



S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.

Reg. Com. J2006001381409
C.U.I. 18331767
Capital Social: 500.000 RON

Autorizată prin Decizia ASF: 730/23.03.2006
Nr. Registru ASF: PJR05SAIR/400021
Nr. Registru ASF: PJR07.1AFIAI/400002

FDI STAR FOCUS

SITUATII FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2025

INTOCMITE IN CONFORMITATE CU
STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA
ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANA

FDI Star Focus

Situatia pozitiei financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2025 (toate sumele sunt in Ron)

31-Dec-25

31-Dec-24

Active

Numerar si echivalente de numerar	1 890 447	1 795 442
Depozite la banci	547 724	514 750
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4 339 683	3 572 200
Alte active	1 206 873	1 473 934
Total active	7 984 726	7 356 327

Datorii

Datorii privind onorariile depozitarului, custodelui, intermediarului si administratorului	20 086	17 290
Instrumente financiare derivate	0	0
Alte datorii si cheltuieli estimate	7 364	2 368
Total datorii	27 451	19 658
Capitaluri proprii	7 957 275	7 336 669
Total datorii si capitaluri proprii	7 984 726	7 356 327

Director General,
Danila Alexandru

FDI STAR FOCUS

Situatia rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2025 (toate sumele sunt in RON)

Venituri	31 Dec 25	31 Dec 24
Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1 443 785	500 865
Venituri din dobanzi	220 633	204 244
Venituri din comisioane	2	1
Venituri din dividende	170 117	122 139
Alte venituri	2 850	1 825
Total venituri	1 837 387	829 074
Cheltuieli		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului, custodelui si administratorului+audit	227 399	213 772
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	2 660	1 447
Cheltuieli cu comisioane ASF	7 376	6 643
Cheltuieli cu comisioane bancare	1 754	1 730
Alte cheltuieli	1 213	4 592
Total cheltuieli	240 402	228 184
Profitul/(pierderea) exercitiului	1 596 985	600 891
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global al exercitiului	1 596 985	600 891

Director General,
Danila Alexandru

FDI STAR FOCUS**Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru anul incheiat la 31 decembrie 2025
(toate sumele sunt in Ron)**

	Total numar de unitati de fond aflate in circulatie	Total capitaluri proprii RON
La 1 ianuarie 2024	698 280	5 393 737
Subscrieri de unitati	183 401	1 427 991
Rascumparari de unitati	10 280	85 950
Profit in an		600 891
La 31 decembrie 2024	871 401	7 336 669
Subscrieri de unitati	2 560	24 382
Rascumparari de unitati	98 540	1 000 761
Profit in an		1 596 985
La 31 decembrie 2025	775 421	7 957 275

Director General,
Danila Alexandru

FDI STAR FOCUS

**Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2025
(toate sumele sunt in Ron)**

Nota **31 December 2025** **31 December 2024**

Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare

Profitul /pierderea exercitiului		1 596 985	600 891
----------------------------------	--	-----------	---------

Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare

Cresterea/descrerea depozitelor la banci		-32 974	-514 750
Cresterea/descrerea altor creante		0	0
Cresterea/descrerea activelor financiare la cost amortizat		267 061	340 619
Cresterea/descrerea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		-767 482	-1 383 565
Cresterea/descrerea datoriilor privind onorariile depozitarului ,custodelui si administratorului		2 797	4 616
Cresterea/descrerea altor datorii		4 997	602
Numerar net utilizat in activitatea de exploatare		1 071 383	-951 587

Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare

Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		24 382	1 427 991
Plati la rascumpararea de unitati de fond		1 000 761	85 950
Numerar net din activitatile de finantare		-976 379	1 342 041

Cresterea (descrerea) neta de numerar si echivalente de numerar		95 005	390 454
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		1 795 442	1 404 988
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		1 890 447	1 795 442

**Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile
operationale include:**

Dobanzi primite		220 633	204 244
Dobanzi platite		0	0

Director General,
Danila Alexandru



1. INFORMATII GENERALE

Societatea **S.A.I. Star Asset Management S.A.** A fost infiintata in anul 2006 ca societate pe actiuni, in baza legii privind societatile comerciale nr. 31/1990 republicata.

S.A.I. Star Asset Management S.A. are ca obiect de activitate administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare - O.P.C.V.M. si administrarea fondurilor de investitii alternative - F.I.A.(principalele activitati pe care le desfasoara in calitate de administrator F.I.A. fiind administrarea portofoliului si administrarea riscurilor) stabilite in Romania sau in alt stat membru.

S.A.I. Star Asset Management S.A. administreaza urmatoarele organisme de plasament colectiv (O.P.C): FDI STAR FOCUS , FDI STAR NEXT, FIA STAR VALUE si FIA MULTICAPITAL INVEST.

Activitatea societatii se desfasoara in conformitate cu Regulamentele si Instructiunile emise de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Sediul social al societatii se afla in Bucuresti, sector 1, Calea Floreasca numarul 91-111, bloc F1, scara 5, etaj 1, apartament 41.

FDI STAR FOCUS este autorizat de către ASF în conformitate cu OUG 32/2012 și ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 prin Decizia nr. 900/13.04.2006 și a primit numărul de înregistrare CSC06FDIR/400030 în Registrul ASF.

Fondul a fost constituit printr-un contract de societate incheiat la data de 03.04.2006 pe o perioada nedeterminata de timp.

Fondul Deschis de Investitii **FDI STAR FOCUS** are ca obiectiv plasarea diversificata a fondurilor banesti acumulate, in conditii avantajoase si profitabile, in valori mobiliare si in active lichide, avându-se in vedere atât conservarea sumelor initial investite, cât si asigurarea unei cresteri pe termen lung a investitiei efectuate, deci un randament total ridicat.

Fondul Deschis de Investitii **FDI STAR FOCUS** se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad mediu de risc.



DEPOZITARUL Fondului este BRD – Groupe Societe Generale SA, cu sediul in Bucuresti, str. Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/608/1991, cod unic de inregistrare R361579, autorizata de ASF prin Decizia nr. D4338/09.12.2003.

DEPOZITARUL desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara nici un fel de restrictive. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta, si in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale FONDULUI. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisioanele pentru serviciile prestate.

2. BAZELE INTOCMIRII

a) Declaratia de conformitate

Toate situatiile financiare sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) pornind de la registrele si evidentele contabile ale Societatii, pe baza principiului continuitatii activitatii.

Evidentele contabile ale Societatii sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti (RAS).

Modificarile cele mai importante aduse situatiilor financiare pentru a le alinia cerintelor IFRS sunt:

- gruparea mai multor elemente in categorii mai cuprinzatoare;
- ajustari de valoare justa si pentru deprecierea valorii activelor financiare, in conformitate cu IFRS 9 - "Instrumente financiar";
- cerintele de prezentare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana (IFRS).

b) Moneda functionala de prezentare

Moneda functionala considerata de Fond, conform definitiei data de IAS 21 "Efectele variatiei cursului de schimb valutar" este leul romanesc.

c) Utilizarea estimarilor

Pentru a intocmi situatiile financiare conform IFRS am fost nevoiti sa utilizam unele estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Aceste estimari



sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili si sunt revizuite periodic de catre Societate.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE

Conversii valutare

Tranzactiile realizate in valuta sunt convertite in lei in functie de cursul de schimb valabil la data tranzactiei. Activele si datoriile exprimate in valuta la data intocmirii bilantului sunt convertite in lei utilizand ratele de schimb valabile la sfarsitul perioadei.

Active si datorii financiare

Societatea clasifica instrumentele financiare detinute in urmatoarele categorii:

- Active sau datorii financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (active sau datorii financiare detinute pentru tranzactionare, achizitionate in principal cu scop speculativ);
- Investitii detinute pana la scadenta;
- Credite si creante;

Recunoastere

Societatea recunoaste activele si datoriile la data la care devine parte contractuala la conditiile respectivului instrument. Activele si datoriile financiare sunt masurate la momentul recunoasterii initiale la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Valoarea justa

Valoarea justa reprezinta valoarea pentru care un instrument financiar poate fi schimbat intre doua parti in cadrul unei tranzactii comerciale obisnuite. Este o estimare a unei valori posibile care s-ar putea sa nu fie niciodata atinsa. Instrumentele financiare din situatia pozitiei financiare include lichiditatile detinute la banci, creantele comerciale si alte creante, active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si datorii comerciale.

Compensari

In ceea ce priveste compensarile, activele si datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat in situatia pozitiei financiare doar atunci cand exista un drept legal de compensare si daca exista intentia decontarii lor pe o baza neta



sau daca Fondul intentioneaza realizarea activului si stingerea datoriei in mod simultan.

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiara este evaluat(a) la recunoasterea initiala minus rambursarile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata utilizand metoda dobanzii efective pentru diferentele dintre valoarea initiala si valoarea la scadenta, minus orice reducere pentru depreciere (directa sau prin utilizarea unui cont de ajustare).

Evaluarea la valoarea justa

Evaluarea la valoare justa pentru instrumentele tranzactionate pe o piata activa se face prin inmultirea numarului de actiuni detinute cu pretul de inchidere din ultima zi de tranzactionare din perioada corespunzatoare de raportare. Daca activul este tranzactionat pe mai multe piete, Fondul utilizeaza cotationa de pe piata cea mai avantajoasa.

Activele financiare care nu sunt cotate pe o piata si pentru care nu se poate determina o valoare justa credibila, se evalueaza la cost si sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa se determina folosind tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparatiilor cu instrumente similare pentru care exista un pret pe piata observabil etc.

Derecunoastere

Societatea derecunoaste un activ financiar atunci cand drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira, sau atunci cand Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate. Societatea derecunoaste o datorie financiara atunci cand s-au incheiat obligatiile contractuale sau atunci cand obligatiile contractuale sunt anulate sau expira.

Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar sunt disponibilitati lichide si alte valori (disponibilitati la vedere si depozite overnight sau cu scadenta pana la 3 luni).



Conform IAS 7 "Situatia fluxurilor de trezorerie", echivalentele de numerar reprezinta investitiile financiare pe termen scurt, extrem de lichide, care sunt usor convertibile in sume cunoscute de numerar si care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii. Echivalentele de numerar sunt detinute in scopul indeplinirii angajamentelor in numerar pe termen scurt. Pentru a califica un plasament drept echivalent de numerar, acesta trebuie sa fie usor convertibil intr-o suma prestabilita de numerar si sa fie supus unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii.

Evaluarea initiala

Activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere.

Prezentarea evenimentelor ulterioare date Situatiilor pozitiei financiare

Intre data bilantului si data la care situatiile financiare sunt autorizate pentru emitere pot exista evenimente, atat favorabile cat si nefavorabile, numite *evenimente ulterioare* datei Situatiei pozitiei financiare. Aceste evenimente ulterioare sunt de doua feluri:

- evenimente ulterioare datei bilantului care conduc la ajustarea situatiilor financiare;
- evenimente ulterioare datei bilantului care nu conduc la ajustarea situatiilor financiare.

Pentru FDI Star Focus pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2025 nu au existat evenimente ulterioare semnificative.

Active contingente

In cazul activelor si datoriilor contingente, acestea nu se recunosc. Un activ contingent trebuie prezentat in cazul in care este probabila aparitia unei intrari de beneficii economice. De asemenea entitatea poate prezenta informatii referitoare la o datorie contingenta, cu exceptia cazului in care posibilitatea unei iesiri de resurse care sa incorporeze beneficii economice este indepartata.

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



Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi, cheltuiala cu dobanzi, precum si veniturile si cheltuielile aferente dividendelor.

Veniturile rezultate din vanzarea titlurilor de valoare

Castigurile si pierderile aferente imobilizarilor financiare vandute sunt recunoscute in contul de profit si pierdere la data derecunoasterii imobilizarilor financiare.

Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute in contul de profit si pierdere pe baza contabilitatii de angajamente.

Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania.

4.Managementul riscului

Investitiile in fonduri de investitii comporta avantaje specifice precum administrarea profesionista, diversificare, lichiditate, etc, dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net.

Obiectivul fondului

STAR FOCUS are ca obiectiv cresterea pe termen mediu si lung a valorii capitalului investit si asigurarea unor randamente superioare depozitelor bancare, in conditii controlate de risc si fluctuatii moderate.

Politica de investitii

Se urmareste o strategie de valorificare a oportunitatilor oferite de pietele financiare printr-un management activ al portofoliului, in conditiile unei diversificari optime a investitiilor in scopul minimizarii riscului.

Tehnici, metode de evaluare si gestionare. Instrumente folosite in administrarea portofoliului

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



- ✓ Analiza fundamentala – analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este si analiza de credit, respectiv analiza capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;
- ✓ Analiza indicatorilor de piata – analiza indicatorilor ce compara pretul unei actiuni cu masuri ale profitabilitatii/situatiei financiare ale emitentului: profit pe actiune, valoare contabila pe actiune, flux de numerar pe actiune;
- ✓ Analiza statistica - pe baza istoricului preturilor si al volumelor tranzactionate se vor calcula indicatori ai tendintelor, dispersiilor, corelatiilor, beta, etc;
- ✓ Analiza conditiilor macroeconomice. In functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobanda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avant economic, ori orientarea spre titluri cu dobanda fixa in cazul unor dobanzi de piata in scadere si spre titluri cu dobanda variabila in cazul unor dobanzi de piata in urcare;

Categorii de risc:

RISFUL DE LICHIDITATE

Riscul de lichiditate – (numit si riscul de finantare), este riscul ca o entitate sa intalneasca dificultati in procurarea fondurilor necesare pentru indeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde repede un activ financiar la o valoare apropiata de valoarea sa justa.

Lichiditatea unui instrument este afectata direct de oferta si cererea pentru instrumentul respectiv. In anumite conditii de tranzactionare, lichidarea unei pozitii se poate dovedi dificila sau imposibila. Acest lucru se poate intampla, de exemplu, in momentul aparitiei unor fluctuatii rapide de pret, daca pretul creste sau scade in asemenea masura incat, potrivit regulamentelor bursei respective, tranzactia este suspendata sau restrictionata. Plasarea unui ordin de stopare a pierderii nu va limita neaparat pierderile investitorului la sumele intentionate, conditiile de piata putand face imposibila executarea unui astfel de ordin la pretul stipulat. In plus, in cazul produselor extrabursiere, cu exceptia cazului in care contractul prevede altfel, cealalta parte nu are obligatia de a rezilia contractul inainte de termen sau de a cumpara inapoi produsul.

Riscul de lichiditate imbraca doua forme:



- ✓ *Riscul de lichiditate al instrumentului financiar sau al pietei financiare* – pierderi care pot fi inregistrate de catre o institutie financiara datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactiile financiare, fiind astfel pusa in dificultate in ceea ce priveste inchiderea pozitiilor pe instrumentele financiare care inregistreaza variatii nefavorabile ale pretului.
- ✓ *Riscul de cash flow* – abilitatea institutiei financiare de a finanta cat mai multe active si de a face fata obligatiilor corespondente respectivelor active, fara a inregistra pierderi.

Administrarea riscului de lichiditate permite identificarea din timp a pozitiilor de risc, conducand totodata la imbunatatirea procesului decizional, contribuind la sporirea rezultatelor si cresterea responsabilitatii actului decizional. Cateva dintre principiile utilizate in managementul riscului de lichiditate:

- ✓ analiza aspectelor care pot conduce la inregistrarea de potentiale pierderi, atat individual, cat si in ansamblu la nivel de portofoliu atunci cand circumstantele / conditiile in care isi desfasoara activitatea clientul se schimba semnificativ;
- ✓ stabilirea unei politici care recunoaste deteriorarea activelor si metoda de evaluare, controalele interne asociate, procesul si modul de raportare este esential;

SAI STAR AM urmareste mentinerea unui nivel de lichiditate a portofoliilor care sa fie adecvat la dimensiunea unor potentiale rascumparari carora OPC-urile administrate ar putea fi nevoite sa le faca fata. In stabilirea quantumurilor potentialelor rascumparari SAI STAR AM urmareste pe de o parte istoricul rascumpararilor realizate, iar pe de alta parte valoarea expunerilor unor clienti mari si impactul potential al unor eventuale retrageri totale ale acestora.

In sensul diminuarii si controlarii efectelor negative determinate de o astfel de eventuala rascumpararea realizata de un client/investitor care detine o expunere mare pe un/mai multe dintre OPC-urile administrate, SAI STAR AM a prevazut in Prospectele OPC-urilor administrate o serie de restrictii in ceea ce priveste rascumpararea, de genul comisiunelor de rascumparare majorate si/sau conditionari de notificare anterioara a SAI STAR AM cu privire la intentia de a realiza rascumpararea.

RISCU DE CREDIT

Riscul de credit – este riscul ca una dintre partile instrumentului financiar sa nu execute obligatia asumata, cauzand celeilalte parti o pierdere financiara. Riscul de credit este riscul unei pierderi cauzate de, debitori sau celelalte parti contractuale care nu-si indeplinesc obligatiile sau riscul ca nivelul de solvabilitate al acestora sa se deterioreze.



Comportamentul debitorului poate genera riscul de credit asupra unor active din cadrul portofoliului. Prin riscul de credit se intelege posibilitatea de a inregistra pierderi datorita neindeplinirii obligatiilor de catre debitor. Aceasta neindeplinire a obligatiilor poate avea doua cauze:

- reaua credinta a debitorului (a contra-partii institutiei financiare in tranzactiile financiare) denumita si *riscul de credit al contrapartidei* (cunoscut ca fiind un risc de credit pe termen scurt),
- falimentul debitorului – denumit si *riscul de faliment* al debitorului (cunoscut ca fiind un risc de credit pe termen lung).

Riscul de credit afecteaza atat prin default - ul generat de catre debitor cat si prin marimea acestui default, respectiv marimea imprumuturilor oferite respectivului debitor care nu vor mai fi rambursate, in raport cu marimea portofoliului. Cu cat expunerea institutiei financiare fata de un debitor este mai mare cu atat riscul de a intra in incapacitate de plata este mai mare in situatia default - ului cauzat de respectivul debitor. Acest management al expunerilor fata de un debitor pentru a se evita intrarea in incapacitate de plata in cazul unui default poarta denumirea de *risc de concentrare sau expunere mare*.

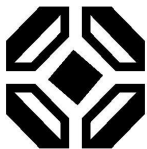
Riscul de concentrare (sau expuneri mari) priveste toate activele din portofoliu, indiferent de perioada de detinere a acestora, deoarece prin intermediul evitarii acestui tip de risc financiar institutia financiara urmareste sa nu se expuna prea mult fata de un singur debitor.

In cazul acestui risc nu se determina o pierdere posibila (si astfel nu se determina o cerinta de capital) ci se determina masura in care riscul de credit (sub ambele forme) poate afecta stabilitatea financiara a respectivei institutii financiare – se determina sub forma unei limite maxime procentuale care nu trebuie sa fie atinsa.

Administrarea riscului de credit permite identificarea din timp a pozitiiilor de risc, conducand totodata la imbunatatirea procesului decizional, contribuind la sporirea rezultatelor si cresterea responsabilitatii actului decizional.

Cateva dintre principiile utilizate in managementul riscului de credit:

- ✓ analiza aspectelor care pot conduce la inregistrarea de potentiale pierderi, atat individual, cat si in ansamblu la nivel de portofoliu atunci cand circumstantele / conditiile in care isi desfasoara activitatea clientul se schimba semnificativ;
- ✓ stabilirea unei politici care recunoaste deteriorarea activelor si metoda de evaluare, controalele interne asociate, procesul si modul de raportare este esential;



- ✓ alcatuirea unui portofoliu cat mai lichid in scopul diminuarii riscului asociat pozitilor

RISCU DE PIATA

Fluctuatiile preturilor pe care pietele le inregistreaza, genereaza urmatoarele riscuri:

- ✓ fluctuatiile de pe piata ratei dobanzii - genereaza *riscul de rata a dobanzii*; riscul ratei dobanzii la valoarea justa; este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobanzii;
- ✓ fluctuatiile de pe piata valutara - genereaza *riscul de curs valutar*; este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor cursului de schimb valutar;
- ✓ fluctuatiile de pe piata instrumentelor financiare - genereaza riscul de pozitie al respectivului instrument financiar (*riscul de variatie al pretului*); este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietei, chiar daca aceste schimbari sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora, sau factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata.

Riscul valutar

In ceea ce priveste orice tranzactii valutare si tranzactii cu instrumente derivate si valori mobiliare denumite in alta moneda decat cea a contului investitorului, fluctuatiile cursurilor valutare pot avea un efect favorabil sau defavorabil asupra castigului sau pierderii de pe urma tranzactiei.

Riscul ratei dobanzii

Ratele dobanzii pot creste sau scadea. In ceea ce priveste ratele dobanzii, exista riscul ca valoarea relativa a unei valori mobiliare, in special a unei obligatiuni, sa scada datorita unei cresteri a ratei dobanzii. Acest lucru poate influenta negativ alte produse.

Riscul de pret

Riscul de pret este dat de conjunctura politica si economica existenta la nivel de tara. Este un risc care nu poate fi evitat, deoarece poate afecta toti emitentii, indiferent de sectorul de activitate. Pretul unei investitii creste sau scade in functie de cererea si oferta pe piata, perceptia investitorului si pretul oricaror investitii de baza sau aliate sau, nu in ultimul rand, in functie de factorii de ordin social si economic. Toate acestea nu pot fi prevazute.



Influenta riscurilor financiare asupra portofoliului de active in functie de perioada de detinere a respectivelor active poate fi exprimata astfel:

Nr. crt.	Tipul de risc financiar	Afecteaza pe termen scurt (> 1an)	Afecteaza pe termen lung (< 1an)	Observatii
1	Riscul de rata dobanzii	✓	✓	-
2	Riscul de curs valutar	✓	✓	-
3	Riscul de pozitie al instrumentului financiar (variatia pretului)	✓	-	Este generat de comportamentul speculativ
4	Riscul de credit al contrapartidei	✓	-	-
5	Riscul de credit pe termen lung (riscul de faliment al debitorului)	-	✓	-
6	Riscul de concentrare sau expunere mare	✓	✓	-

RISCURI LEGALE / DE REGLEMENTARE

Toate investitiile sunt supuse riscului legal sau de reglementare. Randamentul oricaror instrumente, si in special al celor noi, este expus riscului actiunilor si modificarilor de ordin legislativ ce pot, printre altele, sa modifice potentialul de profit al unei investitii. Modificarile legale pot avea chiar efectul ca o investitie considerata legala sa devina nelegala. Pot aparea de asemenea modificari in ceea ce priveste alte domenii, cum ar fi cel fiscal, ce pot avea un impact major asupra profitabilitatii. Aceste riscuri sunt imprezibile si depind de o serie de factori de ordin politic, economic si de alta natura. Din acest motiv, acest risc este mai mare pe pietele emergente, dar este valabil pe oricare alte piete. Pe pietele emergente, in general, exista un nivel mai redus de supraveghere din partea autoritatilor publice si de reglementare a activitatilor si practicilor in domeniu, a burselor si pietelor extrabursiere.

Administrarea riscurilor legale/de reglementare se realizeaza in special prin :nformarea personalului S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA cu privire la legislatia in vigoare, actualizarea permanenta a politicilor si procedurilor S.A.I. in conformitate cu cadrul legislativ in vigoare, introducerea de clauze clare in contractele incheiate cu clientii pentru evitarea interpretarilor.

RISFUL DE SOCIETATE



Riscul de societate reprezinta posibilitatea ca un eveniment major sa afecteze activitatea unei societati, de natura sa duca la declinul sau chiar falimentul acesteia. Pe piata de capital sunt societati cu un nivel de risc investitional scazut (societati mari si stabile ale caror actiuni au o lichiditate ridicata) si societati cu un nivel de risc mai ridicat, dat de pierderile inregistrate, lichiditatea mai scazuta sau de activarea in carul unui sector economic instabil.

Reducerea acestui tip de risc se poate face prin diversificare portofoliului de investitii - instrumente financiare ale unor emitenti ce activeaza in ramuri diferite ale economiei.

RISCU OPERATIONAL

Se refera la expunerea privind pierderile financiare datorate nefunctionarii sau necorelarii activitatilor interne ale unei entitati, fie la evenimente, tendinte sau schimbari externe ce nu au putut fi cunoscute si prevenite prin sistemul intern de organizare si control, precum si de standardele etice stabilite. Participantii la procesele investitionale si operationale sunt cu totii de acord ca riscul nu poate fi eliminat complet si ca activitatea trebuie sa fie condusa de asa natura, incat rezultatele ei negative sa fie cat mai mici. Elementele principale ale riscului operational cuprind riscuri de personal, al tranzactiei, tehnologic si de control in care se pot desfasura fapte ca: eroarea, incompetenta, fraudarea, depasirea de limite, defecte de sistem, informare si comunicatii afectand in final rezultatele intregii entitati.

Administrarea acestui risc se realizeaza, in special, prin: salvarea periodica a bazei de date in locatii diferite, existenta bateriei pentru alimentarea neintrerupta cu energie (echipamente UPS), limitarea accesului la informatie, utilizarea mijloacelor de program licentiate antivirus, reinnoirea permanenta a mijloacelor tehnice, perfectionarea mijloacelor de program, etc.

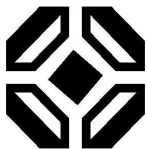


In urma intocmirii situatiei financiare la fondul deschis de investitii Star Focus conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara la data de 31.12.2025, apar urmatoarele diferente conform anexei nr.1:

- Obligatiunea municipala Hunedoara - HUE26A = 55,94 RON;
 - Obligatiunea municipala Hunedoara – HUE26B = 83,92 RON;
 - Obligatiunea corporativa - TEI 29 = -15,57 RON
 - Obligatiunea corporativa - TEI26 = -10,14 RON;
 - Obligatiunea corporativa - BRK26 = -148,30 RON
 - Obligatiunea corporativa - SKI29 = -347,89 RON
 - Titluri de stat - B2803A = 28,18 RON
 - Titluri de stat – B2604A = -186,58 RON
 - Titluri de stat ROGSHSTVFMX2 = -27,09 RON
 - Titluri de stat ROGSHSTVFMX2= -1013,31 RON
- TOTAL = -1 580,84 RON**

Pentru celelalte active nu apar diferente deoarece Fondul a aplicat urmatoarele tratamente contabile:

- **Actiunile** au fost evaluate conform IFRS 9 *Instrumente Financiare* la valoarea justa, respectiv ultimul pret de tranzactionare in conditii de piata activa. Totodata s-au facut la 31.12.2025 si ajustarile necesare.
- **Depozitele** fiind active monetare cu dobanda fixa, evaluarea s-a facut pe baza recunoasterii zilnice a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului.
- **Depozile Overnight si cele pana la 3 luni inclusiv** sunt incadrate in conturile la banci potrivit Normei 39/2015 privind aprobarea reglementarilor contabile conforme cu IFRS.
- **Unitatile de fond** sunt evaluate la valoarea justa conform IFRS 9, existenta unor cotatii de pret publicate pe o piata activa reprezentand in mod normal cea mai buna



indicatie a valorii juste. Titlurile de participare ale unui OPC aflat in portofoliul Fondului sunt evaluate la ultima valoare unitara a activului net calculata pentru acestea si publicata, fata de data pentru care se calculeaza valoarea activului net pentru un OPC care are in portofoliu aceste titluri de participare.

- Facem precizarea ca investitiile financiare pastrate pana la scadenta (***obligatiuni si titluri de stat***) sunt evaluate la cost amortizat prin metoda dobanzii efective.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare (sau al unui grup de active financiare sau datorii financiare) si de alocare a veniturilor din dobanzi sau a cheltuielilor cu dobanzile pe parcursul perioadei relevante.

Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, pana la nivelul valorii contabile nete a activului financiar sau a datoriei financiare.

Diferentele aparute in urma acestei reevaluari (Anexa 1) sunt inregistrate in contabilitate pe contul 121 "Profit sau pierdere". Valoarea totala a obligatiunilor conform IFRS s-a calculat astfel:

*Valoarea totala obligatiuni / Titluri de stat = Valoare unitara obligatiune / titlu de stat conform IFRS (Cost amortizat) * Nr. Obligatiuni /Titluri de stat*

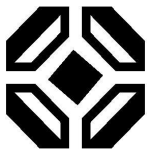
Balanta analitica la 31.12.2025 a fost intocmita conform reglementarilor ASF si in concordanta cu Standardele Internationale de Raportare Financiara. Activul net al fondului deschis de investitii Star Focus a fost diminuat de diferentele aparute in urma reevaluarii obligatiunilor cu suma de **1.580,84 RON** (Anexa 1), rezultand o valoare a unitatii de fond de **10.2619 RON**.

DIRECTOR GENERAL,
DANILA ALEXANDRU

**ANEXA 1****Obligatiuni si titluri de stat – 31.12.2025**

1	2	3	4	5
Simbol	Sold final 31.12.2025	Nr obligatiuni/ titluri	Valoare obligatiuni conform IFRS (Cost amortizat)	Diferente (4-2)
HUE26.A	4 846.56	1 000	4 902.50	55.94
HUE26B	7 269.84	1 500	7 353.76	83.92
SKI29	100 888.89	1 000	100 541.00	-347.89
BRK26	151 335.09	1 506	151 186.79	-148.30
TEI26	100 655.48	1 000	100 645.34	-10.14
TEI29	101 639.73	1 000	101 624.16	-15.57
B2803A	105 693.88	1 000	105 722.06	28.18
B2604A	112 839.71	22	112 653.14	-186.58
ROCDG04X8WJ7	204 225.70	40	204 198.61	-27.09
ROGSHSTVFMX2	319 058.79	64	318 045.48	-1 013.31
Total	1 208 453.67		1 206 872.84	-1 580.84

	Conform reglementarilor ASF	Conform IFRS
Activ net	7 958 856.13	7 957 275.30
VUAN	10.2639	10.2619

**ANEXA 2**

Elemente de activ	Note	Prezentare conform reglementarilor ASF	Evaluare conform standardelor internationale	Diferenta
Depozite	5+6	2 430 059.11	547 723.62	-1 882 335.49
Disponibil la broker	3	1 300.30	1 300.30	0.00
Actiuni	1	4 201 899.36	4 201 899.36	0.00
Obligatiuni si titluri de stat	Anexa 1	1 208 453.67	1 206 872.84	-1 580.83
Casa si conturi la banci	2 +5	6 810.92	1 889 146.41	1 882 335.49
Titluri de participare denuminate in lei	7	137 783.42	137 783.42	0.00

Elemente de datorii	Note	Prezentare conform reglementarilor ASF	Evaluare conform standardelor internationale	Diferenta
Datorii comerciale (administrare)	4	16 898.53	16 898.53	0.00
Alte datorii (custodie, depozitare, intermediari)		10 552.51	10 552.51	0.00



Nota 1 - Actiuni tranzactionate la 31.12.2025

Emitent	Simbol actiune	Valoare totala
AAGES S.A.	AAG	25 245.00
ANTIBIOTICE SA	ATB	170 243.15
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	643 229.80
BIOFARM SA	BIO	52 052.22
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	115 535.50
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	409 575.00
CONPET SA	COTE	40 425.00
ELECTRICA SA	EL	131 750.00
FONDUL PROPRIETATEA	FP	78 577.06
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	INFINITY	277 566.60
IPROEB S.A. BISTRITA	IPRU	30 666.00
LION CAPITAL SA	LION	141 668.00
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	LONG	333 787.23
MEDLIFE S.A.	M	107 230.68
OMV PETROM S.A.	SNP	264 345.63
PRACTIC SA Bucuresti	PRBU	57 600.00
PROSPECTIUNI S.A.BUCURESTI	PRSN	41 184.00
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	101 565.00
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	372 027.60
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	136 620.00
SNTGN TRANSGAZ SA	TGN	391 314.20
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	TRANSI	47 369.93
TURBOMECHANICA SA	TBM	13 129.60
Total		3 982 707.20

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Cod ISIN	Valoare totala lei
AUMOVIO SE NA O.N.	DE000AUMOV10	8 757.18
CONTINENTAL AG	DE0005439004	27 719.52
PORR AG	AT0000609607	110 479.91
RENAULT SA	FR0000131906	72 235.55
Total		219 192.16



S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.

FDI STAR FOCUS NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31.12.2025

Nota 2 - Disponibil in conturi curente si numerar in lei la 31.12.2025

Denumire banca	Valoare curenta
	lei
BRD-GSG(colector)	1 234.00
Patria Bank	138.88
PROCREDIT BANK	5 275.42
Vista Bank	162.62
Total	6 810.92

Nota 3- Situatia brokerilor la 31.12.2025

Disponibil	Valoare totala
Blue Rock	1.300,30
Total	1.300,30

Nota 4 - Situatia comisiunelor 31.12.2025

Elemente de datorii	Valoare totala
	lei
Comision administrare	16 898.53
Comision custodie	635.40
Comision depozitare	2 552.65
Comision audit	2 407.46
IVG	4 957.00
Total	27 451.04

Nota 5 - Depozite bancare denuminate in lei pana la 3 luni la data de 31.12.2025

Denumire banca	Principal	Dobanda cumulata	Valoare totala
	lei	lei	lei
BRD-GSG	702 339.00	86.04	702 425.04
Subtotal			702 425.04
Patria Bank	545 200.00	6 681.31	551 881.31
Patria Bank	171 400.00	372.38	171 772.38
Subtotal			723 653.69
Vista Bank	103 400.00	205.36	103 605.36
Vista Bank	350 200.00	2 451.40	352 651.40
Subtotal			456 256.76
Total			1 882 335.49



Nota 6 - Depozite bancare denuminate in lei pana la 6 luni la data de 31.12.2025

Denumire banca	Principal	Dobanda cumulata	Valoare totala
	lei	lei	lei
Vista Bank	529 500.00	18 223.62	547 723.62
Total			547 723.62

Nota 7 - Titluri de participare denuminate in lei la data de 31.12.2025

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala
		lei
FDI PLUS INVEST	4 262.39	124 656.24
FDI STAR NEXT	930.90	13 127.18
Total		137 783.42