



ATLAS Asset Management

## **Fondul de Investitii Alternative Michelangelo**

**SITUATII FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2025**

**FIA MICHELANGELO**

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 – 36



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 de Investitii Alternative MICHELANGELO

Șoseaua București-Ploiești nr. 7A, Et. 6, Sector 1, București  
Numar de inregistrare al Fondului in Registrul A.S.F: CSC09FIAIR/400016

## Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

### Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale Fondului de Investitii Alternative MICHELANGELO („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:     | 13.584.930 lei |
| • Profitul net al exercitiului financiar: | 2.571.786 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 Profesionistii 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 la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 7.651.019 lei (31 decembrie 2024: 6.508.168 lei).

si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025:

- Castig net din evaluarea activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in suma de 1.778.631 lei (2024: Pierdere neta in suma de 1.295.734 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 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: - actiuni tranzactionate pe o piata	Procedurile noastre de audit, efectuate, acolo unde a fost cazul, cu implicarea specialistilor nostri in

<p>reglementata;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- obligatiuni tranzactionate pe piete reglementate.</li> </ul> <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.</p> <p>Cu toate ca activele financiare FVTPL nu sunt supuse unui risc crescut de denaturare semnificativa in situatiile financiare si nu implica un nivel semnificativ de rationament profesional, deoarece constau in active lichide cotate pe piete active, avand in vedere magnitudinea lor in contextul situatiilor financiare in ansamblu, acestea au necesitat atentia noastra sporita in cadrul auditului si ca atare am considerat ca reprezinta un aspect cheie de audit.</p>	<p>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 efectuate de catre conducerea SAI Atlas Management SA („Administratorul Fondului”) 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>• Validarea independenta a cotationilor folosite de Administrator, la determinarea valorii juste a actiunilor si obligatiunilor, 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>• Evaluarea gradului de adecvare a prezentarilor in situatiile financiare a activelor financiare FVTPL, in conformitate cu cerintele standardelor de raportare financiare 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.

În legatură cu auditul situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ neconcordanțe cu situațiile financiare sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în cursul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor am citit și, în baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, după cum este cerut de Norma ASF nr. 39/2015 raportăm ca, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, sub toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul administratorilor a fost întocmit, sub toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-9 și 11-13 din Reglementările contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acesteia, obținute în cursul auditului, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

#### Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

8. Conducerea Administratorului Fondului este responsabilă pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma ASF nr. 39/2015 și pentru controlul intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
9. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea Administratorului Fondului este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, pentru prezentarea, dacă este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activității și pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio alternativă realistă în afara acestora.
10. Persoanele responsabile cu guvernanta Administratorului Fondului sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

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

11. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate de fraudă sau de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
12. Ca parte a unui audit efectuat în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată



fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intenționate, declarații false și eludarea controlului intern.

- Obținem o înțelegere a controlului intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Fondului.
  - Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor de informații aferente realizate de către conducere.
  - Concluzionăm cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea pune în mod semnificativ la îndoială capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor de informații aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
  - Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare, inclusiv prezentările de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.
13. Comunicăm cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
14. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele de etică profesională relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne-ar putea afecta independența și, acolo unde este cazul, măsurile luate pentru a elimina amenințările la adresa independenței sau măsurile de protecție aplicate.
15. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile pentru interesul public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

## Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare – Entități 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 de Investitii Alternative MICHELANGELO 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 aceeasi data in care am emis si acest raport al auditorului independent..

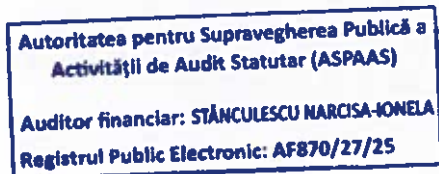
**Servicii altele decat cele de audit statutar (servicii care nu sunt de audit)**

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.:

STANCULESCU NARCISA-IONELA

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



KPMG Audit SRL

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



Bucuresti, 30 aprilie 2026

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO****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)**

	Nota	2025 RON	2024 RON
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	11	357.674	398.002
Venituri din dobanzi	10	252.572	205.106
Castig / (pierdere) net (a) din diferente de curs valutar	12	(28.696)	44.483
Castig / (pierdere) net (a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	9	2.310.245	(30.516)
<b>Total venituri / (cheltuieli) nete</b>		<b>2.891.795</b>	<b>617.074</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu alte servicii executate de catre terti	14	(68.605)	(86.217)
Cheltuieli cu onorariile administratorului	13	(237.415)	(231.621)
Alte cheltuieli generale	15	(11.053)	(6.487)
Cheltuieli cu dobanzile	10	(2.935)	-
<b>Total cheltuieli</b>		<b>(320.009)</b>	<b>(324.325)</b>
<b>Profit / (pierdere) (al)a exercitiului</b>		<b>2.571.786</b>	<b>292.749</b>
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>2.571.786</b>	<b>292.749</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului entitatii la data de 30. 04. 2026 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Intocmit,

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

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

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
		RON	RON
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	6	4.701.699	3.980.848
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.1	7.651.019	6.508.168
Alte active	5	1.180.426	704.879
Instrumente financiare derivate pozitii deschise	4.2	87.944	-
<b>Total active</b>		<b>13.621.088</b>	<b>11.193.895</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii operationale si alte datorii estimate	7	36.158	24.514
<b>Total datorii</b>		<b>36.158</b>	<b>24.514</b>
Capital de fond	8	11.013.144	10.876.632
Profit / (pierdere) al (a)exercitiului		2.571.786	292.749
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>13.584.930</b>	<b>11.169.381</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>13.621.088</b>	<b>11.193.895</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului entitatii la data de 30. 04. 2026 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Intocmit,

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

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

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

---

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
	RON	RON
<b>La 1 ianuarie</b>	<b>11.169.381</b>	<b>10.876.632</b>
Subscrieri unitati de fond	12.637.362	10.876.632
Rascumparari de unitati de fond	(12.793.600)	-
Profit / (pierdere) al(a) exercitiului	2.571.786	292.749
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>13.584.930</b>	<b>11.169.381</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului entitatii 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 DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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 RON	2024 RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>			
Profit / (pierdere) al(a)exercitiului		2.571.786	292.749
<b>Ajustari ale rezultatului pentru:</b>			
Venituri din dividende	11	357.674	398.002
Venituri din dobanzi	10	208.222	149.121
Diferente de curs valutar		(28.696)	44.483
Cheltuieli cu dobanzile	10	(2.935)	-
<b>Numerar net (utilizat in)/generat de activitatile operationale</b>		2.037.521	-298.857
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>			
Cresterea /( descresterea) activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		(1.142.851)	545.567
Cresterea / (descresterea) altor active		(561.268)	(72.543)
Dividende primite nete de taxe		357.674	398.002
Dobanzi primite		208.222	149.121
Dobanzi platite		(2.935)	-
Cresterea / (descresterea) datoriilor si a altor datorii estimate		11.645	1.945
<b>Fluxuri nete de trezorerie utilizate in activitatea de exploatare</b>		905.784	720.524
<b>Activitatea de finantare</b>			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		12.637.362	-
Plati la rascumpararea de unitati de fond		(12.793.600)	-
<b>Numerar net folosit in activitatile de finantare</b>		(156.238)	-
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		3.980.848	3.215.842
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		4.701.699	3.980.848
Efectul diferentelor de curs valutar in numerar si echivalente de numerar		(28.696)	44.483
<b>Cresterea / (descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar</b>		749.546	720.524

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducerea Administratorului entitatii 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 DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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**

**FIA MICHELANGELO („Fondul”)** este un fond de investitii alternative de tip deschis destinat investitorilor de retail infiintat prin Contract de societate, a fost inregistrat in Registrul A.S.F. sub numarul CSC09FIAIR/400016 din data de 3.07.2015 si are o durata de existenta de 120 luni de la data inregistrarii **Fondului** in Registrul A.S.F.

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**”).

Fondul a fost inregistrat in Registrul A.S.F in iulie 2015 si lansat in aprilie 2018, prima certificare a activului **Fondului** fiind la data de 2 aprilie 2018.

**2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE**

**(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 in capitalurile 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 e 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 si pierdere si altor 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 semnificative**

**(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.

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

### **(b) Utilizarea estimarilor si judecatilor**

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”) 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**

##### **(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 si instrumente financiare derivate) („FVTPL”).

- **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 DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

---

**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 sau pierdere (nu se recicleaza in contul de profit sau pierdere).

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

Actiunile si datoriile financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, diminuate cu pierderile din depreciere (in cazul activelor financiare). Actiunile 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 aşteptate 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.
- **Datorii financiare evaluate la cost amortizat** - sunt recunoscute la momentul recunoasterii initiale si nu sunt aferente unei activitati de tranzactiona

## **2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (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 piete 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 dealerul, 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 adecvata. 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 expuneri 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”.

## 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 si de prezentare a **Fondului** este RON.

## 2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE (continuare)

### 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 evidentiate in contul de profit sau pierdere.

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

Valuta	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024	Variatie
Euro (EUR)	1 EUR: 5,0985	1 EUR: 4,9741	2,50%
Dolar America (USD)	1 USD: 4,3417	1 USD: 4,7768	(9,10)%

### 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 cu 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**.

## **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 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 reprezentate 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 recunoscute cand apare evenimentul economic 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 nu are cunostinta de incertitudini semnificative in ceea ce priveste continuarea activitatii. 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, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii

### **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)

**Amendament la Standardul Internațional de Raportare Financiară 10 "Situații financiare consolidate" și la Standardul Internațional de Contabilitate 28** "Investiții în entități asociate și în asocierile în participatie": Vânzare sau aporturi de active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participatie ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânata pe perioada nedeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată). Procesul de aprobare a fost amânat pe o perioadă nedeterminată până la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență.

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 DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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 FINANCIARE 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).

	31 decembrie 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la valoare justa</b>				
Actiuni	6.883.354			6.883.354
Titluri de stat	767.665	-	-	767.665
<b>Total active financiare la valoare justa</b>	<b>7.651.019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.651.019</b>

	31 decembrie 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la valoare justa</b>				
Actiuni	5.779.036	-	-	5.779.036
Obligatiuni corporative	729.131	-	-	729.131
<b>Total active financiare la valoare justa</b>	<b>6.508.168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.508.168</b>

**4.1 Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere**

**4.1.1 Actiuni**

Emitent	Simbol	31 decembrie 2025		31 decembrie 2024	
		Nr. Actiuni detinute	Valoare de piata	Nr. de actiuni detinute	Valoare de piata
OMV PETROM SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	SNP	2.750.000	2.736.250	2.980.707	2.113.321
S.N. NUCLEARELECTRICA	EL	9.773	257.519	55.000	726.000
S.N.G.N. ROMGAZ	SNN	-	-	12.642	525.275
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	SNG	50.000	499.500	160.000	822.400
BANCA TRANSILVANIA	AROBS	560.000	375.200	300.000	234.600
FONDUL PROPRIETATEA	TLV	25.000	755.000	20.000	540.000
CRIS-TIM FAMILY HOLDINGS	FP	-	-	800.000	252.000
HIDROELECTRICA	CFH	30.800	569.800	-	-
DIGI COMMUNICATION N.V	H2O	7.000	869.400	2.500	305.000
AQUILA PART PROD COM	DIGI	4.900	539.980	-	-
ONE UNITED PROPERTIES	AQ	198.238	280.705	-	-
	ONE	-	-	605.674	260.440
<b>Total actiuni</b>			<b>6.883.354</b>		<b>5.779.036</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

**4.1.2 Titluri de stat 2025**

Fondul detinea in portofoliu la 31 decembrie 2025 titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice.

ISIN	CANTITATE	VAL EUR	DOBANDA EUR	VALOARE TOTALA EUR	CURS BNR	VALOARE RON
XS2689948078	138	147.660	2.507	150.567	5,0985	767.665
<b>TOTAL obligatiuni</b>						<b>767.665</b>

Fondul detinea in portofoliu la 31 decembrie 2024 obligatiuni corporative emise Ministerul Finantelor Publice.

ISIN	CANTITATE	VAL RON	DOBANDA RON	VALOARE TOTALA RON	CURS BNR	VALOARE RON
XS2689948078	138	144.079	2.507	146.586	4,9741	729.131
<b>TOTAL obligatiuni</b>						<b>729.131</b>

**4.2 Instrumente financiare derivate**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Instrumente financiare derivate pozitii deschise	87.944	-

In tabelul de mai sus Fondul prezinta la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 contravaloarea pozitiiilor deschise, marcate la piata si care, la inchiderea exercitiului financiar nu reprezinta un rezultat cert.

**5 ALTE ACTIVE**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Alte active	1.180.426	704.879

In tabelul de mai sus Fondul prezinta la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024, pe linia "alte active" sume deținute la societăți de servicii de investiții financiare (SSIF) pentru acoperirea marjelor aferente instrumentelor financiare derivate (CFD (Contract pentru Diferență), forward)

**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, acestea sunt recunoscute la cost amortizat.

RON	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Conturi curente (i)	112.325	1.827
Depozite la banci (ii)	4.589.374	3.979.021
<b>Total numerar</b>	<b>4.701.699</b>	<b>3.980.848</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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 (continuare)**

**(i) Situatia detaliata a numerarului detinut**

<b>Conturi curente</b>	<b>Suma</b>	<b>Moneda</b>	<b>Curs valutar</b>	<b>Sold RON 31.12.2025</b>
BRD G.S.G	8.811	USD	4,3417	38.256
BRD G.S.G	4.998	EUR	5,0985	25.480
BCR	9.173	EUR	5,0985	46.768
BCR	333	CHF	5,4743	1.821
<b>TOTAL CONTURI CURENTE</b>				<b>112.325</b>

**(ii) Depozite la banci**

<b>Depozite bancare</b>	<b>Suma</b>	<b>Moneda</b>	<b>Curs valutar</b>	<b>Sold RON 31.12.2025</b>
BCR	1.390.104	RON	1	1.390.104
BRD G.S.G	2.077.609	RON	1	2.077.609
INTESA SANPAOLO BANK	252	EUR	5,0985	1.286
INTESA SANPAOLO BANK	746	USD	4,3417	3.238
INTESA SANPAOLO BANK	1.117.136	RON	1	1.117.136
<b>TOTAL DEPOZITE</b>				<b>4.589.374</b>

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

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Datorii reprezentand servicii de administrare	22.895	19.066
Datorii reprezentand servicii de auditare	8.236	1.131
Datorii reprezentand servicii de custodie	623	594
Datorii reprezentand servicii de decontare	79	179
Datorii reprezentand servicii de depozitare	3.266	2.673
Taxe ASF	1.060	871
<b>Total datorii operationale si alte datorii estimate</b>	<b>36.158</b>	<b>24.514</b>

## 8. CAPITAL DE FOND

Asa cum este descris si in politicile contabile semnificative, sectiunea "2.2.8 Capital 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 condițiile 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:

	31.12.2025	31.12.2024
	(RON)	(RON)
Total active	14.363.193	11.169.381
Total datorii	36.158	24.514
<b>Activ net (capital administrat)</b>	<b>13.584.929</b>	<b>11.169.381</b>
Număr de unități de fond în circulație	869	899
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	15.631	12.425

### 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.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

**8.1 Unitatile de fond**

Valoarea nominala a unității de fond a **Fondului** este de 5.000 RON. 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 unitatilor de fond se face in ziua lucratoare urmatoare celei in care a fost creditat contul Fondului cu sumele subscribe. In cazul in care contul colector este creditat inainte de zilele stabilite pentru subscrieri, emiterea unitatilor de fond se face in ziua lucratoare urmatoare celei stabilita ca data de subscriere. Plata unitatilor de fond se face doar in RON.

	Numar unitati de fond RON	Total capitaluri proprii RON
<b>La 1 ianuarie 2024</b>	<b>899</b>	<b>10.876.632</b>
Subscrieri de unitati	-	-
Rascumparari de unitati	-	-
Profit / (pierdere) in an	-	292.749
<b>La 31 decembrie 2024</b>	<b>899</b>	<b>11.169.381</b>
Subscrieri de unitati	869	12.637.362
Rascumparari de unitati	899	(12.793.600)
Profit / (pierdere) in an	-	2.571.786
<b>La 31 decembrie 2025</b>	<b>869</b>	<b>13.584.929</b>

In acest tabel sunt prezentate o reconciliere a numarului de unitati in circulatie la inceputul si sfarsitul perioadei de raportare.

**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**

RON	2025	2024
Castiguri din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	7.597.518	8.298.511
Câștiguri din tranzactionarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	430.253	1.560.721
Castiguri privind operatiunile cu instrumente derivate in vederea tranzactionarii	1.417.927	52.080
Pierderi din evaluarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(5.818.887)	(9.594.245)
Pierderi din tranzactionarea activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(265.148)	(301.581)
Pierderi privind operatiunile cu instrumente derivate detinute in vederea tranzactionarii	(1.051.418)	(46.002)
<b>Total castig / (pierdere) net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>2.310.245</b>	<b>(30.516)</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

**10. VENITURI SI CHELTUIELI DIN DOBANZI**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Venituri din dobanzi titluri/obligatiuni	44.350	55.985
Venituri din dobanzi	208.222	149.121
Cheltuieli cu dobanzile	(2.935)	-

**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 357.674 RON. In top 3 emitenti se regasesc Banca Transilvania (TLV) cu o valoare de 60.507 RON, OMV PETROM (SNP) cu o valoare de 199.180 RON si Hidroelectrica (H2O) cu o valoare de 44.945 RON (restul de 53.042 RON fiind distribuiti de alti emitenti). La 2024, In top 3 emitenti se regasesc Fondul Proprietatea (FP) cu o valoare de 6.000 RON, OMV PETROM (SNP) cu o valoare de 294.931 RON si S.N. Nuclearelectrica (SNN) cu o valoare de 36.696 RON (restul de 60.373 RON fiind distribuiti de alti emitenti).

<b>RON</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Venituri din dividende	357.674	398.002
<b>Total Venituri din dividende</b>	<b>357.674</b>	<b>398.002</b>

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

Tranzactiile valutare se inregistreaza in „RON” prin convertirea sumei in valuta la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Nationala a Romaniei, valabil la data tranzactiei.

La data raportarii, elementele monetare exprimate in valuta sunt convertite utilizandu-se cursul de schimb de inchidere.

Diferentele de curs care apar cu ocazia decontarii elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite fata de cele la care au fost convertite la recunoasterea initiala (pe parcursul perioadei) sau in situatiile financiare anterioare sunt recunoscute ca pierdere sau castig in contul de profit si pierdere in perioada in care apar.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Castiguri din reevaluare solduri si tranzactii in valuta	457.024	327.260
Pierderi din reevaluare solduri si tranzactii in valuta	(485.721)	(282.777)
<b>Total castig / (pierdere) net(a) din diferente de curs valutar</b>	<b>(28.696)</b>	<b>44.483</b>

**13. CHELTUIELI CU ONORARIILE ADMINISTRATORULUI**

Comisionul de administrare al **Fondului** datorat **Administratorului** este de 0,17% pe luna fiind aplicat la media lunara a valorii activelor nete ale **Fondului**. Comisionul de administrare se plateste lunar.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Cheltuieli privind comisioanele datorate SAI – administrare	(237.415)	(231.621)

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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 un comision de depozitare care se aplica la valoarea medie a activului net, nivelul maxim al acestui comision fiind de 0,06% / luna. Comisiunile de custodie se percep pentru urmatoarele activitati:

1. Comisiunile maxime aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzactionate pe piata locala:

a) pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare: 0.1% anual aplicat la valoarea medie a portofoliului de instrumente financiare aflate în custodie;

b) decontarea tranzactiilor, procesarea transferurilor si alte operatiuni aferente instrumentelor financiare aflate in custodie: 20 RON + comisiunile Depozitar Central;

c) servicii de corporate action: 200 lei + cheltuieli de participare AGA / eveniment corporativ;

**Comisiunile maxime aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzactionate pe pietele externe:**

a) pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare: 0.575% anual aplicat la valoarea medie a portofoliului de instrumente financiare aflate în custodie;

b) decontarea tranzactiilor, procesarea transferurilor si alte operatiuni aferente instrumentelor financiare aflate in custodie: 210 EUR / tranzactie;

c) servicii de corporate action: 50 EUR + comisiunile terțe parti/eveniment corporativ;

Toate aceste comisiunile 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 comisiunile datorate depozitarului	(33.526)	(32.465)
Cheltuieli privind comisiunile datorate custodelui	(6.311)	(7.185)
Cheltuieli privind comisiunile de decontare	(1.174)	(3.528)
Cheltuieli privind comisiunile datorate societăților de servicii de investiții financiare BRK Financial Group	(14.366)	(27.312)
Cheltuieli privind comisiunile datorate societăților de servicii de investiții financiare BCR	(508)	(24)
Cheltuieli privind comisiunile datorate societăților de servicii de investiții financiare CITI	-	(588)
Cheltuieli privind comisiunile datorate societăților de servicii de investiții financiare SWISS CAPITAL	(282)	(1.080)
Cheltuieli privind comisiunile datorate societăților de servicii de investiții financiare SAXO	(499)	-
Cheltuieli privind comisiunile datorate societăților de servicii de investiții financiare BT CAPITAL	(423)	-
Cheltuieli privind comisiunile datorate societăților de servicii de investiții financiare WOOD & Company Financial Services a.s	-	(3.402)
Cheltuieli ASF	(11.516)	(10.634)
<b>Total cheltuieli cu alte servicii executate de catre terti</b>	<b>(68.605)</b>	<b>(86.217)</b>

**15. ALTE CHELTUIELI GENERALE**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Cheltuieli privind comisiunile bancare Banca Comerciala Romana	(230)	(253)
Cheltuieli privind comisiunile bancare B.R.D. GSG	(933)	-
Cheltuieli privind comisiunile bancare Intesa Sanpaolo	(1.495)	(1.467)
Cheltuieli privind onorariile de audit	(8.145)	(4.517)
Cheltuieli cu Depozitarul Central	(250)	(250)
<b>Total alte cheltuieli generale</b>	<b>(11.053)</b>	<b>(6.487)</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

---

In anul 2025 Fondul are in derulare un contract pentru efectuarea auditului statutar al situatiilor financiare anuale, onorariul pentru audit fiind de 8.145 RON, iar in anul 2024 onorariile pentru efectuarea auditului statutar al situatiilor financiare au fost in suma de 4.517 RON. Nu au fost platite alte onorarii pentru serviciile de consultanta fiscala si alte servicii non audit.

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

## **16. ADMINISTRAREA RISCULUI**

Investitiile in fonduri deschise de investitii comporta 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 catre **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.

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

---

**Categoriile 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**.

**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:** riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiiilor sensibile 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.

**31 decembrie 2025**

	<b>Pana la o 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>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active</b>						
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	754.885	-	-	-	6.896.134	7.651.019
Numerar si echivalente de numerar	4.701.699	-	-	-	-	4.701.699
Alte active	1.180.426	-	-	-	-	1.180.426
Instrumente financiare derivate pozitii deschise	87.944	-	-	-	-	87.944
<b>Total active</b>	<b>6.724.954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.896.134</b>	<b>13.621.088</b>
<b>Datorii</b>						
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	36.158	36.158
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.158</b>	<b>36.158</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>6.724.954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.859.975</b>	<b>13.584.930</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO****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)****31 decembrie 2024**

	<b>Pana la o 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>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	729.131	-	-	-	5.779.036	6.508.168
Numerar si echivalente de numerar	3.980.848	-	-	-	-	3.980.848
Alte active	704.879	-	-	-	-	704.879
<b>Total active</b>	<b>5.414.859</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.779.036</b>	<b>11.193.895</b>
<b>Datorii</b>						
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	24.514	24.514
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.514</b>	<b>24.514</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>5.414.859</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.754.522</b>	<b>11.169.381</b>

In tabelul de mai jos, Fondul prezinta riscul de rata al dobanzii fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/-50 bp, toate celelalte variabile ramanand constante.

	<b>Modificare puncte de baza</b>	<b>Sensitivitatea la riscul de rata al dobanzii - Crestere/(Reducere)</b>
31 decembrie 2025	+50/(50)	(67.925)/67.925
31 decembrie 2024	+50/(50)	(55.847)/55.847

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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 RISCULUI (continuare)**

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

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

**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	767.665	-	-	6.883.354	7.651.019
Numerar si echivalente de numerar	73.534	41.494	1.821	4.584.849	4.701.698
Alte active	580.602	673.824	-	-	1.180.426
Instrumente financiare derivate pozitii deschise	87.880	-	-	64	87.944
<b>Total active</b>	<b>1.435.682</b>	<b>715.318</b>	<b>1.821</b>	<b>11.468.267</b>	<b>13.621.088</b>

**Datorii**

<b>Instrumente financiare / Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Datorii operationale si datorii estimate	8.249	-	-	27.909	36.158
<b>Total datorii</b>	<b>8.249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.909</b>	<b>36.158</b>

**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	729.131	-	-	5.779.036	6.508.168
Numerar si echivalente de numerar	811.867	3.820	1.757	3.163.405	3.980.848
Alte active	-	704.879	-	-	704.879
<b>Total active</b>	<b>1.540.998</b>	<b>708.700</b>	<b>1.757</b>	<b>8.949.441</b>	<b>11.193.895</b>

**Datorii**

<b>Instrumente financiare / Moneda</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte monede</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
Datorii operationale si datorii estimate	1.169	-	-	23.345	24.514
<b>Total datorii</b>	<b>1.169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.345</b>	<b>24.514</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO****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 RISCULUI (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 RON asupra capitalului propriu si profilului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante.

	Modificare in rata de schimb %	Efectul in capitaluri si profit / (pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare / si nemonetare) 2025
EUR	3,00%	43.070
USD	3,00%	21.460
Alte monede	3,00%	55

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

**Riscul de pret:** este 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 pietee (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 % si 30%, o crestere ar insemna impact echivalent de semn opus.

Mentionam faptul ca incepand cu scaderea preturilor cu un procent de 3%, acestea ar inregistra pierdere.

Valoare achizitie active RON	Valoare curenta RON	-5%	-10%	-20%	-30%
5.915.242	7.651.019	7.269.107	6.887.195	6.123.371	5.359.547

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO****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 RISCULUI (continuare)**

**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 piete 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** prezinta in tabelul de mai jos riscul de lichiditate la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 in functie de data la care acestea pot fi realizate:

<b>31 decembrie 2025</b>	<b>Pana la 1 luna RON</b>	<b>1-3 luni RON</b>	<b>3-6 luni RON</b>	<b>6-12 luni RON</b>	<b>Total RON</b>
<b>Active financiare</b>					
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	7.651.019	-	-	-	7.651.019
Numerar si echivalente de numerar	4.701.699	-	-	-	4.701.699
Alte active	1.180.426	-	-	-	1.180.426
Instrumente financiare derivate pozitii deschise	87.944	-	-	-	87.944
<b>Total active financiare</b>	<b>13.621.088</b>	-	-	-	<b>13.621.088</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Datorii operationale si datorii estimate	36.158	-	-	-	36.158
<b>Total datorii financiare</b>	<b>36.158</b>	-	-	-	<b>36.158</b>
<b>Excedent / (deficit) lichiditate</b>	<b>13.584.930</b>	-	-	-	<b>13.584.930</b>

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO****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)**

<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	6.508.168	-	-	-	6.508.168
Numerar si echivalente de numerar	3.980.848	-	-	-	3.980.848
Alte active	704.879				704.879
<b>Total active financiare</b>	<b>11.193.895</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.193.895</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Datorii operationale si datorii estimate	24.514	-	-	-	24.514
<b>Total datorii financiare</b>	<b>24.514</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.514</b>
<b>Excedent / (deficit) lichiditate</b>	<b>11.169.381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.169.381</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 creditare.

**Riscul de credit:** 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 DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO****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 RISCULUI (continuare)****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.

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

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>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	7.651.019	6.508.168
Numerar si echivalente de numerar	4.701.699	3.980.848
Alte active	1.180.426	704.879
Instrumente financiare derivate pozitii deschise	87.944	-
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>13.621.088</b>	<b>11.193.895</b>

**Din care:****Expuneri in conturi curente si depozite la banci**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Intesa Sanpaolo Bank	1.121.661	1.240.390
BRD G.S.G.	2.141.345	70
Banca Comerciala Romana	1.438.693	2.740.389
<b>Total expuneri in conturi curente si depozite la banci</b>	<b>4.701.699</b>	<b>3.980.848</b>

**31 decembrie 2025**

	<b>Obligatiuni</b>	<b>Alte active</b>
<b>Banca</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Ministerul Finantelor Publice	754.885	-

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO****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)**

Citibank		1.268.371
<b>Total expuneri financiare la cost amortizat</b>	<b>754.885</b>	<b>1.268.371</b>

**31 decembrie 2024**

<b>Banca</b>	<b>Alte active</b>	
	<b>RON</b>	
CitiBank(obligatiuni corporative)	729.131	-
Citibank	-	704.879
<b>Total expuneri financiare la cost amortizat</b>	<b>729.131</b>	<b>704.879</b>

**Clasificari contabile si valori juste**

In tabelul de mai jos se prezinta clasificarile contabile si valorile juste pentru activele si datoriile financiare la 31 decembrie 2025:

<b>Descriere</b>	<b>Active financiare la cost amortizat</b>	<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>	<b>Active financiare prin contul de profit/pierdere</b>	<b>Datorii financiare prin contul de profit / pierdere</b>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Valoare justa</b>	<b>Nivel valoare justa</b>
Numerar si echivalente de numerar	4.701.699	-	-	-	4.701.699	4.701.699	Nivel 1
Active financiare prin contul de profit sau pierdere			7.651.019		7.651.019	7.651.019	Nivel 1
Alte active	1.180.426	-	-	-	1.180.426	1.180.426	Nivel 2
Instrumente financiare derivate pozitii deschise	-	-	89.744	-	89.744	89.744	Nivel 2
<b>Total active monetare</b>	<b>5.970.069</b>	<b>-</b>	<b>7.651.019</b>	<b>-</b>	<b>13.621.088</b>	<b>13.621.088</b>	
Datorii operationale si datorii estimate	-	36.158	-	-	36.158	36.158	Nivel 2
<b>Total datorii monetare</b>	<b>-</b>	<b>36.158</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.158</b>	<b>36.158</b>	

**FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE MICHELANGELO**  
**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)**

---

In tabelul de mai jos se prezinta clasificarile contabile si valorile juste pentru activele si datoriile financiare la 31 decembrie 2024:

Descriere	Active financiare		Datorii financiare		Valoare contabila	Valoare justa	Nivel valoare justa
	Active financiare la cost amortizat	Datorii financiare la cost amortizat	Active financiare prin contul de profit/pierdere	Datorii financiare prin contul de profit / pierdere			
Numerar si echivalente de numerar	3.980.848	-	-	-	3.980.848	3.980.848	Nivel 1
Active financiare prin contul de profit sau pierdere			6.508.168		6.508.168	6.508.168	Nivel 1
Alte active	704.879	-	-	-	704.879	704.879	Nivel 2
<b>Total active monetare</b>	<b>4.685.728</b>	<b>-</b>	<b>6.508.168</b>	<b>-</b>	<b>11.193.895</b>	<b>11.193.895</b>	
Datorii operationale si datorii estimate	-	24.514	-	-	24.514	24.514	Nivel 2
<b>Total datorii monetare</b>	<b>-</b>	<b>24.514</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.514</b>	<b>24.514</b>	

## 16. ADMINISTRAREA RISCULUI (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:** este 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 Comertului 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 S.A.I. Atlas Asset Management S.A. 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 Michelangelo si-a concentrat portofoliul pe actiuni listate la BVB in special in sectorul producatorilor si distribuitorilor de energie si in sectorul financiar. Expunere pe sectorul financiar a fost luata si prin investitii in emitenti listati pe burse din UE. Aproximativ 10% din portofoliul fondului a fost alocata investitiilor in instrumente financiare cu venit fix pentru a beneficia de nivelul ridicat al cupoanelor oferite de acestea. In medie, investitiile in valori mobiliare de genul actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti s-au mentinut in intervalul 50%-70% 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, precum si cel financiar pentru diversificarea portofoliului.

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 deține singură controlul asupra majorității drepturilor de vot ale actionarilor sau asociatilor acelei filiale, ca urmare a unui acord încheiat cu alți actionari sau asociati;
- d) este actionar sau asociat al unei filiale si are dreptul de a exercita o influență dominantă asupra acelei filiale, în temeiul unui contract încheiat cu entitatea în cauza sau al unei clauze din actul constitutiv sau statut, dacă legislația aplicabilă filialei permite astfel de contract
- e) societatea-mamă deține puterea de a exercita sau exercită efectiv o influență 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-mamă și filiala sunt conduse pe o bază unificată de către 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 237.415 RON (2024: 231.621 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2025 insumeaza 22.895 RON (2024: 19.066 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.

## **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 entitatii 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 de Investitii Alternative Michelangelo**

**Raportul administratorilor la 31.12.2025**

## Performanta an calendaristic (%)

2025 2024 2023

FIA Michelangelo 25.80% 2.69% 21.60%

\*Fond lansat in Apr 2018

**Raport de activitate  
FIA MICHELANGELO 2025****I. INFORMATII FOND**

**Fondul de Investitii Alternative MICHELANGELO**, initiat si administrat de S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A., constituit prin contractul de societate, fara personalitate juridica, in conformitate cu dispozitiile Codului Civil, ale Legii nr. 243/2019, si ale Regulamentului nr. 7/2020, este autorizat de ASF prin Autorizatia nr. 248/22.12.2021 si este inregistrat cu nr. CSC09FIAIR/400016 in Registrul public al A.S.F. Fondul de Investitii Alternative MICHELANGELO se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un risc ridicat al investitiei. Fondul investește cu preponderenta în instrumente financiare cotate la Bursa de Valori București sau pe alte piețe reglementate din UE si/sau state terte membre G7 si/sau OCDE precum și în instrumente financiare derivate tranzactionate pe piețele financiare din România dar și internaționale.

**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. PJR07.1AFIAA/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 „piețelor-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.

**V. CONTEXT  
INTERNATIONAL  
2025**

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 acomodatice 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.

**S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.**

Soseaua Bucuresti – Ploiesti, nr. 7A, Et. 6 biroul 1, Sector 1, Bucuresti, Romania, Cod postal 013682

Tel: 0213.617.821, 0371.306.540 Fax: 0213.617.822

[contact@atlas-am.ro](mailto:contact@atlas-am.ro)

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, anularea 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, inasa 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.

## VI. CONTEXTUL SI EVOLUTIA MACROECONOMICA LA NIVEL LOCAL



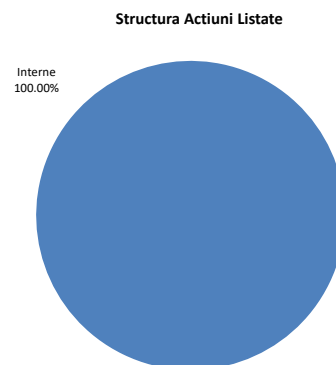
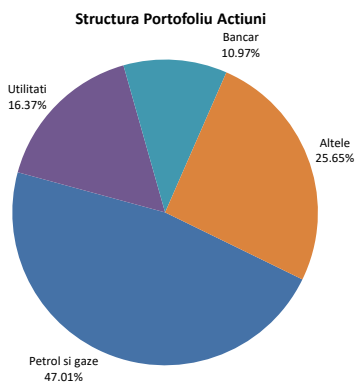
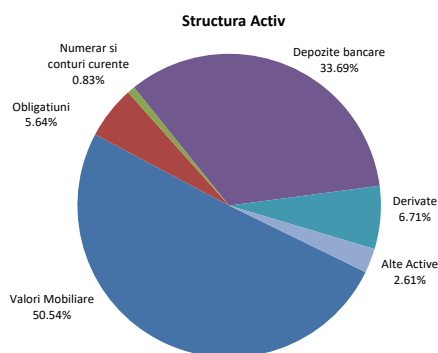
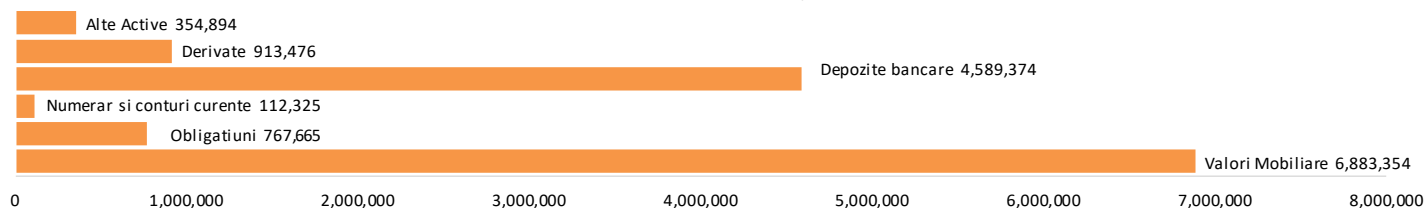
## VII. POLITICA DE INVESTITII SI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI

Fondul de Investitii Alternative Michelangelo, sub forma de F.I.A de tip deschis conform prevederilor art. 1 alin. 2 din Regulamentul UE nr. 694/2014, se incadreaza in categoria F.I.A de tip contractual diversificat (F.I.A.C) destinat investitorilor de retail in conformitate cu prevederile art. 31 lit. a) din Legea 243/2019. F.I.A isi desfasoara activitatea in conformitate cu prevederile Legii 243/2020, Legii 74/2015 a Regulamentului 7/2020 si a altor reglementari ASF aplicabile, precum si in conformitate cu dispozitiile Codului Civil din Romania referitoare la societate. Strategia investitionala a F.I.A este aprecierea capitalului pe termen lung, alocarea eficienta in instrumente financiare respectand limitele investitionale din prospectul de emisiune, precum si politica de investitii stabilita in documentele de constituire ale F.I.A, in conformitate cu Legea 243/2020, Legea 74/2015, a Regulamentului 7/2020, a Regulamentului (UE) 231/2013 si a Regulamentului (UE) 2354/2015. Fondul de Investitii Alternative Michelangelo este un fond cu un grad de risc ridicat. Performanta se calculeaza in moneda RON. F.I.A investeste preponderent in companii care au un potential ridicat de crestere, si o politica predictibila de distribuire a dividendelor. Mediul economic din Romania a fost caracterizat de o inflatie in crestere, respectiv, de incertitudinea asteptarilor privind decalajul efectelor dezinflationiste datorita evolutiei consumului gospodariilor. Politica monetara a Bancii Nationale a Romaniei a fost acomodativa datorita evolutiei inflatiei, respectiv, incertitudinea privind asteptarile despre inflatie a determinat o mentinere a perspectivei despre politica monetara. Politica de investitii a Fondului Inchis de Investitii Michelangelo a urmarit diversificarea portofoliului in vederea asigurarii unui grad adecvat de lichiditate mentinand dispersia riscului, respectand limitele investitionale stabilite in prospectul de emisiune. Alocarea activelor Fondului s-a realizat in functie de evolutia pietelor financiare si a respectat politica de investitii si limitele investitionale ale Fondului. Fondul a investit in actiuni listate pe Bursa de Valori Bucuresti, respectiv maxim 90% din activ, obligatiuni guvernamentale sau municipale emise de statul roman indiferent de maturitate si rating, instrumente financiare derivate. Efectul de levier se exprima ca raport intre expunerea F.I.A si valoarea activului sau net. Nivelul de levier maxim al F.I.A nu poate depasi 1:10. Pietele de capital au fost pozitive datorita ajustarii semnificative a perceptiei de risc pe fondul evolutiei perspectivei de relaxare cantitativa a politicii monetare a Bancii Centrale Europene si Federal Reserve. Volatilitatea mediului economic si a randamentelor pietei monetare interbancare a fost determinata de sururile pe partea ofertei agregate, ce a influentat semnificativ si evolutia portofoliului, inclusiv cel de instrumente derivate. Mediul economic din Romania a fost caracterizat de incertitudinea efectelor dezinflationiste, respectiv dinamica consumului populatiei a avut un ritm modest. Factorii fundamentali au fost influentati semnificativ de perspectiva presiunilor inflationiste, respectiv, de efectele pe termen scurt a masurilor de consolidare fiscala menite sa imbunatateasca perspectiva economica. Pe piata titlurilor de stat, influente semnificative au fost determinate de modificarile de perceptie ce au determinat variatii relativ semnificative randamentelor titlurilor de stat pe termen lung, inclusiv cele pe termen scurt. Aversiunea de risc s-a ajustat conform fluctuatiei perceptiei despre politica monetara. Politica de investitii a fost influentata de perspectiva rebalansarii politicii monetare a Bancii Centrale Europene. Evolutia valorii VUAN a fost influentata semnificativ de evolutia mediului economic, respectiv, a riscului de scadere economica. Evolutia perceptiei de risc despre evolutia economica a fost influentata semnificativ si de evolutia mediului politic, respectiv, de perspectiva inflatiei.



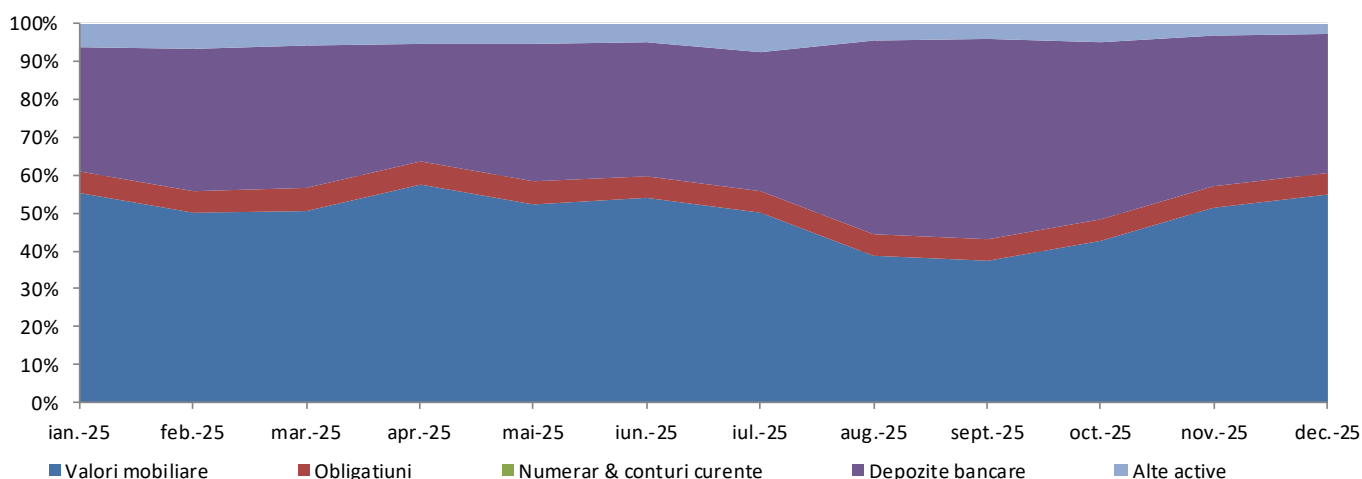
## Situatia portofoliului la 31.12.2025

### Structura Activ, RON

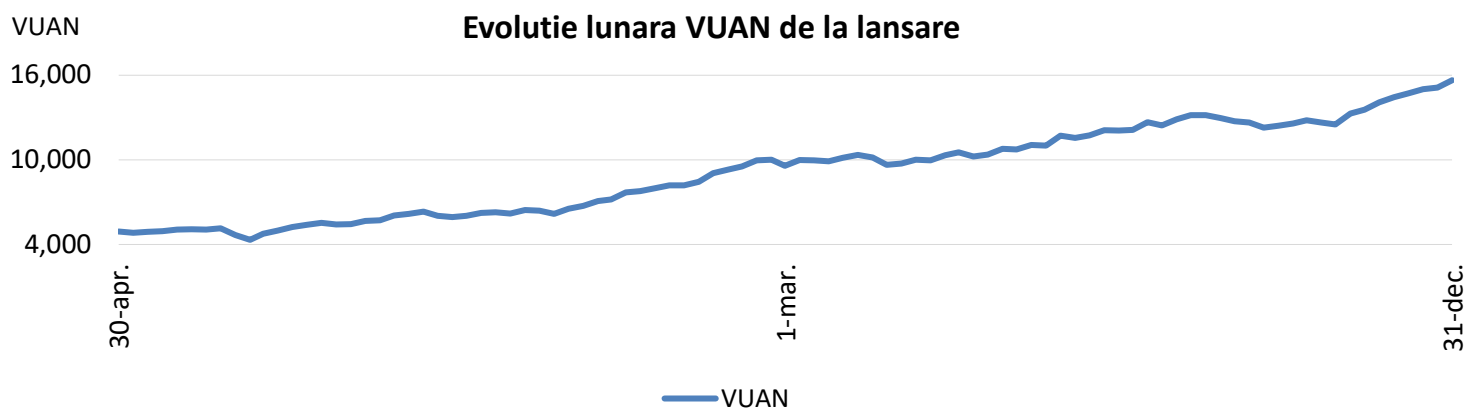
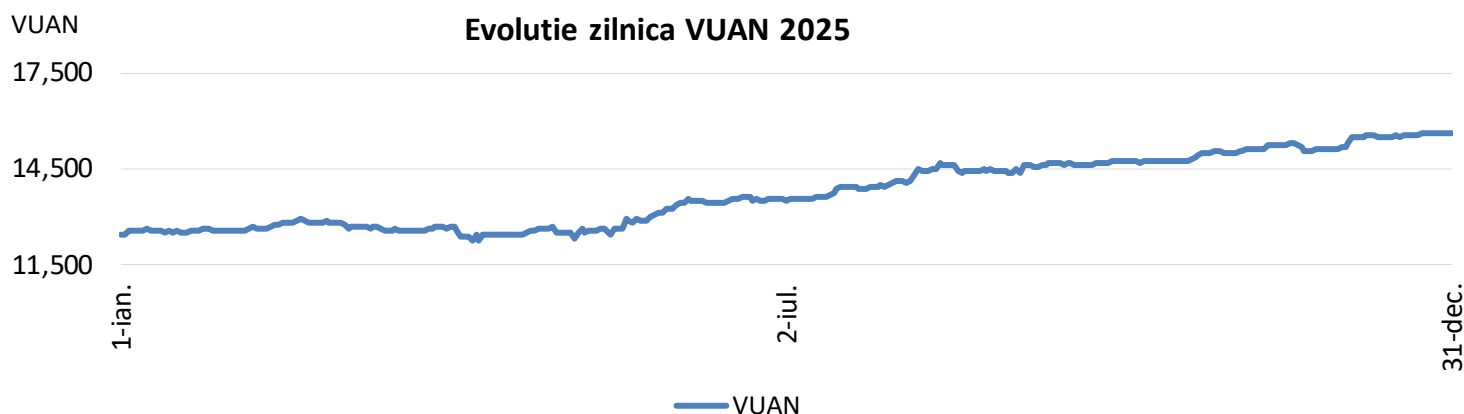


Structura activului a fost de 50,54% valori mobiliare, ponderea depozitelor bancare a fost de 33,69%, obligatiunile corporative a fost de 5,64%. Subcomponenta „Alte active” a inregistrat o pondere de 2,61% in structura activului total, reprezentand sume existente in conturile de marja aferente brokerilor externi. Activitatea investitionala a fondului a tinut cont de lichiditatea emitentilor respectivi si de contextul economic. Portofoliul a fost concentrat in petrol si gaze, cu o pondere de 47,01%, in petrol si gaze, bancar cu o pondere de 10,97%, si utilitati cu o pondere de 16,37%.

### Evolutie Structura Activ



## VIII. EVOLUTIA UNITATII DE FOND



Valoarea unitara a activului net a evoluat de la 12.425,4598 RON la inceputului anului la 15.631,3337 RON la finalul lunii decembrie, inregistrand astfel o crestere de 25,80% a valorii acestuia.

## 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. Indicatorul efectului de levier la data de 31.12.2025 a fost 0,30 conform abordarii prin metoda bruta, 0,68 conform abordarii prin metoda angajamentelor si 2,56% prin metoda VaR.



## X. MODIFICARI IN ACTIVITATEA SI DOCUMENTELE FONDULUI

În semestrul 1 al anului 2025, în documentele fondurilor, au intervenit câteva modificări de formă și reformulări minore ale unor elemente pentru o exprimare cât mai clară dar și modificări ca urmare a schimbării 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. Având în vedere că, prin decizia ASF 1489/27.10.2022 s-a aprobat de către ASF prelungirea cu doi ani a perioadei maxime de auditare de 5 ani consecutivi pentru situațiile financiare aferente anilor 2023 și 2024 ale S.A.I. Atlas Asset Management S.A. de către actualul auditor financiar Deloitte Audit SRL, reprezentanții societății au considerat necesară schimbarea auditorului financiar după 7 ani de activitate.

Astfel, noul auditor financiar începând cu data de 01.01.2025 este **KPMG AUDIT SRL**, cu sediul în București, sector 1, Sos. București-Ploiești nr. 89 A, Cod poștal 13685, înregistrat la Registrul Comerțului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare 12997279. Situațiile financiare ale fondurilor administrate de către SAI ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A. aferente exercițiilor financiare 2025 și 2026, vor fi auditate de către societatea KPMG Audit SRL.

## XI. DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR

Veniturile Fondului provin din evoluția zilnică a valorii activelor precum și din alte drepturi din detinerile Fondului. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net și sunt încorporate în activul Fondului. Fondul nu distribuie dividende, câștigul din plasamente regăsindu-se în creșterea valorii unității de fond.

## XII.REMUNERATII IN 2025

Societatea aplică o politică de remunerare compatibilă cu administrarea solidă și eficientă a riscurilor și care nu încurajează asumarea unor riscuri incompatibile cu profilul de risc al Fondurilor administrate. Politica menționează componentele fixe și variabile ale remunerației oferite de Societate și se aplică tuturor categoriilor de personal care au un impact important asupra profilului de risc al Societății astfel:

- (1) membrii Consiliului de Administrație;
- (2) directorilor;
- (3) funcțiilor cu atribuții de control: funcția de conformitate, persoana responsabilă cu administrarea riscului, director financiar, audit intern, comitet de audit;
- (4) alte categorii de personal ale cărui acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Societății sau asupra fondurilor administrate: reprezentanți back-office, analiză, departament IT;

Cuantum total al remunerației plătite de SAI Atlas Asset Management în anul 2025 este prezentat în **Anexa 2** la prezentul raport.

Politica de remunerare este aprobată de către Consiliul de Administrație al Societății, care adoptă și evaluează cel puțin anual principiile generale ale politicii de remunerare și supraveghează punerea în aplicare a acesteia. În anul 2025, în urma evaluării politicii de remunerare, s-a constatat că remunerațiile fixe au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare, așa cum au fost stabilite de către Consiliul de Administrație al SAI Atlas Asset Management SA și în conformitate cu prevederile legale și procedurile interne. Nu au fost constatate deficiențe/nereguli.



În procesul de evaluare și remunerare a performanței individuale sunt luate în considerare criteriile de evaluare a postului (competențe și abilități personale, cunoștințele acumulate, calificările obținute, dezvoltarea personală, implicare activă în strategiile și proiectele Societății, contribuția personală la rezultatele echipei și ale Societății, angajamentul demonstrat de a-și continua desfășurarea activității în cadrul Societății.

Criteriile cantitative sau calitative nu sunt luate în considerare în evaluarea performanței individuale ținând cont că SAI Atlas Asset Management SA nu acordă comisioane de performanță sau comisioane variabile salariilor.

Sistemul de guvernanta din cadrul SAI Atlas Asset Management SA are la bază implementarea unui flux operațional care să asigure îndeplinirea prevederilor legislative în materie de guvernanta corporativă. Scopul guvernantei corporative în cadrul SAI Atlas Asset Management SA este să asigure transparența și încredere în serviciile oferite de către SAI Atlas Asset Management SA.

În anul 2025 au fost respectate principiile guvernantei corporative prin:

- asigurarea unei structuri organizatorice transparente și adecvate;
- alocarea adecvată și separarea corespunzătoare a responsabilităților,
- administrarea corespunzătoare a riscurilor/managementului riscurilor prin monitorizarea permanentă a riscurilor SAI Atlas Asset Management SA de către persoana responsabilă cu administrarea riscului;
- adecvarea politicilor și strategiilor, precum și a mecanismelor de control intern, asigurarea unui sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor, aplicarea unor proceduri operaționale solide, ca să împiedice divulgarea informațiilor confidențiale;
- monitorizarea potențialelor conflicte de interese;
- îndeplinirea principiilor politicii de remunerare a angajaților;
- respectarea tuturor normelor și procedurilor interne ale Societății;
- includerea în procedurile/politicile interne a unor prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară, numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente;
- respectarea cerințelor privind externalizarea serviciilor de IT, contabilitate și audit, respectiv externalizarea acestor activități nu deteriorează sistemul de guvernanta al SAI Atlas Asset Management SA, nu crește riscul operațional, furnizează servicii de calitate și nu împiedică supravegherea corespunzătoare a activității externalizate de către A.S.F sau SAI Atlas Asset Management SA;
- funcțiile - cheie din cadrul SAI Atlas Asset Management SA au fost stabilite astfel încât să fie adecvate structurii organizatorice și în conformitate cu reglementările aplicabile acestora.

Riscul este inerent în activitățile SAI Atlas Asset Management SA, dar acesta este gestionat intern printr-un proces continuu de identificare, măsurare și monitorizare.

### **XIII.GUVERNANTA CORPORATIVA**



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

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.

#### **XV.ALTE INFORMATII**

Raportul semestrial 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**.



## SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI FIA MICHELANGELO 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>58,27</b>	<b>58,14</b>	<b>6.508.167,5409</b>	<b>6.508.167,5409</b>	<b>56,32</b>	<b>56,17</b>	<b>7.651.018,8207</b>	<b>7.651.018,8207</b>	<b>1.142.851,2798</b>
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem multilateral de tranzacționare din România (RO)	51,74	51,63	5.779.036,1830	5.779.036,1830	50,67	50,53	6.883.353,5580	6.883.353,5580	1.104.317,3750
1.1.1 Actiuni (RO)	51,74	51,63	5.779.036,1830	5.779.036,1830	50,67	50,53	6.883.353,5580	6.883.353,5580	1.104.317,3750
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 și instrumente ale pietei monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (SM)	6,53	6,51	729.131,3579	729.131,3579	5,65	5,64	767.665,2627	767.665,2627	38.533,9048
1.2.1. Actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
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:	6,53	6,51	729.131,3579	729.131,3579	5,65	5,64	767.665,2627	767.665,2627	38.533,9048
1.2.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM)	6,53	6,51	729.131,3579	729.131,3579	5,65	5,64	767.665,2627	767.665,2627	38.533,9048
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 tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat tert Valori mobiliare și 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 tranzacționare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3. Alte valori mobiliare și 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 tranzacționare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3.2. Actiuni tranzacționate 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 tranzacționare evaluate la valoarea zero (lipsă situații 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 tranzacționare 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>35,62</b>	<b>35,55</b>	<b>3.979.021,3711</b>	<b>3.979.021,3700</b>	<b>33,78</b>	<b>33,69</b>	<b>4.589.373,7738</b>	<b>4.589.373,7800</b>	<b>610.352,4100</b>
5.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	35,62	35,55	3.979.021,3711	3.979.021,3700	33,78	33,69	4.589.373,7738	4.589.373,7800	610.352,4100
5.2. Depozite bancare constituite la institutii 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 institutii 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 în afara pietelor reglementate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	6,72	6,71	913.476,1949	913.476,1949	913.476,1949
6.4.1. Contracte forward pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	4,90	4,89	665.522,3740	665.522,3740	665.522,3740
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)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	1,83	1,82	247.953,8209	247.953,8209	247.953,8209
<b>7. Disponibil în conturi curente și numerar</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>1.826,7672</b>	<b>1.826,7700</b>	<b>0,83</b>	<b>0,82</b>	<b>112.324,7693</b>	<b>112.324,7700</b>	<b>110.498,0000</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>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>
8.1. 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
8.2. 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>
<b>15. Alte active</b>	<b>6,31</b>	<b>6,30</b>	<b>704.879,3683</b>	<b>704.879,3700</b>	<b>2,62</b>	<b>2,61</b>	<b>354.894,3759</b>	<b>354.894,3800</b>	<b>-349.984,9900</b>
15.1. Sume in tranzit bancar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,02	0,02	2.223,0148	2.223,0200	2.223,0200
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	6,31	6,30	704.879,3683	704.879,3700	2,60	2,59	352.671,3611	352.671,3600	-352.208,0100
15.6.1. Sume aflate la SSIF	6,31	6,30	704.879,3683	704.879,3700	2,60	2,59	352.671,3611	352.671,3600	-352.208,0100
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
15.8. Sume aferente detinerilor subunitate de titluri de participare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>TOTAL ACTIVE</b>			<b>11.193.895,0475</b>	<b>11.193.895,0500</b>			<b>13.621.087,9346</b>	<b>13.621.087,9300</b>	<b>2.427.192,8800</b>
<b>TOTAL CHELTUIELI</b>			<b>24.513,7984</b>	<b>24.513,8000</b>			<b>36.158,4464</b>	<b>36.158,4500</b>	<b>11.644,6500</b>
1. Comisioane SAI	0,17	0,17	19.066,1405	19.066,1400	0,17	0,17	22.894,5250	22.894,5300	3.828,3900
2. Comisioane depozitar	0,02	0,02	2.673,2200	2.673,2200	0,02	0,02	3.266,0500	3.266,0500	592,8300
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	871,1547	871,1500	0,01	0,01	1.060,1394	1.060,1400	188,9900
5. Comision audit	0,01	0,01	1.130,5632	1.130,5600	0,06	0,06	8.235,8620	8.235,8600	7.105,3000
6. Comision decontare	0,00	0,00	179,0987	179,0900	0,00	0,00	54,5875	54,5900	-124,5000
7. Comision dividende	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	24,2000	24,2000	24,2000
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	0,01	0,01	593,6213	593,6200	0,00	0,00	623,0825	623,0800	29,4600
10. Rascumparari de platit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
<b>ACTIV NET</b>			<b>11.169.381,2491</b>	<b>11.169.381,2500</b>			<b>13.584.929,4882</b>	<b>13.584.929,4900</b>	<b>2.415.548,2400</b>

#### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	13.584.929,49	11.169.381,25	2.415.548,24
Numar de unitati de fond in circulatie	869,0832	898,9109	-29,8277
Valoarea unitara a activului net	15.631,3337	12.425,4598	3.205,8739

**FIA MICHELANGELO SITUATIA DETALIATĂ A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.12.2025**

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

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	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in capitalul social ale emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.
						RON	RON	RON	RON	%	%
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	AROBS	ROWMR49B0RG	30.12.2025	560.000	0,1000	0,6700	375.200,0000	375.200,0000	375.200,00	0,054	2,755
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR	30.12.2025	2.750.000	0,1000	0,9950	2.736.250,0000	2.736.250,0000	2.736.250,00	0,004	20,088
AQUILA PART PROD COM	AO	RO7066ZEA1R9	30.12.2025	198.238	0,1500	1,4160	280.705,0080	280.705,0080	280.705,01	0,017	2,061
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSGNACNOR	30.12.2025	50.000	1,0000	9,9900	499.500,0000	499.500,0000	499.500,00	0,001	3,667
CRIS-TIM FAMILY HOLDING	CFH	ROM2TZIHW2M	30.12.2025	30.800	1,0000	18,5000	569.800,0000	569.800,0000	569.800,00	0,038	4,183
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	ROELECACNOR5	30.12.2025	9.773	10,0000	26,3500	257.518,5500	257.518,5500	257.518,55	0,003	1,891
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	ROTLVAACNOR1	30.12.2025	25.000	10,0000	30,2000	755.000,0000	755.000,0000	755.000,00	0,002	5,543
Digi Communications N.V. (DIGI)	DIGI	NL0012294474	30.12.2025	4.900	0,0509	110,2000	539.980,0000	539.980,0000	539.980,00	0,001	3,964
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	RO4Q0Z5R01B	30.12.2025	7.000	10,0000	124,2000	869.400,0000	869.400,0000	869.400,00	0,002	6,383
<b>TOTAL</b>							<b>6.883.353,5580</b>	<b>6.883.353,5580</b>	<b>6.883.353,56</b>		<b>50,535</b>

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

4. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autorități ale administratiei publice centrale

Moneda EUR.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Rata cupon	Data scadenta cupon	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ Prima cumulata	Pret piață	Valoare totală	Banca intermediară	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.
									EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948078	XS2689948078	30.12.2025	138	01.02.2024	18.09.2025	6,375	18.09.2026	147.660,0000	24,1027	2.506,6849		107,2900	150.566,8849	BRD	5,0985	767.665,2627	767.665,26	0,008	5,636
<b>TOTAL</b>														150.566,8849			767.665,2627	767.665,26		5,636

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Moneda RON.

Denumire banca	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	RON	RON	RON	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	0,0000	0,0000	0,00	0,000
BANCA COMERCIALA ROMANA	0,0000	0,0000	0,00	0,000
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
<b>TOTAL</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,000</b>

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/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	CHF		RON	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	5,4743	0,0000	0,00	0,000
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	5,4743	0,0000	0,00	0,000
BANCA COMERCIALA ROMANA	332,6700	5,4743	1.821,1354	1.821,14	0,013
<b>TOTAL</b>	<b>332,6700</b>		<b>1.821,1354</b>	<b>1.821,14</b>	<b>0,013</b>

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	EUR		RON	RON	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	9.172,8500	5,0985	46.767,7757	46.767,78	0,343
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	5,0985	0,0000	0,00	0,000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	4.997,6100	5,0985	25.480,3146	25.480,31	0,187
<b>TOTAL</b>	<b>14.170,4600</b>		<b>72.248,0903</b>	<b>72.248,09</b>	<b>0,530</b>

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR GBP/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	GBP		RON	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	5,8335	0,0000	0,00	0,000
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	5,8335	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in JPY.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR JPY/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	JPY		RON	RON	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0,0000	0,02772	0,0000	0,00	0,000
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	0,02772	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	USD		RON	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	0,0000	4,3417	0,0000	0,00	0,000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	8.811,1900	4,3417	38.255,5436	38.255,54	0,281
TOTAL	8.811,1900		38.255,5436	38.255,54	0,281

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Moneda RON.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totala	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
			%	RON	RON	RON	RON	RON	RON	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	31.12.2025	01.01.2026	4,31	1.390.103,71	166,4263	0,0000	1.390.103,71	1.390.103,7100	1.390.103,71	10,206
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	31.12.2025	05.01.2026	4,41	2.077.609,37	254,5071	0,0000	2.077.609,37	2.077.609,3700	2.077.609,37	15,253
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	31.12.2025	05.01.2026	3,7	1.117.136,21	114,8168	0,0000	1.117.136,21	1.117.136,2100	1.117.136,21	8,202
TOTAL							4.584.849,29	4.584.849,2900	4.584.849,29	33,660

2. Depozite bancare denuminate în valută în România

Moneda EUR.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs Valutar BNR EUR/RON	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
			%	EUR	EUR	EUR	EUR		RON	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	31.12.2025	05.01.2026	0	252,25	0,0000	0,0000	252,25	5,0985	1.286,0966	1.286,10	0,009
TOTAL							252,25		1.286,0966	1.286,10	0,009

Moneda USD.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
			%	USD	USD	USD	USD		RON	RON	%
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	31.12.2025	05.01.2026	0	745,88	0,0000	0,0000	745,88	4,3417	3.238,3872	3.238,39	0,024
TOTAL							745,88		3.238,3872	3.238,39	0,024

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contract EUR/RON- CITI 08.01.2026-253650005682.

Contraparte	CF	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Cantitate	Preț mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere totala	Valoare	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizat a curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
						RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	%
CITI BANK	253650005682	Vanzare	31.12.2025	08.01.2026	2000000	5,0965	5,096468		63,9800	63,9800	63,9800	63,98	0,000
TOTAL										63,9800	63,9800	63,98	0,000

## Marja in USD

Contraparte	Valoare marja	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	USD		RON	RON	%
CITI BANK	153.271,3900	4,3417	665.458,3940	665.458,39	4,886
TOTAL			665.458,3940	665.458,39	4,886

## 3. Contracte pe diferență

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Pret mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Profit pozitii deschise	Curs valutar BNR USD/EUR	Profit pozitii deschise	Marja	Valoare	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
			USD	USD	USD		EUR	EUR	EUR	RON	RON	%
PATH:xnvs	7500	Cumparare	13,677000	16,390000	20,347,50000	0,84711	17,236,5200		17,236,5200	87,880,3972	87,880,40	0,645
TOTAL							17,236,5200		17,236,5200	87,880,3972	87,880,40	0,645

## Marja in EUR

Contraparte	Valoare marja	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	EUR		RON	RON	%
SAXOBANK	31.396,1800	5,0985	160.073,4237	160.073,42	1,175
TOTAL			160.073,4237	160.073,42	1,175

## XVI. Alte active

## Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	EUR		RON	RON	%
Sume in tranzit-dobanzi SAXOBANK	13,2800	5,0985	67,7081	67,71	0,000
Sume virate la SAXOBANK	67,953,5400	5,0985	346,461,1237	346,461,12	2,544
TOTAL	67,966,8200		346,528,8318	346,528,83	2,544

## Moneda USD.

Denumire	Valoare curenta	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere in activul total al F.I.A.
	USD		RON	RON	%
Sume virate la CITIBANK	1.430,3700	4,3417	6.210,2374	6.210,24	0,046
Sume in tranzit-dobanzi CITIBANK	496,4200	4,3417	2.155,3067	2.155,31	0,016
TOTAL	1.926,7900		8.365,5441	8.365,55	0,062

## XVII. Cheltuieli

## Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Curs Valutar BNR EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	EUR		RON	RON
COMISION DECONTARE BVB	2,6136	5,0985	13,3254	13,33
Comision audit	1,615,3500	5,0985	8,235,8620	8,235,86
TOTAL	1,617,9636		8,249,1874	8,249,19

## Moneda RON.

Denumire	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	RON	RON	RON
COMISION ASF	1,060,1394	1,060,1394	1,060,14
COMISION CUSTODIE	623,0825	623,0825	623,08
COMISION DECONTARE BVB	41,2621	41,2621	41,26
COMISION DEPOZITARE	3,266,0500	3,266,0500	3,266,05
COMISION CORPORATE ACTION	24,2000	24,2000	24,20
COMISION ADMINISTRARE	22,894,5250	22,894,5250	22,894,53
TOTAL	27,909,2590	27,909,2590	27,909,26

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

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Activ net	10.876.632,1787	11.169.381,2491	13.584.929,4882
VUAN	12.099,7890	12.425,4598	15.631,3337

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	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme(cu indicarea separata a fiecarei categorii)	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	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme(cu indicarea separata a fiecarei categorii)	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	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme	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	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme	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	-
- numerar	0,00	0,00	0,00	-
- alte forme	0,00	0,00	0,00	-