, Sector 1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 7A, Et. 6, inmatriculata la Oficiul Registrului Bucuresti sub nr. J40/15700/2008, CUI 24467322, autorizata prin Decizia nr. 607/14.04.2009 si inregistrata in Registrul A.S.F sub nr. PJROSSAIR/400030 din 14.04.2009.

##### 17.2 Depozitarul Fondului

Depozitarea activelor **Fondului** a fost realizata pe parcursul anului 2025 de catre BRD - Groupe Societe Generale S.A., autorizata prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, numar de inregistrare in Registrul ASF PJR10DEPR/400007. Printre atributiile Depozitarului se numara certificarea zilnica a valorii activului net, a valorii unitare a activului net, a numarului de investitori.

##### 17.3 Distribuirea unitatilor de fond

Subscrierea si rascumpararea unitatilor **Fondului** se face la sediul Societatii de administrare SAI Atlas Asset Management SA din Bucuresti, Sector 1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 7A, et. 6.

##### 17.4 Politica de investitii a Fondului

In anul 2025, pietele globale de capital au avut o evolutie in general pozitiva, indicii bursieri globali inregistrand aprecieri in marea lor majoritate. Ciclul de scadere a dobanzilor s a oprit, bancile centrale adoptand o pozitie de asteptare pentru o evaluare adecvata a miscarilor de politica monetara ce vor trebui luate in viitor.

Fondul de investitii Audas Piscator a mentinut un portofoliu pe actiuni listate atat la BVB in special in sectorul producatorilor si distribuitorilor de energie cat si pe pietele europene in sectorul transportatorilor aerieni. De asemenea, fondul a investit prin intermediul instrumentelor financiare derivate (CFD's, Futures etc) in indicii bursieri precum S&P500, DAX, FTSE precum si in

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

#### 17.4 Politica de investitii a Fondului (continuare)

actiuni din domeniul tehnologiei informatiei listati pe piata din New York. Un alt segment urmarit in realizarea obiectivelor fondului l au constituit tranzactiile forward avand ca suport perechi de valute G10 si CEE.

In medie, investitiile in valori mobiliare de genul actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti s au mentinut in jurul a 30% din activul fondului, iar sectoarele preferate au fost cel energetic si petrol si gaze, datorita evolutiei favorabile a pretului materiilor prime si asteptarilor privind dividendele.

Bursa din Romania a inregistrat aprecieri semnificative mai ales dupa alegerile prezidentiale din primavara.

#### 17.5 Parti afiliate

Sunt considerate a fi parti afiliate/legate acele persoane juridice sau fizice care au prin proprietate, prin drepturi contractuale, prin relatii familiale, abilitatea de controla direct sau indirect cealalta parte datorita urmatoarelor aspecte:

- a) detine majoritatea drepturilor de vot ale actionarilor sau asociatilor intr-o alta entitate, denumita in continuare filiala;
- b) este actionar sau asociat al unei entitati si majoritatea membrilor organelor de administratie, conducere si de supraveghere ale entitatii in cauza (filiala) care au indeplinit aceste functii in cursul exercitiului financiar, in cursul exercitiului financiar precedent si pana in momentul intocmirii situatiilor financiare anuale consolidate au fost numiti doar ca rezultat al exercitarii drepturilor sale de vot;
- c) este actionar sau asociat al unei filiale si detine singura controlul asupra majoritatii drepturilor de vot ale actionarilor sau asociatilor acelei filiale, ca urmare a unui acord incheiat cu alti actionari sau asociati;
- d) este actionar sau asociat al unei filiale si are dreptul de a exercita o influenta dominantă asupra acelei filiale, in temeiul unui contract incheiat cu entitatea in cauza sau al unei clauze din actul constitutiv sau statut, daca legislatia aplicabila filialei permite astfel de contract
- e) societatea-mama detine puterea de a exercita sau exercita efectiv o influenta dominantă sau control asupra unei filiale;
- f) este actionar sau asociat al unei filiale si are dreptul de a numi sau revoca majoritatea membrilor organelor de administratie, conducere si de supraveghere ale acelei filiale;
- g) societatea-mama si filiala sunt conduse pe o baza unificata de catre societatea-mama.

Filiala reprezinta o entitate aflata sub controlul altei entitati, denumita societate-mama.

Partile afiliate/legate includ societatile in care **Fondul** detine participatii semnificative, sau entitati care detin mai mult de 20% din capitalul social al **Fondului**.

O tranzactie cu parti afiliate este un transfer de resurse, servicii sau alte obligatii intre partile afiliate/legate, fara a avea importanta daca se percepe sau nu un pret.

SAI ATLAS ASSET MANAGEMENT SA(Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele sunt calculate prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului total al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita de regula la inceputul fiecărei luni pentru luna precedenta. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 366.936 RON (2024: 380.136 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2025 insumeaza 30.291 RON (2024: 39.685 RON)

Administratorul nu are investitii in Fond.

Toate tranzactiile cu partile afiliate s-au desfasurat in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII AUDAS PISCATOR**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025**  
**(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON") daca nu este specificat altfel)**

---

**18. EVENIMENTE ULTERIOARE**

La finalul lunii februarie 2026 un nou conflict a izbucnit in Orientul Mijlociu, odata cu decizia SUA & Israel de a atacat Republica Islamica Iran.

Impactul in Romania poate fi resimtit in principal prin canale indirecte, dar extrem de puternice, avand in vedere ca Romania este integrata in piata globala si europeana.

Principalul canal de contagiune este cel legat de cresterea preturilor la energie (petrol & gaze naturale), o data cu scaderea sau intreruperea transportului maritim (stramtoarea Ormuz – prin aceasta stramtoare trece peste 20% din totalul de petrol consumat anual pe mapamond) si inchiderea unora din cele mai mari rafinarii din lume din zona Golfului Persic. Derivat din riscul de crestere a preturilor la energie este riscul de crestere / mentinere a inflatiei mondiale la nivele mai mari, efectul inflationist avand si efect negativ asupra cresterii PIB-ului. In Romania, mentinerea inflatiei la nivele superioare tinte de inflatie stabilita da BNR va amana procesul de reducere a dobanzilor de politica monetara, mentinand un climat monetar restrictiv cu impact atat asupra costurilor de creditare ale populatiei, scadere a posibilitatilor de stimulare a economiei si randamente mai mari la care statul se poate imprumuta pe pietele financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului fondului la data de 30.04.2026 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

**Presedinte CA,**  
**Arnautu Liviu Stefan**  
**S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.**

**Intocmit,**  
**Expert Contabil**  
**Barjoveanu Ioan**  
**S.C. SAI FINANCIAL S.R.L.**

**Fond Deschis de Investitii  
AUDAS PISCATOR**

**Raportul administratorilor la 31.12.2025**

## Performanta an calendaristic (%)

2025 2024 2023

FDI Audas Piscator -15.15% 2.67% 18.72%

\*Fond lansat in August 2009

## Raport de activitate

### FDI AUDAS PISCATOR 2025

#### I. INFORMATII FOND

**Fondul Deschis de Investiții Audas Piscator**, initiat si administrat de S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A constituit prin contract de societate, fara personalitate juridica, in conformitate cu dispozitiile Codului Civil si care functioneaza in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului A.S.F nr.9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare, este autorizat de C.N.V.M.(A.S.F) prin Decizia nr. 1205/4.08.2009 și este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400060 in Registrul A.S.F. Obiectivul Fondului Deschis de Investitii Audas Piscator reprezinta mobilizarea resurselor financiare in scopul obtinerii de venit prin plasarea acestora pe pietele financiare interne si externe. Fondul Deschis de Investitii Audas Piscator este un fond cu o politica de investitii diversificata cu un grad de risc ridicat.

#### II. GENERALITATI SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

Societatea de administrare a fost autorizată de C.N.V.M. (A.S.F) prin Decizia nr. 607/14.04.2009 si inregistrata in Registrul Public al A.S.F in sectiunea „ Societati de administrare a investitiilor” cu nr.PJRO5SAIR/400030 si in Registrul public al ASF in sectiunea „Administratori de fonduri de investitii alternative” cu nr. PJRO7.1AFIAA/400006, avand sediul in Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti, nr. 7A, etaj 6, tel: 021 361 78 21 ; fax: 021 361 78 22; e-mail [contact@atlas-am.ro](mailto:contact@atlas-am.ro), adresa web [www.atlas-am.ro](http://www.atlas-am.ro).

#### III. DISTRIBUTIA UNITATILOR DE FOND

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se realizeaza doar la sediul SAI Atlas Asset Management SA din Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti - Ploiesti, nr. 7A, etaj 6 biroul 1. SAI Atlas Asset Management SA nu are contracte de distributie cu alti distribuitori nefiind necesar un control ex-post privind monitorizarea „pietelor-țintă” și a canalelor de distribuție ale titlurilor de participare ale Fondului.

#### IV. SITUATIA VENITURILOR SI A CONTULUI DE CAPITAL

Situatia financiara anuala a **Fondului** este anexata prezentului raport.

In 2025, perspectiva evolutiei activitatii economice a fost caracterizata de contextul economic foarte dificil, cauzate de socurile ofertei agregate pe fondul conflictelor geopolitice la nivel global. Evolutia mediului economic la nivel global a fost influentata si de politicile monetare ale principalelor banci centrale (ECB si FED), in special din cauza riscului de crestere a inflatiei. Politicile monetare au ramas totusi acomodative inclusiv pe fondul tensiunilor politice. In trimestrul III, diminuarea tensiunilor comerciale a contribuit la rebalansarea partiala a lanturilor de aprovizionare. Decalajul de perceptie a evolutiei politicilor comerciale si monetare, a generat o volatilitate crescuta a dolarului. Evolutia consumului gospodariilor din zona euro, suficient de robusta, a mentinut asteptari ale unei cresteri a inflatiei si determinat incertitudini referitoare la potentiale relaxari cantitative ale politicii monetare. Riscurile semnificative generate de tensiunile geopolitice au influentat cotatiile materiilor prime si agroalimentare, ce au crescut in trimestrul III. Dinamica contextului geopolitic a contribuit la evolutia slaba a industriei prelucratoare, ducand la cresterea preturilor materiilor prime, cu exceptia pretului petrolului, care a traversat o perioada de consolidare.

#### V. CONTEXT INTERNATIONAL 2025

## VI. CONTEXTUL SI EVOLUTIA MACROECONOMICA LA NIVEL LOCAL

In Romania, incertitudinea privind politicile comerciale la nivel international, a influentat semnificativ consumul gospodariilor. Socurile de natura ofertei, au influentat semnificativ evolutia asteptarilor inflationiste.

In trimestrul III, produsul intern brut al Romaniei a crescut cu 1,6% pe an, pe fondul evolutiei pozitive a sectorului de constructii. Acesta a contribuit la cresterea produsului intern brut cu 0,8%, respectiv, contributia la formarea PIB a fost de 7,4%. Evolutia a fost mai buna decat trimestrul anterior, datorita procesului de consolidare fiscala, a majorarii influxurilor de investitii straine directe, desi usor mai temperat spre finalul trimestrului. Cheltuielile de cercetare au scazut. In septembrie inflatia anuala a fost de 9,88%. Consumul gospodariilor a evoluat modest, puterea de cumparare s-a redus din cauza cresterii inflatiei. Cresterea impozitelor indirecte a influentat la randul sau asteptarile pe termen scurt privind evolutia inflatiei. Evolutia socurilor de natura ofertei, anulara schemelor de compensare a pretului electricitatii, majorarea cotelor de tva si a accizelor, au influentat de asemenea inflatia. Asteptarile inflationiste pe termen scurt au sustinut rezilienta cererii de consum. In luna septembrie, dinamica importurilor a fost negativa influentata de dinamica industriei globale.

Banca Nationala a Romaniei a avut o politica monetara acomodativa datorita riscului de inflatie. Cresterea economica a fost totusi peste asteptari chiar si pe fondul evolutiei consumului gospodariilor populatiei, datorita segmentului constructiilor. Inflatia a fost influentata semnificativ de evolutia productiei industriale.

In trimestrul III, plasamentele in moneda nationala au fost suficient de atractive datorita imbunatatirii relative a perceptiei de risc despre evolutia economica din tarile dezvoltate. Rezerva valutara a Romaniei s-a mentinut constanta. Evolutia dinamicii masei monetare a fost datorata masurilor de natura fiscala, a cresterii aversiunii de risc si a inflatiei. Ratele de dobanda au crescut, iar creditele de consum in lei au scazut pe fondul evolutiei negative a consumului gospodariilor. Dinamica depozitelor in lei si-a atenuat semnificativ scaderea, insa cu variatii suficient de ample de reluare a trendului de scadere, iar aversiunea la risc din cauza deprecierei cursului de schimb EUR/RON a fost semnificativa. Standardele de creditare s-au mai inasprit iar evolutia creditelor de consum in lei a fost in scadere. Ratele dobanzilor pe termen scurt s-au mentinut la un nivel ridicat din cauza inflatiei. Tot mediul inflationist ridicat a determinat evolutia randamentelor obligatiunilor.

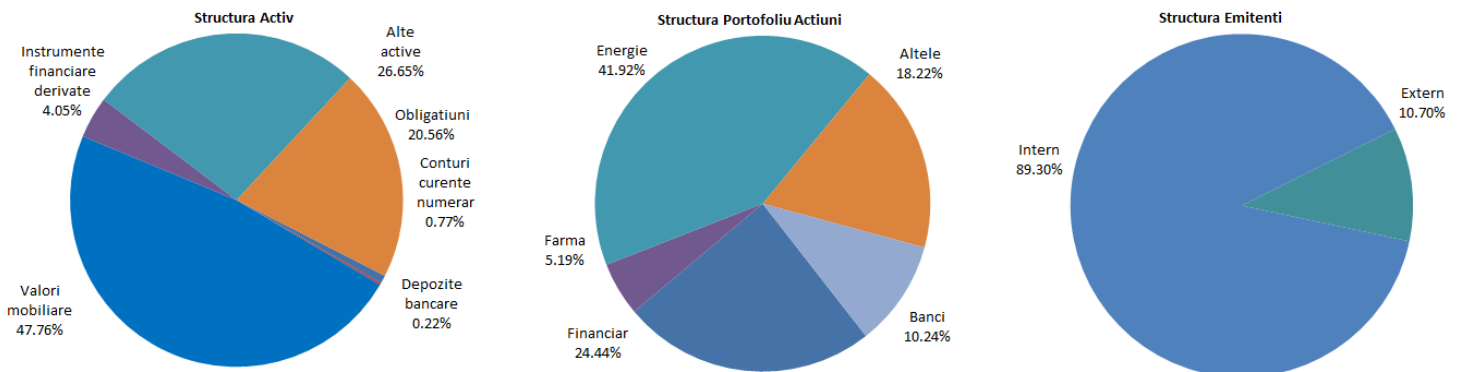
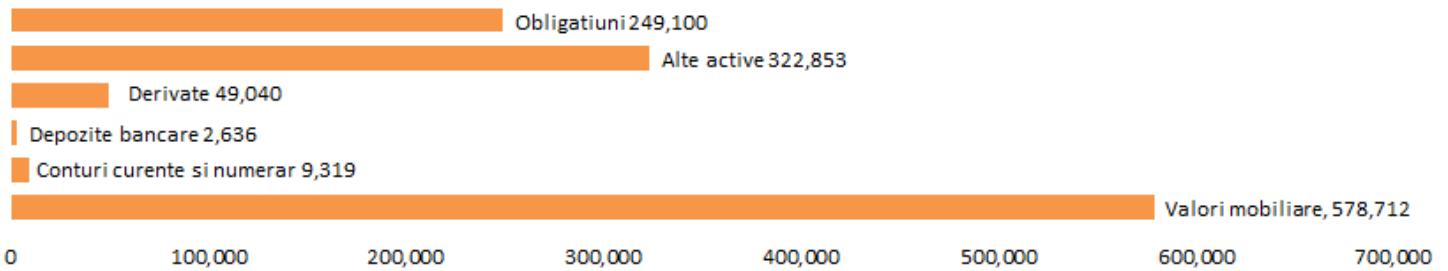
Asteptarile de reducere a inflatiei, de rebalansare a lanturilor internationale de valoare adaugata si de diminuare a tensiunilor de politica comerciala la nivel global, au influentat pozitiv asteptarile privind evolutia pietelor de capital.

## VII. POLITICA DE INVESTITII A FONDULUI

Fondul Deschis de Investitii Audas Piscator este un fond cu o politica de investitii diversificata cu un grad de risc ridicat. Obiectivul Fondului este de a atrage resurse financiare in scopul obtinerii de venit prin investirea acestora in instrumente financiare cotate la Bursa de Valori Bucuresti, in instrumente financiare derivate tranzactionate pe pietele financiare din Romania, respectiv internationale, in special instrumente financiare avand ca suport contracte forward pe cursul de schimb si Contracte Financiare pentru Diferenta (CFD). Strategia investitionala a Fondului a urmarit o plasare eficienta in instrumente financiare respectand limitele investitionale si politica de investitii stabilite in Prospectul de emisiune, in conformitate cu prevederile O.U.G 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F nr. 9/2014 completat cu modificarile ulterioare. Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii Audas Piscator a urmarit diversificarea portofoliului mentinand dispersia riscului, respectiv, in conformitate cu limitele investitionale. Politica de investitii si alocarea activelor Fondului s-a realizat in functie de evolutia pietelor financiare si a respectat politica de investitii. Fondul a investit in actiuni listate, titluri de stat, respectiv obligatiuni guvernamentale. Evolutia portofoliului a fost determinata de alocarea activelor, si evolutia pietelor de actiuni, care au fost foarte dinamice pe fondul acomodarii perceptiei de risc a investitorilor despre fundamentele economice, respectiv evolutia pietelor financiare, respectiv a perspectivei de imbunatatire a evolutiei economice din zona euro. Activitatea de investitie a fondului a fost concentrata catre emitenti cu potential de crestere si cu politica de acordare de dividende. Pietele de capital au fost caracterizate de o perspectiva foarte favorabila, respectiv, contextul economic a fost caracterizat de evolutia ajustarii lanturilor de productie la nivel international, rebalansarea asteptarilor despre politica monetara a Bancii Centrale Europene, respectiv, Federal Reserve. Evolutia fundamentelor economice a determinat evolutia pietelor de actiuni. Mediul economic din Romania a fost caracterizat de o inflatie in crestere, respectiv, de incertitudinea asteptarilor privind decalajul efectelor dezinflationiste generate de evolutia cererii de consum. Politica monetara a Bancii Nationale a Romaniei a fost acomodativa datorita evolutiei inflatiei, respectiv incertitudinea privind asteptarile despre inflatie a determinat mentinerea perspectivei de politica monetara. Evolutia socrilor de oferta au determinat evolutia consumului gospodariilor. Evolutia inflatiei a fost determinata de scaderea consumului gospodariilor populatiei ce a diminuat efecte de natura contractionista, si, respectiv, inclusiv masurile dezinflationiste au majorat asteptarile pe termen scurt despre inflatie. Cursul de schimb leu euro a crescut datorita asteptarilor de inflatie, respectiv, a perspectivei politicii monetare a Bancii Centrale Europene. Perspectiva de relaxare a politicii monetare din zona euro a influentat semnificativ evolutia portofoliului de derivate, tinand cont de profilul de risc. Evolutia pietei de capital din Romania a fost caracterizata si de tensiunile politice, respectiv, perspectiva despre evolutia economica. Structura portofoliului a avut o pondere in crestere a valorilor mobiliare pe fondul evolutiei pietei. Evolutia pozitiva a pietei a influentat semnificativ evolutia portofoliului. Obligatiunile au avut o pondere constanta datorita perspectivei de risc. Derivatele au fost influentate de perspectiva de rebalansare a politicii monetare a Bancii Centrale Europene, respectiv, caracterizand inclusiv profilul de risc ridicat al fondului. Rascumpararile au fost mai active pe finalul trimestrului. Structura existenta a portofoliului a definit o rebalansare despre valori mobiliare. Depozitele au evoluat in concordanta cu rebalansarea.

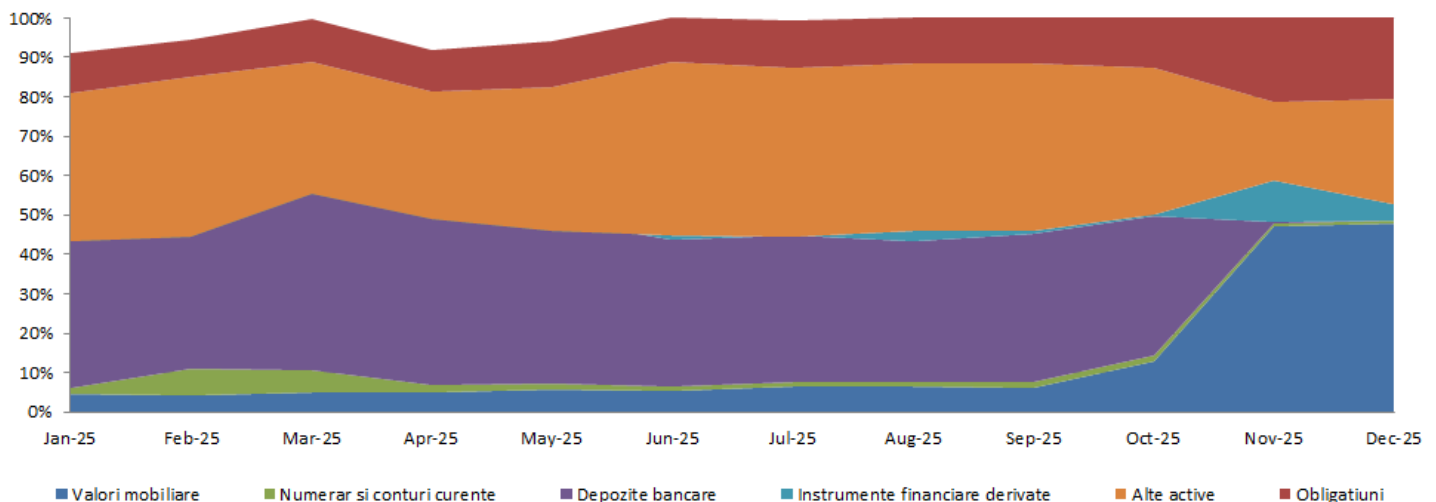
## Situatia portofoliului la 31.12.2025

### Structura Activ, EUR

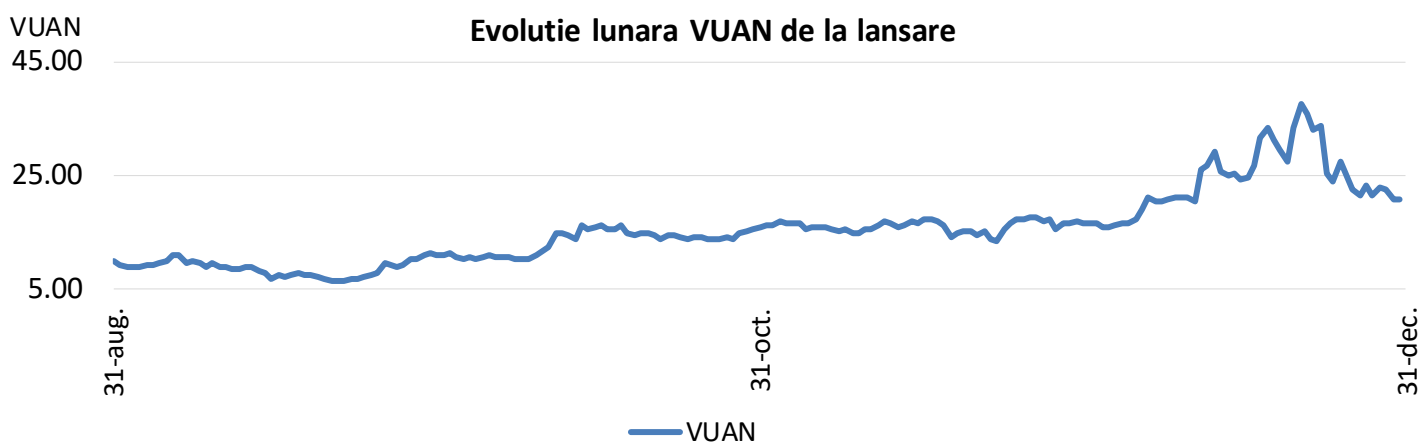
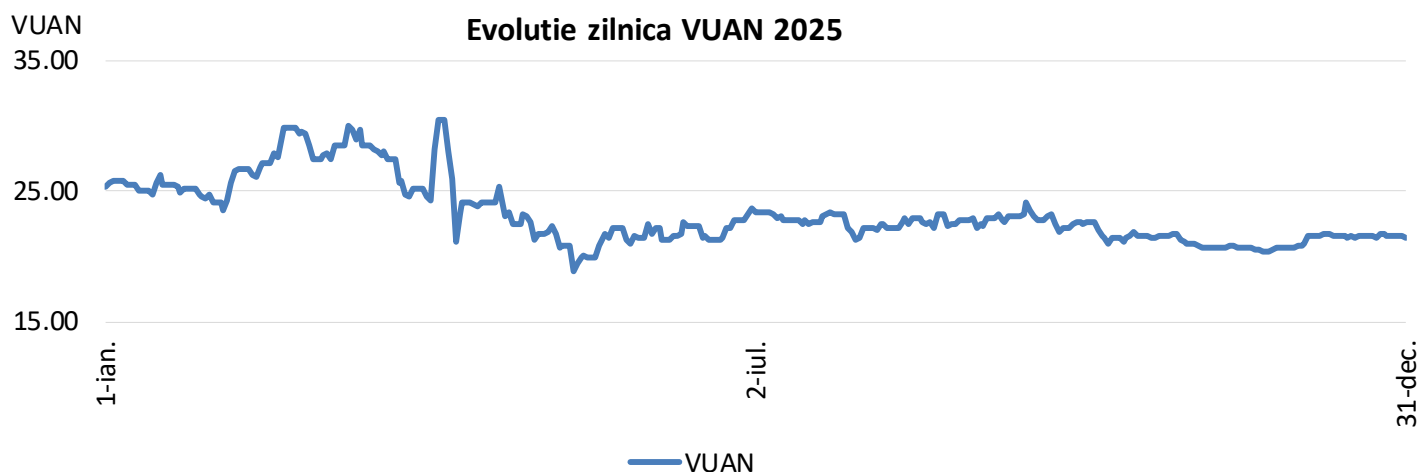


La finalul anului 2025, structura activului a fost de 47,76% valori mobiliare, ponderea depozitelor bancare fiind de 0,22%. Subcomponenta „Alte active” a inregistrat o pondere de 26,65% in structura activului total, reprezentand sume existente in conturile de marja aferente brokerilor externi, conform profilului de risc ridicat al fondului, ce are in componenta si instrumente financiare derivate. Activitatea investitionala a fondului a tinut cont de lichiditate si de contextul economic, la finalul anului 2025 portofoliul fiind concentrat in energie, cu 41,92%.

### Evolutie Activ



## VIII. EVOLUTIA UNITATII DE FOND



Valoarea unitara a activului net a evoluat de la 25,3225 euro la inceputul anului la 21,4858 euro la sfarsitul lunii decembrie inregistrand astfel o scadere de 15,15%.

## IX. Evaluarea instrumentelor financiare derivate detinute de Fond

In vederea respectarii principiului valorii juste, datele de intrare utilizate in evaluarea instrumentelor financiare derivate neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare aflate in portofoliul Fondului, se pot extrage din date observabile care pot fi: (1) Cotatiile furnizate direct de catre contrapartea (brokerul) tranzactiei si/sau (2) Cotatiile determinate in baza profitului/pierderii furnizate de catre contrapartea (brokerul) tranzactiei, respectiv raportul dintre profit/pierdere si numarul de contracte/notional.

Metoda de evaluare are la baza alinierea la standardele internationale de evaluare precum si cresterea transparentei evaluarii activelor. Extragerea datelor observabile necesare evaluarii din documentele oferite de catre contrapartea tranzactiilor, ofera o evaluare reala si verificabila in orice moment a instrumentelor financiare derivate tranzactionate pe sisteme de tranzactionare care nu sunt accesibile tuturor participantilor pe piata. Volumul acestor tranzactii este mult mai semnificativ fata de instrumentele tranzactionate pe pietele reglementate dar accesul la informatii este mult mai restrictiv. Extragerea datelor observabile necesare evaluarii din documentele oferite de catre contrapartea (brokerul) tranzactiilor consideram a fi in interesul investitorilor deoarece ofera o imagine reala a pozitiiilor detinute pe fiecare instrument financiar. Pozitia detinuta pe un instrument financiar poate fi inchisa doar pe platforma unde a fost deschisa tranzactia, utilizarea altor surse, altele decat cotatiile unde Fondul detine pozitii, poate determina o variatie semnificativa ce poate influenta calculul activului.

## X. MODIFICARI IN ACTIVITATEA SI DOCUMENTELE FONDULUI

In semestrul 1 al anului 2025, in documentele fondurilor, au intervenit cateva modificari de forma si reformulari minore ale unor elemente pentru o exprimare cat mai clara dar si modificari ca urmare a schimbarii auditorului financiar.

Societatea Deloitte Audit SRL a desfășurat activitatea de audit financiar în cadrul fondurilor administrate începând cu exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 (5 ani consecutivi). Conform Normei A.S.F nr. 13/2019, auditul financiar poate audita o companie maxim 5 ani consecutivi, perioadă care poate fi prelungită o singură dată la solicitarea fundamentată a entității auditate, pentru o perioadă de maximum 2 ani. Avand in vedere ca, prin decizia ASF 1489/27.10.2022 s-a aprobat de catre ASF prelungirea cu doi ani a perioadei maxime de auditare de 5 ani consecutivi pentru situatiile financiare aferente anilor 2023 si 2024 ale S.A.I. Atlas Asset Management S.A. de catre actualul auditor financiar Deloitte Audit SRL, reprezentantii societatii au considerat necesara schimbarea auditorului financiar după 7 ani de activitate.

Astfel, noul auditor financiar incepand cu data de 01.01.2025 este **KPMG AUDIT SRL**, cu sediul in Bucuresti, sector 1, Sos. Bucuresti-Ploiesti nr. 89 A, Cod poștal 13685, inregistrat la Registrul Comertului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de inregistrare 12997279. Situațiile financiare ale fondurilor administrate de catre SAI ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A. aferente exercițiilor financiare 2025 si 2026, vor fi auditate de catre societatea KPMG Audit SRL

## XI. DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR

Veniturile Fondului provin din evolutia zilnica a valorii activelor precum si din alte drepturi din detinerile Fondului. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net si sunt incorporate in activul Fondului. Fondul nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii unitatii de fond.

## XII.REMUNERATII IN 2025

Societatea aplica o politica de remunerare compatibila cu administrarea solida si eficace a riscurilor si care nu incurajeza asumarea unor riscuri incompatibile cu profilul de risc al Fondurilor administrate. Politica mentioneaza componentele fixe si variabile ale remuneratiei oferite de Societate si se aplica tuturor categoriilor de personal care au un impact important asupra profilului de risc al Societatii astfel:

- (1) membriilor Consiliului de Administratie;
- (2) directorilor;
- (3) functiilor cu atributii de control: functia de conformitate, persoana responsabila cu adminstrarea riscului, director financiar, audit intern, comitet de audit;
- (4) alte categorii de personal ale carui actiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Societatii sau asupra fondurilor administrate: reprezentanti back-office, analiza, departament IT;

Quantum total al remunerației plătite de SAI Atlas Asset Management in anul 2025 este prezentat in **Anexa 3** la prezentul raport.

Politica de remunerare este aprobata de catre Consiliul de Administratie al Societatii, care adopta si evalueaza cel puțin anual principiile generale ale politicii de remunerare si supravegheaza punerea in aplicare a acesteia. In anul 2025, in urma evaluarii politicii de remunerare, s-a constatat ca remuneratiile fixe au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare, asa cum au fost stabilite de catre Consiliul de Administratie al SAI Atlas Asset Management SA si in conformitate cu prevederile legale si procedurile interne. Nu au fost constatate deficiente/nereguli.

### **XIII. INFORMATII PRIVIND REGULAMENTUL (UE) 2365/2015**

In procesul de evaluare si remunerare a performantei individuale sunt luate în considerare criteriile de evaluare a postului (competente și abilitati personale, cunostintele acumulate, calificarile obținute, dezvoltarea personal, implicare activa in strategiile si proiectele Societatii, contributia personala la rezultatele echipei si ale Societatii, angajamentul demonstrat de a-si continua desfasurarea activitatii in cadrul Societatii. Criteriile cantitative sau calitative nu sunt luate in considerare in evaluarea performantei individuale tinand cont ca SAI Atlas Asset Management SA nu acorda comisioane de performanta sau comisioane variabile salariatilor.

In anul 2025, Fondul nu a efectuat tranzactii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo si nu a efectuat operatiuni de finantare a Fondului prin instrumente financiare in sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare și transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

Sistemul de guvernanta din cadrul SAI Atlas Asset Management SA are la baza implementarea unui flux operational care sa asigure indeplinirea prevederilor legislative in materie de guvernanta corporativa. Scopul guvernantei corporative in cadrul SAI Atlas Asset Management SA este sa asigure transparenta si incredere in serviciile oferite de catre SAI Atlas Asset Management SA.

### **XIV.GUVERNANTA CORPORATIVA**

In anul 2025 au fost respectate principiile guvernantei corporative prin:

- asigurarea unei structuri organizatorice transparente și adecvate;
- alocarea adecvata si separarea corespunzatoare a responsabilitatilor,
- administrarea corespunzatoare a riscurilor/managementului riscurilor prin monitorizarea permanenta a riscurilor SAI Atlas Asset Management SA de catre persoana responsabila cu administrarea riscului;
- adecvarea politicilor si strategiilor, precum si a mecanismelor de control intern, asigurarea unui sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor, aplicarea unor proceduri operaționale solide, ca sa impiedice divulgarea informațiilor confidentiale;
- monitorizarea potentialelor conflicte de interese;
- indeplinirea principiilor politicii de remunerare a angajatilor;
- respectarea tuturor normelor si procedurilor interne ale Societatii;
- includerea in procedurile/politicile interne a unor prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executiva/conducerea superioara, numirea persoanelor noi sau reinnoirea mandatului celor existente;
- respectarea cerintelor privind externalizarea serviciilor de IT, contabilitate si audit, respectiv externalizarea acestor activitati nu deterioreaza sistemul de guvernanta al SAI Atlas Asset Management SA, nu creste riscul operational, furnizeaza servicii de calitate si nu impiedica supravegherea corespunzatoare a activitatii externalizate de catre A.S.F sau SAI Atlas Asset Management SA;
- functiile - cheie din cadrul SAI Atlas Asset Management SA au fost stabilite astfel incat sa fie adecvate structurii organizatorice si in conformitate cu reglementarile aplicabile acesteia.

## XV.ALTE INFORMATII

Riscul este inerent in activitatile SAI Atlas Asset Management SA, dar acesta este gestionat intern printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare.

Raportul anual al **Fondului** a fost publicat in Buletinul A.S.F si pe site-ul Societatii de administrare [www.atlas-am.ro](http://www.atlas-am.ro).

Situatia activelor si obligatiilor **Fondului**, situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2025 sunt prezentate in **Anexa 1 si Anexa 2**.

## SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI FDI AUDAS PISCATOR IN DATA DE 31.12.2025

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2024				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2025				Diferente (RON)
	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare</b>	<b>4,86</b>	<b>4,85</b>	<b>108.289,7489</b>	<b>538.644,0400</b>	<b>48,00</b>	<b>47,76</b>	<b>578.711,8749</b>	<b>2.950.562,4941</b>	<b>2.411.918,4541</b>
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată sau un sistem multilateral de tranzactionare din România (RO)	2,86	2,85	63.717,3449	316.936,4452	42,86	42,65	516.809,4159	2.634.952,8069	2.318.016,3617
1.1.1 Actiuni (RO)	2,86	2,85	63.717,3449	316.936,4452	42,86	42,65	516.809,4159	2.634.952,8069	2.318.016,3617
1.1.2. Alte valori asimilate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3. Obligatiuni (RO), din care:	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.3. Obligatiuni corporative (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.4. Alte titluri de creanta (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (SM)	2,00	1,99	44.572,4040	221.707,5948	5,13	5,11	61.902,4590	315.609,6872	93.902,0924
1.2.1. Actiuni (SM)	2,00	1,99	44.572,4040	221.707,5948	5,13	5,11	61.902,4590	315.609,6872	93.902,0924
1.2.2. Alte valori asimilate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3. Obligatiuni (SM), din care:	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.3. Obligatiuni corporative (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat tert. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de A.S.F (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.1 Actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.2. Alte valori asimilate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3. Obligatiuni (ST), din care:	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.3. Obligatiuni corporative (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2. Valori mobiliare nou emise, din care	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1. Actiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2. Obligatiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3. Drepturi de preferință (ulterior înregistrării la un depozitar central, anterior admiterii la tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.1. Actiuni neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.2. Actiuni tranzactionate în cadrul altor sisteme decât pietele reglementate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoarea zero (lipsă situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

3.4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.5. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.6. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.7. Efecte de comert	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.8. Alte instrumente monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>4. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare, din care:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem multilateral de tranzactionare din Romania (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.1.1. Certificate index (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.1.2. Certificate turbo (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.1.3. Alte tipuri de produse structurate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem multilateral de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.2.1. Certificate index (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.2.2. Certificate turbo (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.2.3. Alte tipuri de produse structurate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem multilateral de tranzactionare dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3.1. Certificate index (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3.2. Certificate turbo (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3.3. Alte tipuri de produse structurate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>5. Depozite bancare</b>	<b>55,12</b>	<b>54,92</b>	<b>1.227.292,1937</b>	<b>6.104.674,1100</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>	<b>2.635,7909</b>	<b>13.438,5800</b>	<b>-6.091.235,5300</b>
5.1. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania (RO)	55,12	54,92	1.227.292,1937	6.104.674,1100	0,22	0,22	2.635,7909	13.438,5800	-6.091.235,5300
5.2. Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3. Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>6. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
6.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1.1. Contracte futures pe actiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1.2. Contracte futures pe indici (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1.3. Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1.4. Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1.5. Alte tipuri de contracte futures (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1.6. Optiuni pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1.7. Optiuni pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1.8. Alte tipuri de optiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2.1. Contracte futures pe actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2.2. Contracte futures pe indici (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2.3. Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2.4. Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2.5. Alte tipuri de contracte futures (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2.6. Optiuni pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2.7. Optiuni pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2.8. Alte tipuri de optiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3.1. Contracte futures pe actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3.2. Contracte futures pe indici (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3.3. Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3.4. Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3.5. Alte tipuri de contracte futures (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3.6. Optiuni pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3.7. Optiuni pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3.8. Alte tipuri de optiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-1,72	-1,71	-38.285,3100	-190.434,9605	4,07	4,05	49.040,3478	250.032,2132	440.467,1737
6.4.1. Contracte forward pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-0,01	-0,01	-78,7722	-401,6201	-401,6201
6.4.2. Contracte forward pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4.3. Alte tipuri de contracte forward	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

6.4.4. Contracte swap pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4.5. Contracte swap pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4.6. Alte tipuri de contracte swap	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4.7. Contracte pe diferență (CFD) pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4.8. Contracte pe diferență (CFD) pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4.9. Alte tipuri de contracte pe diferență (CFD)	-1,72	-1,71	-38.285,3100	-190.434,9605	4,07	4,05	49.119,1200	250.433,8333	440.868,7938
<b>7. Disponibil în conturi curente și numerar</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>	<b>4.944,7653</b>	<b>24.595,7500</b>	<b>0,77</b>	<b>0,77</b>	<b>9.319,3241</b>	<b>47.514,5800</b>	<b>22.918,8300</b>
<b>8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012</b>	<b>11,50</b>	<b>11,45</b>	<b>255.955,4524</b>	<b>1.273.148,0158</b>	<b>20,66</b>	<b>20,56</b>	<b>249.100,3070</b>	<b>1.270.037,9152</b>	<b>-3.110,1006</b>
8.1. Titluri emise de de administratia publica centrala	11,50	11,45	255.955,4524	1.273.148,0158	20,66	20,56	249.100,3070	1.270.037,9152	-3.110,1006
8.2. Certificate de depozit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.3. Contracte de report pe titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.4. Titluri-suport pentru operatiuni de report	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.5. Alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>9. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / AOPC</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
9.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.2. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
10.1. Dividende de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2. Actiuni distribuite fără contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.3. Actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.4. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.5. Suma de incasat pentru actiunile unor societati caroa li s-a redus capitalul social prin diminuarea valorii nominale	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.6. Drepturi de preferință (anterior admiterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.7. Principal si cupoane de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.8. Alte drepturi de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>11. Parti sociale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
15. Alte active	30,38	30,27	676.362,3575	3.364.294,0000	26,78	26,65	322.853,0755	1.646.066,4000	-1.718.227,6000
15.1. Sume in tranzit bancar	0,01	0,01	122,1100	607,3900	0,04	0,04	514,7876	2.624,6400	2.017,2500
15.2. Sume in curs de decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
15.2.1. Sume in curs de decontare - cumparari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
15.2.2. Sume in curs de decontare - vanzari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
15.3. Sume in curs de rezolvare (subscrieri)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
15.4. Sume in curs de rezolvare (rascumparari)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
15.5. Sume blocate pozitii inchise	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
15.6. Sume aflate la terti	30,37	30,26	676.240,2475	3.363.686,6100	26,73	26,60	322.338,2879	1.643.441,7600	-1.720.244,8500
15.6.1. Sume aflate la SSIF	30,37	30,26	676.240,2475	3.363.686,6100	26,73	26,60	322.338,2879	1.643.441,7600	-1.720.244,8500
15.6.2. Sume aflate la distribuitori	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
15.7. Sume aferente titlurilor de participare nealocate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>15.8. Sume aferente detinerilor subunitate de titluri de participare</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>			<b>2.234.559,2078</b>	<b>11.114.920,9600</b>			<b>1.211.660,7202</b>	<b>6.177.652,1800</b>	<b>-4.937.268,7800</b>
TOTAL CHELTUIELI			<b>7.978,3223</b>	<b>39.684,9700</b>			<b>5.939,2408</b>	<b>30.281,2200</b>	<b>-9.403,7500</b>
1. Comisioane SAİ	0,31	0,31	6.897,9761	34.311,2200	0,30	0,30	3.615,8472	18.435,4000	-15.875,8200
2. Comisioane depozitar	0,03	0,03	684,0494	3.402,5300	0,03	0,03	364,5980	1.858,9000	-1.543,6300
3. Comisioane intermediar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4. Comisioane ASF	0,01	0,01	179,3472	892,0900	0,01	0,01	94,0117	479,3200	-412,7700
5. Comision audit	0,01	0,01	208,2500	1.035,8600	0,15	0,15	1.815,0000	9.253,7800	8.217,9200
6. Comision decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7. Comision dividende	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8. Comisioane luni precedente	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9. Comisioane custodie	0,00	0,00	8,6996	43,2700	0,00	0,00	49,7839	253,8200	210,5500
<b>10. Rascumparari de platit</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>ACTIV NET</b>			<b>2.226.580,8855</b>	<b>11.075.235,9800</b>			<b>1.205.721,4794</b>	<b>6.147.370,9600</b>	<b>-4.927.865,0200</b>

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	1.205.721,4794	2.226.580,8855	-1.020.859,4061
Numar de unitati de fond in circulatie	56.117,0038	87.928,8413	-31.811,8375
Valoarea unitara a activului net	21,4858	25,3225	-3,8367

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din România

Curs de conversie BNR din moneda fondului EUR/RON = 5.0985

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in capitalul social ale emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON		EUR	RON	%	%
ROPHARMA SA	RPH	ROIAFRACNOR4	30.12.2025	850.000	0,1000	0,1800	153.000,0000	0,19614	30.008,8261	153.000,00	0,166	2,477
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	TRANSI	ROSIFCACNOR8	30.12.2025	500.000	0,1000	0,5220	261.000,0000	0,19614	51.191,5269	261.000,00	0,024	4,225
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPTAACNOR5	30.12.2025	341.703	0,5200	0,5360	183.152,8080	0,19614	35.922,8808	183.152,81	0,011	2,965
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30.12.2025	400.000	0,1000	0,9950	398.000,0000	0,19614	78.062,1751	398.000,00	0,001	6,443
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	ROSIFBACNOR0	30.12.2025	100.000	0,1000	2,7700	277.000,0000	0,19614	54.329,7048	277.000,00	0,011	4,484
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30.12.2025	40.000	1,0000	9,9900	399.600,0000	0,19614	78.375,9929	399.600,00	0,001	6,468
CRIS-TIM FAMILY HOLDING	CFH	ROM2T2IHW2M4	30.12.2025	12.000	1,0000	18,5000	222.000,0000	0,19614	43.542,2183	222.000,00	0,015	3,594
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	ROTLVAACNOR1	30.12.2025	10.000	10,0000	30,2000	302.000,0000	0,19614	59.233,1078	302.000,00	0,001	4,889
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30.12.2025	8.000	10,0000	54,9000	439.200,0000	0,19614	86.142,9832	439.200,00	0,003	7,109
TOTAL							2.634.952,8080		516.809,4159	2.634.952,81		42,653

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Moneda EUR.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Pret piata	Valoare totală	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.
						EUR	EUR	EUR	RON	%	%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	LHA	DE0008232125	30.12.2025	4.014	2,5600	8,4060	33.741,6840	33.741,6840	172,031,98	0,000	2,785
AIR FRANCE-KLM	AF	FR0014001770	31.12.2025	2,435	1,0000	11,5650	28.160,7750	28.160,7750	143,577,71	0,001	2,324
TOTAL							61.902,4590	61.902,4590	315.609,69		5,109

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Moneda RON.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	RON		EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	14.628,0800	0,19614	2.869,0948	14.628,08	0,237
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	0,19614	0,0000	0,00	0,000
BANCA COMERCIALA ROMANA	3.219,7600	0,19614	631,5112	3.219,76	0,052
PATRIA BANK	0,0000	0,19614	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	17.847,8400		3.500,6060	17.847,84	0,289

2. Disponibil în conturi curente si numerar denuminate in valuta

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in CHF.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR CHF/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	CHF		EUR	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	141,7600	1,07370	152,2077	776,03	0,013
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	1,07370	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	141,7600		152,2077	776,03	0,013

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in DKK.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR DKK/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	DKK		EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	0,13390	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR.

Denumire banca	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	EUR	EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	0,0000	0,00	0,000
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	0,0000	0,00	0,000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	681,1900	681,1900	3.473,05	0,056
BANCA COMERCIALA ROMANA	33,8200	33,8200	172,43	0,003
PATRIA BANK	0,0000	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	715,0100	715,0100	3.645,48	0,059

Disponibil în conturi curente și numerar denumite în GBP.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR GBP/EUR	Valoare în moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	GBP		EUR	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	1,14420	0,0000	0,00	0,000
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	1,14420	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil în conturi curente și numerar denumite în JPY.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR JPY/EUR	Valoare în moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	JPY		EUR	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	912.309,6100	0,00540	4.926.4719	25.117,62	0,407
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	0,00540	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	912.309,6100		4.926.4719	25.117,62	0,407

Disponibil în conturi curente și numerar denumite în USD.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare în moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		EUR	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	0,85160	0,0000	0,00	0,000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	29,3900	0,85160	25,0285	127,61	0,002
TOTAL	29,3900		25,0285	127,61	0,002

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite în lei

Moneda RON.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare totală în moneda fondului	Valoare actualizată curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	RON	RON	RON	RON		EUR	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	31.12.2025	05.01.2026	3,7	976,84	0,1004	0,0000	976,84	0,19614	191,5936	976,84	0,016
TOTAL							976,84		191,5936	976,84	0,016

2. Depozite bancare denumite în valută în România

Moneda EUR.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Valoare totală în moneda fondului	Valoare actualizată curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	31.12.2025	05.01.2026	0	540,19	0,0000	0,0000	540,19	540,1900	2.754,16	0,045
TOTAL							540,19	540,1900	2.754,16	0,045

Moneda USD.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totală în moneda fondului	Valoare actualizată curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	USD	USD	USD	USD		EUR	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	31.12.2025	05.01.2026	0	2.235,80	0,0000	0,0000	2.235,80	0,85160	1.904,0073	9.707,58	0,157
TOTAL							2.235,80		1.904,0073	9.707,58	0,157

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contract EUR/RON- CITI 08.01.2026-253650005596.

Contraparte	CF	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Cantitate	Preț mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere totală	Valoare	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare în moneda fondului	Valoare actualizată curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON	RON	RON	RON		EUR	RON	%
CITI BANK	253650005596	Vanzare	31.12.2025	08.01.2026	1500000	5,0962	5,096468		-401,6200	-401,6200	0,19614	-78,7722	-401,62	-0,007
TOTAL									-401,6200	-401,6200		-78,7722	-401,62	-0,007

3. Contracte pe diferență

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Preț mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Profit pozitiv deschise	Curs valutar BNR USD/EUR	Profit pozitiv deschise	Marja	Valoare	Valoare în moneda fondului	Valoare actualizată curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			USD	USD	USD	USD/EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	RON	%
PATH:xnys	8500	Cumparare	14,5100	16,3900	15,980,000000	0,84711	13,536,780000		13,536,7800	13,536,7800	69,017,2728	1,117
TOTAL					15,980,000000		13,536,780000		13,536,7800	13,536,7800	69,017,2728	1,117

## Marja in EUR

Contraparte	Valoare marja	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	EUR	EUR	RON	%
SAXOBANK	35.582,3400	35.582,3400	181.416,5600	2,937
TOTAL		35.582,3400	181.416,5600	2,937

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

## Moneda RON.

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/Prima cumulate	Valoare totală	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.
					RON	RON	RON	RON	RON		RON	RON	%	%
RO7EKTXRHD6	OS	240	11.09.2024	28.01.2026	1.204.255,6600	207,1233	69.800,5479	-4.018,2925	1.270.037,9154	0,19614	249.100,3070	1.270.037,92	0,009	20,559
TOTAL									1.270.037,9154		249.100,3070	1.270.037,92		20,559

## XVI. Alte active

## Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	EUR	EUR	RON	%
Sume in tranzit-dobanzi SAXOBANK	28,2600	28,2600	144,08	0,002
Sume virate la SAXOBANK	170.718,7000	170.718,7000	870.409,29	14,09
TOTAL	170.746,9600	170.746,9600	870.553,37	14,092

## Moneda USD.

Denumire	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		EUR	RON	%
Sume virate la CITIBANK	178.040,8500	0,85160	151.619,5879	773,032,47	12,513
Sume in tranzit-dobanzi CITIBANK	571,3100	0,85160	486,5276	2.480,56	0,040
TOTAL	178.612,1600		152.106,1155	775,513,03	12,554

## XVII. Cheltuieli

## Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	EUR	EUR	RON
COMISION ADMINISTRARE	3.615,8472	3.615,8472	18.435,40
COMISION DEPOZITARE	364,5980	364,5980	1.858,90
COMISION ASF	94,0117	94,0117	479,32
Comision audit	1.815,0000	1.815,0000	9.253,78
TOTAL	5.889,4569	5.889,4569	30.027,40

## Moneda RON.

Denumire	Valoare curenta	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	RON		EUR	RON
COMISION CUSTODIE	253,8231	0,19614	49,7839	253,82
TOTAL	253,8231		49,7839	253,82

## Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Activ net	1.455.138,0165	2.226.580,8855	1.205.721,4794
VUAN	24,6635	25,3225	21,4858

Indicatori /sume brute	Sume aferente activitatii desfasurate in anul supus raportarii (lei)	Sume platite efectiv in cursul anului supus raportarii (lei)	Sume de platit in cursul anului de transmitere a raportarii (n+1) sau amanate (lei)	Numar beneficiari
<b>1. Remuneratii acordate intregului personal SAI/AFIA (inclusiv functiile externalizate):</b>	3.825.241,19	3.828.245,30	0,00	22
<i>Remuneratii fixe</i>	3.825.241,19	3.828.245,30	0,00	22
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>numerar</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>alte forme(cu indicarea separata a fiecarei categorii)</i>	0,00	0,00	0,00	-
<b>2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv functiile externalizate):</b>	3.825.241,19	3.828.245,30	0,00	22
<b>A. Membrii CA/CS, din care:</b>	1.057.648,00	1.057.648,00	0,00	3
<i>Remuneratii fixe</i>	1.057.648,00	1.057.648,00	0,00	-
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>numerar</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>alte forme(cu indicarea separata a fiecarei categorii)</i>	0,00	0,00	0,00	-
<b>B. Directori /membrii Directorat din care:</b>	451.284,00	451.284,00	0,00	1
<i>Remuneratii fixe</i>	451.284,00	451.284,00	0,00	-
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>numerar</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>alte forme</i>	0,00	0,00	0,00	-
<b>C. Functii cu atributii de control - functia de conformitate, persoana responsabila cu adminstrarea riscului, director financiar, audit intern, comitet de audit :</b>	1.192.363,24	1.195.532,76	0,00	6
<i>Remuneratii fixe</i>	1.192.363,24	1.195.532,76	0,00	-
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>numerar</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>alte forme</i>	0,00	0,00	0,00	-
<b>D. Alte functii decat cele indicate la lit. A-C de mai sus,incluse in categoria personalului identificat - reprezentant Back-office, analiza, departament IT</b>	1.123.945,95	1.123.780,54	0,00	11
<i>Remuneratii fixe</i>	1.123.945,95	1.123.780,54	0,00	-
<i>Remuneratii variabile exceptand comisioanele de performanta, din care:</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>numerar</i>	0,00	0,00	0,00	-
- <i>alte forme</i>	0,00	0,00	0,00	-