



LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST SA PRIVIND ACTIVITATEA LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA ÎN TRIMESTRUL III 2025

Întocmit în conformitate cu Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Data raportării: 30.09.2025



INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Longshield Investment Group ¹ SA
ÎNREGISTRĂRI	• Cod unic de înregistrare 3168735 • Număr în Registrul Comerțului J1992027499400² • Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98 • Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 obținut în urma Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021 prin care SIF MUNTENIA SA a fost autorizată în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). SIF Muntenia SA a fost înființată conform prevederilor Legii 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite SIF, fiind încadrată ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital și reîncadrată ca FIAIR în baza prevederilor Legii 243/2019. Fondul și-a păstrat obiectul de activitate reprezentat de plasamentul colectiv în valori mobiliare al capitalului colectat de la public.
CAPITAL SOCIAL	76.110.584,5 lei – capital social subscris și vărsat 761.105.845 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
CARACTERISTICI ACȚIUNI	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol LONG (anterior SIF ³) Conform clasificării activităților din economia națională (CAEN) activitatea societății a fost încadrată la: intermediari financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: Fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 6432). ⁴
ÎNCADRARE CAEN	
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT	100% privat
FREE – FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Societe Generale SA
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARIILOR	Depozitarul Central SA
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit SRL
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.longshield.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

¹ Schimbarea denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în Longshield Investment Group SA a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară conform Autorizației nr. 36/22.03.2024, fiind înregistrată la Registrul Comerțului în data de 11.06.2024

² Ca urmare a Hotărârii nr. 2 a AGEA Longshield Investment Group SA din data de 28.10.2025 Actul Constitutiv a fost actualizat în conformitate cu noua versiune a Clasificării Activităților din Economia Națională, aprobată prin Ordinul Președintelui Institutului Național de Statistică nr. 377/17.04.2024 (CAEN Rev. 3), fiind emis de către ONRC un nou Certificat de Înregistrare al Societății, cu noul nr. de ordine în registrul comerțului

³ Ca urmare a schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în Longshield Investment Group SA, simbolului bursier sub care sunt tranzacționate acțiunile Societății a fost schimbat din SIF4 în LONG. Începând cu data de 21.10.2024 acțiunile Longshield Investment Group SA se tranzacționează la Bursa de Valori București sub simbolul bursier LONG.

⁴ Ca urmare a Hotărârii nr. 2 a AGEA Longshield Investment Group SA din data de 28.10.2025 Actul Constitutiv a fost actualizat în conformitate cu noua versiune a Clasificării Activităților din Economia Națională, aprobată prin Ordinul Președintelui Institutului Național de Statistică nr. 377/17.04.2024 (CAEN Rev. 3) din „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6430 în „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6432.

CUPRINS

ABREVIERI.....	1
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ.....	2
1 INFORMAȚII GENERALE.....	4
2 CADRUL ECONOMIC	5
3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI I 2025	8
4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII.....	10
4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI	13
4.1. ALTE SUBPORTOFOLII.....	18
5 ADMINISTRAREA RISCULUI	19
6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE	27
7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	29
8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE	33
ANEXE	35



ABREVIERI

Administrator de Fonduri de Investiții Alternative	AFIA
Adunarea Generală a Acționarilor	AGA
Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor	AGEA
Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor	AGOA
Autoritatea de Supraveghere Financiară	ASF
Banca Centrală Europeană	BCE
Banca Națională a României	BNR
BRD Groupe Societe Generale SA	Depozitarul
Bursa de Valori București (piață reglementată)	BVB
Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA	CA
Piața auxiliară a pieței Regular, de negociere în care se încheie Tranzacții Deal, pentru care BVB stabilește o valoare minimă a tranzacției	Piața DEAL
Fond de Investiții Alternative	FIA
Fond de Investiții Alternative destinate investitorilor de retail	FIAIR
Fond Monetar Internațional	FMI
Produsul intern brut	PIB
Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București	Piața REGS
Return on Assets	ROA
Return on Equity	ROE
Romanian Interbank Bid Rate 1 month	ROBID 1M
SAI Muntenia Invest SA	Administratorul
Longshield Investment Group SA	Societatea
Sistem multilateral de tranzacționare	SMT
Standardele Internaționale de Raportare Financiară	IFRS
Uniunea Europeană	UE
Valoare activ net certificat	VAN
Valoare unitară a activului net certificat	VUAN
Value at Risk	VaR

LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

Raportul trimestrial al Longshield Investment Group SA a fost întocmit în conformitate cu:

- Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (Directiva 2011/61/UE);
- Directiva 2013/34/UE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi (Directiva 2013/34/UE);
- Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2004/39/CE;
- Regulamentul (UE) 231/2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea (Regulamentul 231/2013);
- Regulamentul (UE) 2088/2019 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (Regulamentul 2088/2019);
- Regulamentul (UE) nr. 2365/2015 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (Regulamentul 2365/2015);
- Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei (Regulamentul 537/2014);
- Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (Regulamentul 909/2014);
- Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017 al Comisiei din 25 aprilie 2016, de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii și definiții în sensul directivei menționate
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Legea 243/2019);
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea 24/2017);
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative (Legea 74/2015);
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (Legea 126/2018);
- Legea societăților nr. 31/1990 (Legea 31/1990);
- Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare (Legea 129/2019);
- Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (Regulamentul 9/2014);
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 7/2020);



- Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Regulamentul 5/2018);
- Regulamentul ASF 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 10/2015);
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF (Regulamentul 2/2016);
- Regulamentul ASF nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de ASF (Regulamentul 1/2019);
- Regulamentul ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 13/2019);
- Regulamentul ASF nr. 18/2022 de modificare și completare a Regulamentului ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 18/2022);
- Regulamentul nr. 3/2025 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară
- Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Norma 39/2015);
- Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF (Norma 13/2019);
- Norma ASF nr. 39/2020 privind aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA (Norma 39/2020).



1 INFORMAȚII GENERALE

Longshield Investment Group SA (denumire anterioară SIF Muntenia SA), este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea Longshield Investment Group SA este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente pieței de capital din România. Longshield Investment Group SA este înscrisă în registrul Autorității de Supraveghere Financiară în secțiunea 9 – FIA - Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea – Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (FIAIR) cu nr. PJR09FIAIR/400005. Longshield Investment Group SA, a fost autorizată ca FIAIR în data de 09 iulie 2021 prin autorizația ASF nr. 151/09.07.2021⁵).

În cursul perioadei de raportare, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest SA, în baza contractului de administrare în vigoare, aprobat de către acționarii Societății în AGOA din data de 23 aprilie 2020 și avizat de către ASF prin Avizul nr. 165/22.07.2020 și totodată, în conformitate cu legislația incidentă. Ca urmare a Hotărârii adoptate de către acționarii Societății în AGOA din data de 13.02.2024, a fost aprobată prelungirea cu patru ani a contractului de administrare încheiat între Societate și SAI Muntenia Invest SA, ca urmare a realegerii administratorului unic. Depozitarul Societății este BRD-Groupe Société Générale SA.

Obiectivele strategice prioritare ale Societății pentru anul 2025, așa cum acestea au fost aprobate de AGOA din data de 29.04.2025 au fost:

- Continuarea procesului de restructurare a portofoliului și administrarea eficientă a acestuia, astfel încât să fie asigurată o creștere sustenabilă pe termen lung;
- Continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate.

Abordarea diferențiată adoptată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din venituri din dividende și câștig de capital.

Pe parcursul trimestrului III 2025 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate în cursul trimestrului III 2025, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 4 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 30 septembrie 2025, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, Administratorul nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365.

⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf

2 CADRUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC INTERN

Execuția bugetului general consolidat⁶ pentru primele nouă luni ale anului 2025 confirmă tendința de stabilizare a finanțelor publice. Deficitul bugetar s-a situat la 102,47 miliarde lei, reprezentând 5,39% din PIB, sub nivelul de 5,47% din PIB înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut.

Veniturile totale au însumat 466,95 mld lei în primele nouă luni ale anului 2025, în creștere cu 12,3% (an/an). Exprimat ca pondere în PIB, veniturile totale au avansat cu 0,9%, evoluție susținută în proporții similare de veniturile curente (+0,44%) - cu precădere impozit pe salarii și venit, contribuții de asigurări și accize - și de fondurile europene (+0,45%).

Cheltuielile bugetului general consolidat în sumă de 569,43 mld lei au crescut în termeni nominali cu 11,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Exprimat ca procent din Produsul Intern Brut, cheltuielile pe anul 2025 au înregistrat o creștere cu 0,8% față de aceeași perioadă a anului 2024, de la 29,1% din PIB la 29,9% din PIB.

Potrivit comunicatului de presă al Institutului Național de Statistică din 13 octombrie 2025⁷:

- Indicele prețurilor de consum în luna septembrie 2025 comparativ cu luna august 2025 a fost 100,36%;
- Rata inflației de la începutul anului (septembrie 2025 comparativ cu decembrie 2024) a fost 8,5%;
- Rata anuală a inflației în luna septembrie 2025 comparativ cu luna septembrie 2024 a fost 9,9%;
- Rata medie a modificării prețurilor de consum în ultimele 12 luni (octombrie 2024 – septembrie 2025) față de precedentele 12 luni (octombrie 2023 – septembrie 2024) a fost 6,1%.

Tabel: Indicele prețurilor de consum și rata medie lunară a inflației

	Septembrie 2025 față de:			Rata medie lunară a inflației în perioada ianuarie - septembrie 2025	
	August 2025	Decembrie 2024	Septembrie 2024	2025	2024
Mărfuri alimentare	99,8	106,57	107,86	0,7	0,4
Mărfuri nealimentare	100,53	109,49	111,09	1,0	0,3
Servicii	100,85	109,10	110,36	1,0	0,6
TOTAL	100,36	108,45	109,88	0,9	0,4

Sursa: Institut Național de Statistică

Potrivit BNR⁸, rata anuală a inflației a înregistrat creșteri substanțiale în trimestrul III 2025. Conform datelor analizate, rata anuală a inflației a urcat în luna august 2025 la 9,85%, peste nivelul prognozat anterior, de la 5,66% în iunie 2025. Această evoluție a fost determinată în principal de expirarea, la 1 iulie 2025, a schemei de plafonare a prețului la energia electrică, precum și de majorarea cotelor de TVA și a accizelor, aplicată începând cu 1 august 2025, în contextul implementării pachetului de măsuri fiscal-bugetare adoptat în luna iulie. BNR arată că efectele directe, dar tranzitorii, ale acestor două șocuri inflaționiste succesive pe partea ofertei au influențat în mod semnificativ dinamica agregată a componentelor exogene ale indicelui prețurilor de consum (IPC), în special prin creșterea deosebit de amplă a prețului energiei electrice. BNR consideră că aceste presiuni inflaționiste sunt în mare parte de natură temporară, impactul lor imediat asupra costurilor de producție și asupra prețurilor finale a fost semnificativ, generând o deviație vizibilă față de traiectoria prognozată anterior a inflației.

Evoluțiile recente indică o amplificare a presiunilor inflaționiste pe termen scurt, reflectată atât de majorările prețurilor de producție din industrie pentru bunurile de consum, cât și de creșterea abruptă a așteptărilor inflaționiste ale firmelor și consumatorilor în lunile iulie și august 2025.

⁶ <https://mfinante.gov.ro/domenii/bugetul-de-stat/informatii-executie-bugetara>

⁷ https://insse.ro/cms/sites/default/files/com_presa/com_pdf/ipc09r25.pdf

⁸ <https://www.bnr.ro/24922-2025-10-10-sedinta-cnsm-din-data-de-9-octombrie-2025>

Totodată, se remarcă un semnal favorabil pe termen mediu, prin ajustarea descendentă a așteptărilor inflaționiste pe termen lung ale analiștilor bancari în luna septembrie, după o perioadă de peste un an în care acestea au rămas la limita superioară a intervalului țintei BNR.

În ceea ce privește evoluțiile viitoare, potrivit noilor date și analize, rata anuală a inflației va ajunge pe un platou la finele trimestrului III și va descrește foarte lent în ultimele trei luni ale anului curent, pe o traiectorie mai ridicată decât cea evidențiată în prognoza pe termen mediu din august, ce a atins un vârf de 9,2 la sută în septembrie și se situa la 8,8 la sută în decembrie 2025.

În același timp, implementarea pachetului de măsuri fiscal-bugetare adoptat în iulie 2025 este de natură să genereze presiuni dezinflaționiste tot mai intense din partea factorilor fundamentali pe orizontul mai îndepărtat de timp, îndeosebi din partea cererii agregate, în principal prin corecția bugetară inițiată în 2025 și accentuată probabil în anul viitor. Aceștia li se alătură pe termen scurt efectele scăderii temporare a puterii de cumpărare a populației sub impactul creșterii și menținerii ratei anuale a inflației la niveluri înalte, cu implicații în special asupra cererii de consum.

De asemenea, venitul disponibil real al populației a înregistrat o scădere pronunțată în iunie–iulie, ca efect al intensificării inflației, însă a rămas pozitiv, ceea ce sugerează menținerea unei relativ bune reziliențe a consumului intern, în pofida contextului inflaționist accentuat.

Potrivit BNR, dinamica recentă a activității economice indică o revenire parțială a ritmului de creștere în trimestrul II 2025, după o perioadă de stagnare aproape completă la începutul anului. Accelerarea creșterii economice la 1,2% trimestrial, comparativ cu doar 0,1% în trimestrul anterior, sugerează o adâncire mai redusă a deficitului de cerere agregată față de scenariul anticipat inițial, ceea ce denotă o reziliență moderată a economiei.

În termeni anuali, PIB-ul și-a stabilizat evoluția, menținând un avans de 0,3%, în pofida unei pierderi de ritm a cererii interne, determinată de diminuarea investițiilor și de încetinirea consumului gospodăriilor. Aceste tendințe arată că motorul intern al creșterii economice rămâne fragil, dar nu s-a contractat semnificativ.

Un element pozitiv îl constituie ameliorarea balanței comerciale și de cont curent, determinată de creșterea exporturilor concomitent cu scăderea importurilor, ceea ce a redus considerabil impactul contracționist al exportului net asupra PIB. În plus, îmbunătățirea balanței veniturilor secundare a contribuit la această evoluție favorabilă.

Per ansamblu, analiza Consiliului BNR evidențiază o stabilizare treptată a activității economice, cu semne timide de consolidare pe partea externă, dar și cu riscuri persistente pe latura cererii interne și a investițiilor.

În ceea ce privește condițiile financiare, principalele cotații ale pieței monetare interbancare au continuat să se reducă pe ansamblul intervalului august-septembrie, dar într-un ritm încetinit, rămânând vizibil peste nivelurile din luna aprilie a anului curent, iar randamentele pe termen lung ale titlurilor de stat au cunoscut o mică ajustare ascendentă la mijlocul trimestrului III și au tins apoi să se mențină pe noul palier. În același interval, cursul de schimb leu/euro a avut o evoluție relativ fluctuantă, în contextul revizuirilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, dar și pe fondul demersurilor interne legate de configurarea și adoptarea celui de-al doilea pachet de măsuri fiscale corective, în timp ce, față de dolarul SUA, leul a slăbit întrucâtva în august, dar s-a întărit ulterior, în condițiile reluării trendului general de depreciere a monedei americane pe piața financiară internațională.

Importanța atragerii și utilizării la maximum a fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului Next Generation EU, sunt esențiale în actuala conjunctură pentru contrabalansarea parțială a efectelor contracționiste ale consolidării bugetare și ale conflictelor geopolitice și comerciale la nivel global, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, incluzând tranziția energetică, dar și pentru sporirea potențialului de creștere și întărirea rezilienței economiei românești.

În aceste condiții, Consiliul de administrație al BNR a decis în unanimitate pe 8 octombrie 2025:

- menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută;
- menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50 la sută;
- menținerea ratei dobânzii aferente facilității de depozit la 5,50 la sută.
- păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.



PIAȚA DE CAPITAL

În tabelul următor prezentăm evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din Uniunea Europeană, comparând valoarea de la 30.09.2025 cu cea înregistrată la 31.12.2024 și 30.06.2025:

Nr. crt	Țara	Indice	Valoare 30.09.2025	Valoare 30.06.2025	Valoare 31.03.2025	Valoare 31.12.2024	% T3 2025 - SI 2025	% T3 2025 - 2024
1	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	2.505	2.280	2.017	1.670	9,87%	50,03%
2	Grecia	Athens General Composite	2.034	1.868	1.685	1.470	8,90%	38,41%
3	Spania	IBEX 35	15.475	13.992	13.135	11.595	10,60%	33,46%
4	Cehia	PX	2.330	2.157	2.107	1.760	8,02%	32,40%
5	Cipru	Cyprus Main Market	237	211	202	183	12,04%	29,52%
6	Polonia	WIG20	2.827	2.845	2.689	2.192	-0,64%	28,98%
7	România	BET	21.337	18.736	17.513	16.721	13,89%	27,61%
8	Austria	ATX	4.636	4.430	4.076	3.663	4,64%	26,56%
9	Portugalia	PSI 20	7.958	7.456	6.866	6.377	6,72%	24,78%
10	Ungaria	Budapest SE	98.872	97.667	89.898	79.327	1,23%	24,64%
11	Italia	FTSE Italia all Share	45.321	42.272	40.267	36.391	7,21%	24,54%
12	Bulgaria	BSE SOFIX	1.076	1.025	904	893	4,91%	20,48%
13	Germania	DAX	23.881	23.910	21.163	19.909	-0,12%	19,95%
14	Irlanda	ISEQ Overall	11.625	11.422	10.189	9.757	1,78%	19,14%
15	Croatia	CROBEX	3.798	3.603	3.301	3.191	5,42%	19,02%
16	Finlanda	OMX Helsinki 25	5.016	4.780	4.505	4.316	4,93%	16,22%
17	Belgia	BEL 20	4.821	4.476	4.336	4.265	7,70%	13,04%
18	Franța	CAC 40	7.896	7.666	7.791	7.314	3,00%	7,96%
19	Olanda	AEX	943	913	899	879	3,23%	7,30%
20	Suedia	OMXS30	2.663	2.494	2.494	2.490	6,79%	6,93%
21	Malta	MSE	3.731	3.817	3.930	3.767	-2,26%	-0,94%
22	Slovacia	SAX	269	296	289	295	-9,20%	-8,82%
23	Danemarca	OMXC20	1.523	1.736	1.764	2.102	-12,3%	-27,6%

Sursa: datele sunt preluate de pe site-ul investing.com si prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

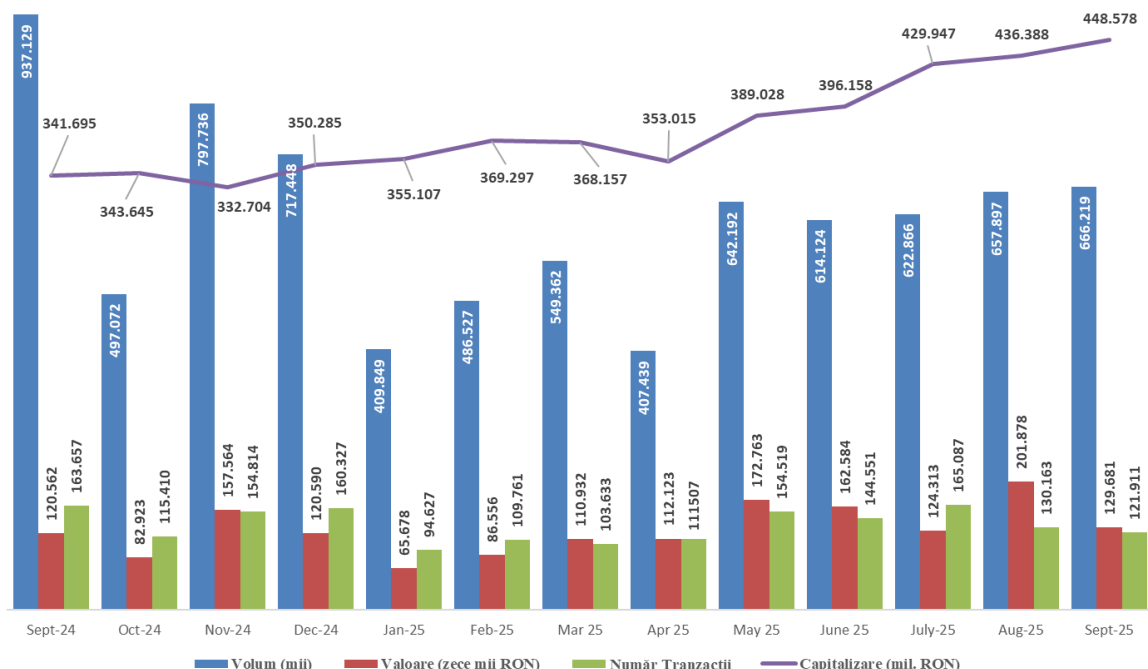
Datele din tabelul de mai sus arată faptul că majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri în trimestrul III 2025 față de sfârșitul anului 2024, cu excepția ultimelor 3 poziții, care au înregistrat scăderi de 0,94%, 8,82% și 27,6%. Cel mai performant indice din perspectiva dinamicii sale în perioada menționată a fost Blue-Chip SBITOP Slovenia (+50,03%), în timp ce, la polul opus, cu o scădere de -27,6% s-a situat indicele OMXC20 (Danemarca).

Indicele BET din România se află pe poziția 7 a clasamentului, cu o creștere de 27,61% la 30.09.2025 comparativ cu sfârșitul anului 2024.



În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în perioada septembrie 2024 – septembrie 2025:

Evoluția pieței de capital pe segmentul principal al Bursei de Valori București (BVB) în perioada 30.09.2024–30.09.2025



Grafic nr. 2.1. *Evoluția indice BET septembrie 2024 – septembrie 2025*

Sursa: date extrase BVB, prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna septembrie 2025 a fost de 1,3 miliarde lei, în descreștere cu 35,76% față de august 2025, dar în creștere cu 7,56% comparativ cu septembrie 2024 și 7,54% față de decembrie 2024.

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 28,06% în data de 30 septembrie 2025 comparativ cu finalul anului 2024, atingând o valoare de 448,58 miliarde lei.

3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI III 2025

MODIFICARE ÎN CONDUCEREA EXECUTIVĂ A SAI MUNTENIA INVEST SA - NUMIRE DIRECTOR AL SAI MUNTENIA INVEST SA

În data de 30.07.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în ședința din data de 30.07.2025, Consiliul de Administrație a aprobat numirea domnului Robert Cosmin Pană în funcția de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest SA pentru un mandat de patru ani.

Numirea domnului Robert Cosmin Pană este supusă autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), iar data începerii exercitării mandatului este data autorizării de către A.S.F.

Domnul Robert Cosmin Pană deține în prezent funcția de membru al Consiliului Reprezentanților Acționarilor (CRA) Longshield Investment Group SA, urmând să renunțe la mandatul său de membru CRA în termen de 24 ore de la data comunicării de către ASF a deciziei de autorizare în funcția de director al SAI Muntenia Invest SA.

SUBSCRIERE OBLIGATIUNI CORPORATIVE EMISE DE PK DEVELOPMENT HOLDING S.A.

În data de 04.08.2025, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat investitorii cu privire la faptul că, la data de 1 august 2025, Longshield Investment Group S.A. a subscris un număr de 15 milioane de obligațiuni emise de PK Development Holding S.A., persoană juridică română, având număr ORC J20/1600/7023409 și Cod Unic de Înregistrare 36091565, în calitate de Emitent, cu următoarele caracteristici principale:

- Valoarea totală a emisiunii de obligațiuni este de 100.000.000 EUR, fiind adresată unor investitori profesionali privați;
- Prețul (valoarea nominală) al unei obligațiuni este de 1 EUR;
- Data scadenței finale a obligațiunilor este de maximum 36 de luni de la data alocării acestora, obligațiunile urmând a fi răscumpărate integral la scadența finală, cu posibilitatea rambursării anticipate, în condițiile documentului de ofertă;
- Obligațiunile sunt garantate, printre altele, cu ipotecă imobiliară de rang 1 asupra imobilului aferent Mall-ului „Moldova” din Iași, Șoseaua Păcurari nr. 121, județul Iași, precum și asupra unor imobile (terenuri și construcții adiacente) aflate în proprietatea Hermes Holding S.R.L., cu sediul în str. Barbu Văcărescu nr. 201, etaj 11, biroul nr. 25, Sector 2, București, având Cod Unic de Înregistrare 17852937 și număr ORC J20/0501/3786400.

Conform documentului de emisiune, fondurile obținute ca urmare a emisiunii de obligațiuni vor fi utilizate pentru finanțarea activităților emitentului și/sau a grupului de societăți din care emitentul face parte.

Obligațiunile emise de PK Development Holding S.A. nu sunt oferite public și nu se va solicita admiterea lor la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altui loc de tranzacționare. Longshield Investment Group S.A. a participat la subscriere în calitate de investitor eligibil, în condițiile prevăzute de documentul de emisiune.

AUTORIZAREA DOMNULUI ADRIAN SIMIONESCU ÎN CALITATE DE MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL SAI MUNTENIA INVEST SA

În data de 07.08.2025, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., informează că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 85/07.08.2025, prin care se autorizează domnul Adrian Simionescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 20.08.2025, în conformitate cu Hotărârea A.G.O.A. nr. 29/20.05.2025.

Componența Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., autorizată începând cu data de 20.08.2025, este următoarea:

1. Domnul Adrian Simionescu;
2. Doamna Dorina Teodora Mihailescu;
3. Domnul Sergiu Mihailov.

Totodată, domnul Adrian Simionescu deține funcția de președinte al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA.

Ca urmare a Autorizației ASF nr. 85/07.08.2025, componența și conducerea comitetelor consultative constituite în cadrul Administratorului Societății, respectiv ale comitetului de nominalizare și remunerare și ale comitetului de audit, au fost menținute.

CONVOCAREA ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR ȘI A ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. PENTRU DATA DE 28/29 OCTOMBRIE 2025

În data de 24.09.2025, SAI Muntenia Invest - SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătura cu faptul că în data de 23.09.2025 Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA a adoptat hotărârea privind convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Longshield Investment Group SA pentru data de 28/29 octombrie 2025.

Nu au fost înregistrate alte evenimente cu impact semnificativ privind activitatea Societății în cursul trimestrului III al anului 2025.



4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului/prețului acțiunii Societății, în perioada septembrie 2024 – septembrie 2025, sunt prezentate mai jos:

în lei	T3 2025	31.12.2024 ⁹	T3 2024
Valoare activ total certificat (AT)	3.057.161.461	2.631.304.600	2.639.191.749
Valoare activ net (VAN)	2.906.137.862	2.522.900.469	2.525.668.447
Valoare unitară a activului net (VUAN)	3,9022	3,3148	3,3184

Tabel nr. 4.1. *Evoluția activului certificat*

La finalul perioadei de raportare, valoarea activului total certificat a înregistrat o creștere cu 16,18% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și o creștere cu 15,84% față de 30 septembrie 2024. VAN a crescut cu 15,19% comparând cu 31 decembrie 2024, iar față de perioada similară a anului precedent s-a majorat cu 15,06%.

în lei	T3 2025	31.12.2024	T3 2024
Preț închidere final perioadă	1,8	1,930	1,745
Capitalizare bursieră (milioane lei)	1.340,54	1.468,93	1.328,13
Discount la activ net	53,84%	41,76%	47,41%

Tabel nr. 4.2. *Evoluția acțiunii Longshield Investment Group*

Prețul de închidere al acțiunilor Societății s-a diminuat cu 6,74% la finalul trimestrului III 2025 comparativ cu finalul anului 2024, iar comparativ cu 30 septembrie 2024 a crescut cu 3,15%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în perioada 1 iulie – 30 septembrie 2025 pe piața REGS a fost de 3,55 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,27% din numărul de acțiuni emise la 30.09.2025.

în lei	T3 2025	31.12.2024	T3 2024
Total active	3.017.836.059	2.582.122.309	2.642.391.874
Total datorii	151.023.599	108.404.131	116.303.698
Total capitaluri proprii	2.866.812.460	2.473.718.178	2.526.088.176
Profit net/(Pierdere netă)	186.054.995	86.849.260	98.681.648

Tabel nr. 4.3. *Rezultate financiare*

La 30 septembrie 2025, valoarea activelor totale s-a majorat cu 16,87% comparativ cu cea înregistrată la 31 decembrie 2024, în principal pe seama majorării activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (+309,30 milioane lei), activelor financiare evaluate la cost amortizat (+78,27 milioane lei), numerarului și echivalentului de numerar (+68,5 milioane lei), precum și activelor financiare la valoare justă prin profit și pierdere (+63,71 milioane lei). Datoriile au înregistrat o creștere cu 39,32% față de sfârșitul anului 2024 în special pe seama majorării datoriilor privind impozitul pe profit amânat. Mai multe detalii pot fi găsite în Notele la situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2025.

⁹ Activul Longshield Investment Group recalculat în aprilie 2025



ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

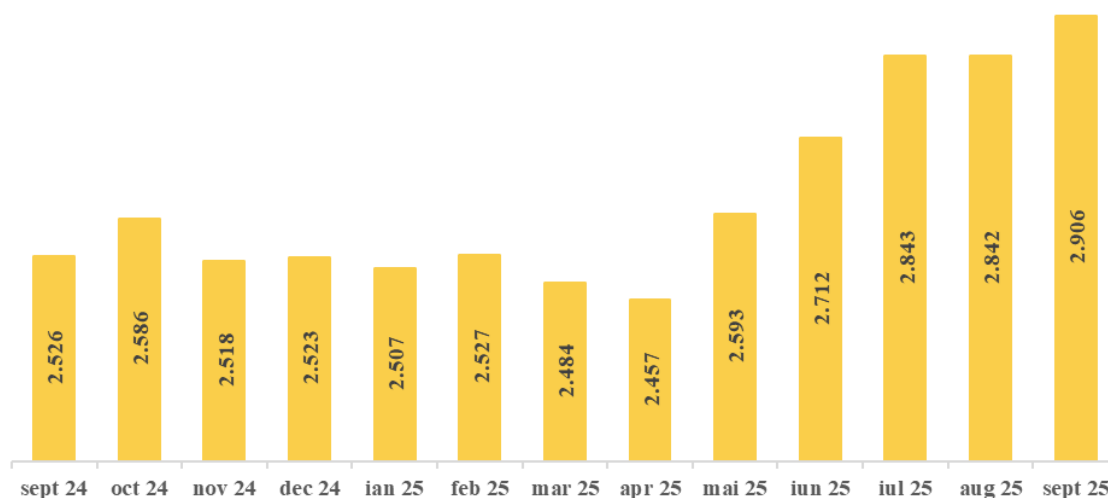
Valorile lunare ale activului au fost publicate pe site-ul www.longshield.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia¹⁰. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	T3 2025	31.12.2024 ¹¹	T3 2024
Activ total certificat	3.057.161.461	2.631.304.600	2.639.191.749
Total datorii	151.022.474	108.402.796	113.521.896
Activ net	2.906.137.862	2.522.900.469	2.525.668.447
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	3,9022	3,3148	3,3184
Curs euro BCE ¹²	4,9771	4,9756	4,9753
Activ total certificat (EUR)	614.245.537	528.84.667	530.458.816
Activ net certificat (EUR)	583.901.843	507.054.520	507.641.438

Tabel nr. 4.4. Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada septembrie 2024 - septembrie 2025:

EVOLUȚIA ACTIVULUI NET (VAN)



Grafic nr. 4.1. Evoluție VAN în perioada septembrie 2024 – septembrie 2025 (mil. lei)

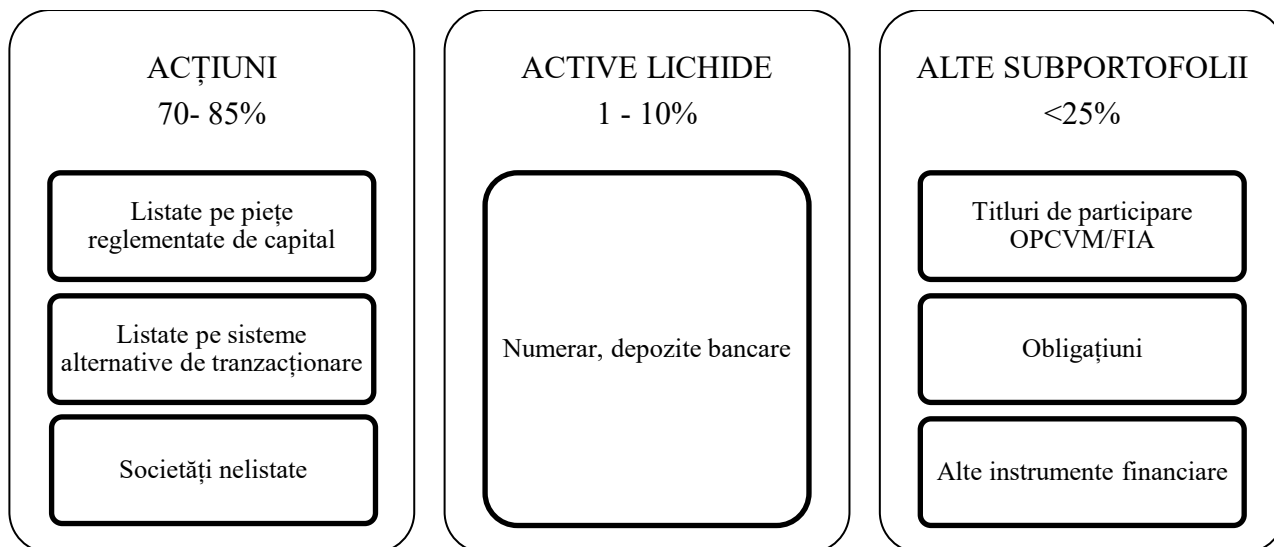
¹⁰ <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

¹¹ Activul Longshield Investment Group recalculat pentru 31.12.2024 ca urmare a auditării situațiilor financiare

¹² https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/euro_reference_exchange_rates/html/eurofxref-graph-ron.ro.html

ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății este în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă al Societății.



Grafic nr. 4.2: Portofoliul țintă al Societății pentru anul 2025, conform Programului de Administrare

Principalele subportofolii¹³ ale Societății sunt prezentate în continuare atât valoric, cât și procentual din activul total certificat:

în lei / %	T3 2025		2024		T3 2024	
Actiuni listate	2.236.602.144	73,2%	1.850.783.277	70,3%	1.866.255.207	70,7%
Actiuni nelistate	298.733.608	9,8%	277.821.164	10,6%	212.480.312	8,1%
Titluri de participare	185.950.247	6,1%	259.350.364	9,9%	259.632.143	9,8%
Depozite bancare	158.578.852	5,2%	170.648.428	6,5%	245.129.894	9,3%
Obligațiuni necotate	78.153.669	2,6%	0,0	0,0%	0	0,0%
Obligațiuni listate	58.671.534	1,9%	57.157.077	2,2%	55.456.467	2,1%
Parti sociale	33.131.481	1,1%	1.699.587	0,1%	1.374.427	0,1%
Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar)	6.356.056	0,2%	13.731.873	0,5%	-2.555.049	-0,1%
Alte active	983.869	0,0%	112.832	0,0%	175.853	0,0%
Obligațiuni nou emise	0	0,0%	0	0,0%	1.242.494	0,0%
TOTAL ACTIV	3.057.161.461	100%	2.631.304.600	100%	2.639.191.749	100%

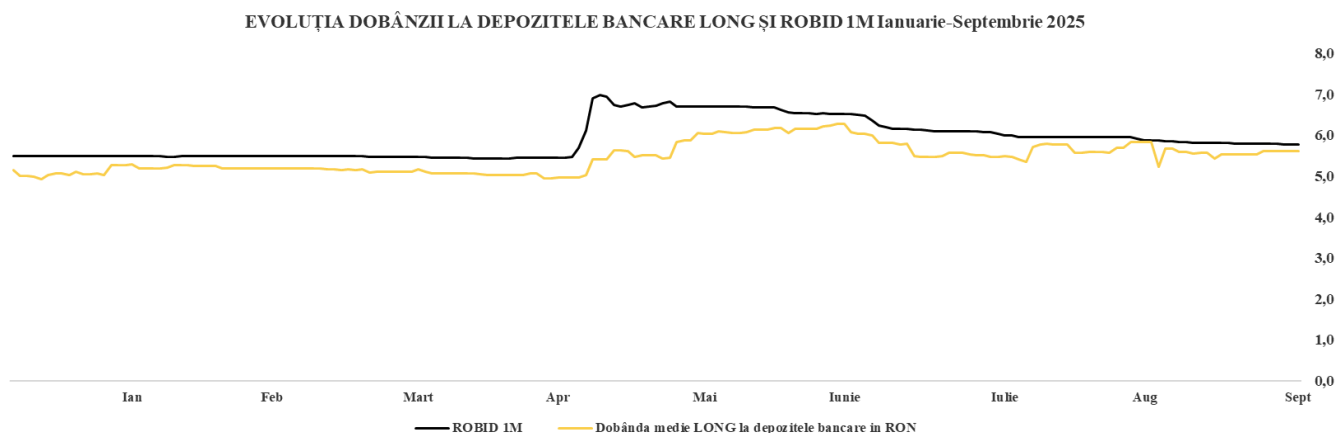
Tabel nr. 4.5: Portofoliul Societății (comparație valorică / procentuală)

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor ROBID 1M au variat în perioada 1 iulie – 30 septembrie 2025 între 5,77 și 6,51%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 5,62% la depozitele constituite în RON, 1,76% pentru depozitele în EUR și 3,53% pentru cele constituite în USD. În trimestrul trei 2025, gradul de lichiditate a portofoliului a fost cuprins între 3,49% și 6,18%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

¹³ situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group SA la 30 septembrie 2025, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.



Mai jos este indicată evoluția dobânzii medii a depozitelor în lei ale Longshield Investment Group SA și valoarea medie lunară a ROBID 1M:



Grafic nr. 4.3: *Evoluția dobânzii la depozitele bancare Longshield Investment Group și ROBID 1M Ianuarie-Septembrie 2025*

Într-un raport¹⁴ din 13.05.2022 publicat de ESMA, autoritatea de supraveghere recomandă tuturor participanților la piața de capital europeană să ia în calcul impactul avut de agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei și, dacă este cazul, să prezinte impactul avut de acest eveniment în situațiile lor financiare sau în rapoartele de management. Longshield Investment Group SA nu are participații în societăți rusești și nicio societate din portofoliul său nu a fost sancționată ca urmare a sancțiunilor impuse Rusiei. De asemenea, nu se preconizează că efectele situației actuale să aibă un impact semnificativ în situațiile financiare ale Societății, în condițiile în care nu se produc evenimente neprevăzute cu impact major.

4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, au rămas, în continuare, cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii, cât și al veniturilor în portofoliul Societății.

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2025 în limita condițiilor economice actuale.

	T3 2025	T3 2024	T3 2025/T3 2024	
în lei			Valoric	%
Acțiuni listate	2.236.602.144	1.866.255.207	370.346.937	19,84
Acțiuni nelistate	298.733.608	212.480.312	86.253.296	40,59
TOTAL	2.535.335.752	2.078.735.519	456.600.233	21,97

Tabel nr. 4.6. *Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T3 2025/T3 2024*

	T3 2025	2024	T3 2025/2024	
în lei			Valoric	%
Acțiuni listate	2.236.602.144	1.850.783.277	385.818.867	20,85
Acțiuni nelistate	298.733.608	277.821.164	20.912.445	7,53
TOTAL	2.535.335.752	2.128.604.441	406.731.312	19,11

Tabel nr. 4.7. *Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T3 2025/2024*

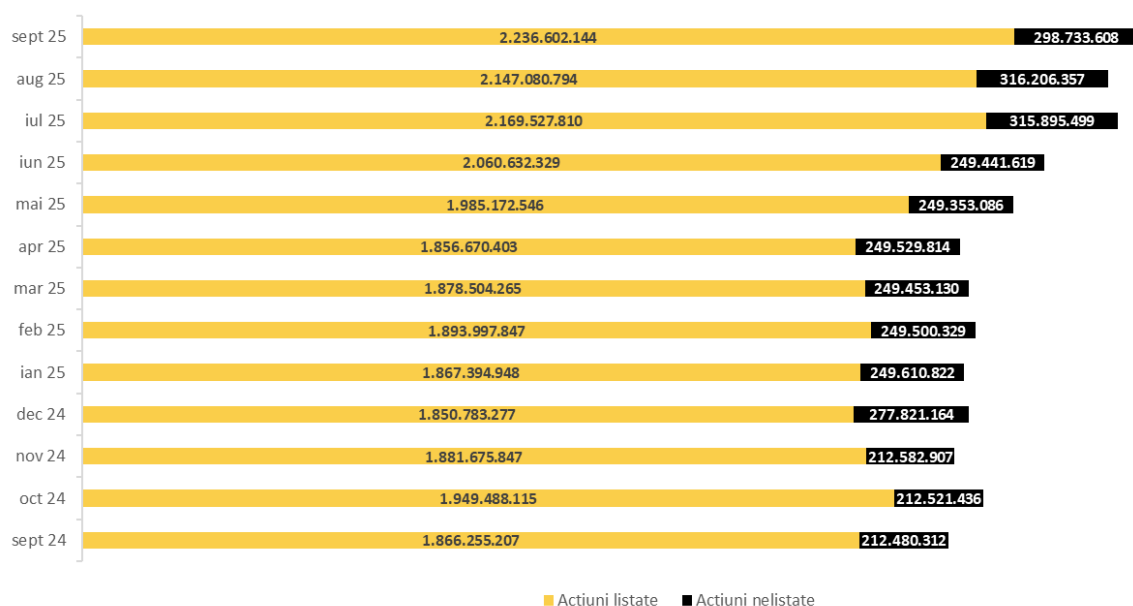
¹⁴ <https://www.esma.europa.eu/search/site/public%20statement>



Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni, comparând sfârșitul trimestrului III 2025 cu finalul anului 2024, au fost următoarele:

- Categoria acțiunilor listate a înregistrat o creștere de 20,85%;
- Acțiunile nelistate s-au majorat cu 7,53%;
- Subportofoliul de acțiuni a crescut cu 19,11%, iar evoluția portofoliului de acțiuni în perioada septembrie 2024 - septembrie 2025 este reprezentat mai jos:

Structura subportofoliului de acțiuni în perioada septembrie 2024 - septembrie 2025, RON



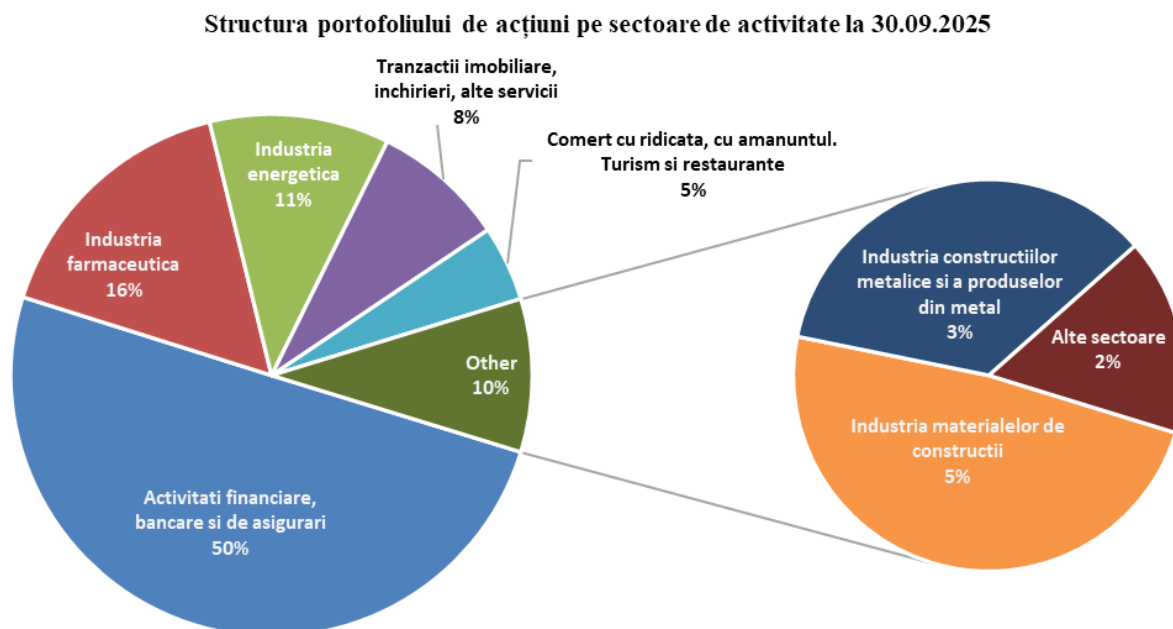
TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

În trimestrul III 2025 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate în valoare de 2,97 milioane lei la Macofil SA;
- au fost vândute acțiuni nelistate în sumă de 15 milioane lei deținute la Mătășari Holding SA;
- au fost înregistrate majorări de capital social cu aport în numerar efectuate prin mărirea numărului de acțiuni a emitentului la Voluthema Property Developer SA și Finagrom SA în valoare de 50,85 milioane lei;
- a fost înregistrată majorarea de capital social cu titlu gratuit, realizată prin mărirea numărului de acțiuni ale emitentului la Banca Transilvania, operațiune prin care Longshield Investment Group SA a primit 4.787.991 acțiuni;
- a fost înregistrată consolidarea valorii nominale la Impact Developer & Contractor SA, operațiune în urma căreia numărul de acțiuni deținut anterior s-a redus cu 63.887.500 acțiuni, până la 3.362.500 acțiuni, iar valoarea nominală consolidată s-a modificat de la 0,25 lei/acțiune la 5 lei/acțiune.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății, respectiv 50,11% din total subportofoliu, urmat de sectorul farmaceutic cu o pondere de 16,32%.



Principalele sectoare de activitate – acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 90 emitenți)

TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

La 30 septembrie 2025, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 2.058,35 milioane lei și reprezintă o pondere de 67,33% în activul total certificat al Societății.

	I	II	III	IV	V
1.	BANCA TRANSILVANIA	Financiar-bancar	845,78	27,67	2,76
2.	BIOFARM SA BUCURESTI	Industria farmaceutică	417,57	13,66	51,68
3.	FINAGROM IFN SA	Alte activități de creditare	146,67	4,80	99,996
4.	OMV PETROM SA	Energie-utilități	122,70	4,01	0,23
5.	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	Financiar-bancar	116,16	3,80	0,81
6.	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	Energie-utilități	97,86	3,20	0,30
7.	LION CAPITAL SA	Alte intermediari financiare	86,77	2,84	5,07
8.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Imobiliar, închirieri	81,41	2,66	99,97
9.	CI-CO SA BUCURESTI	Imobiliar, închirieri	73,23	2,40	97,34
10.	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	Alte intermediari financiare	70,20	2,30	5,44
	TOTAL		1.692,42	65,08%	

Tabel nr. 4.8. Top 10 participații în acțiuni la 30.09.2025

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup"¹⁵, "societate-mamă"¹⁶ și "filiale"¹⁷ prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 30.09.2025 participații reprezentând peste 50% din capitalul social la 16 societăți, toate fiind operaționale, cu excepția Avicola S.A. care se află în procedura de lichidare voluntară. În lista filialelor, este inclusă și societatea Șantierul Naval Orșova, unde Longshield Investment Group are o participație de 47,063%.

Se urmărește constant evoluția filialelor, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de Societate.

La 30.09.2025, valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 1.030,92 milioane lei, iar procentul din activul total al Societății a fost de 33,72%.

Din cele 16 filiale:

- Trei filiale sunt cotate pe piața reglementată a BVB: Biofarm SA (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte SA (BCM); Șantierul Naval Orșova (SNO);
- Șase filiale sunt listate pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB: Bucur SA (BUCV), CI-CO SA (CICO), Mindo SA (MINO), Germina Agribusiness SA (SEOM), Semrom Oltenia SA (SEOL), Unisem SA (UNISEM);
- Șapte filiale nu sunt listate: Firos SA, Mătăsari Holding SA, Voluthema Property Developer SA, Avicola București SA¹⁸, ICPE Electric Motors SRL, Finagrom IFN SA, Inevitable Ventures SRL.

I	II	III	IV	V
BIOFARM SA BUCURESTI	Fabricarea preparatelor farmaceutice	417,57	13,66	51,68
FINAGROM IFN SA	Alte activitati de creditare	146,67	4,80	100,00
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	81,41	2,66	99,97
CI-CO SA BUCURESTI	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	73,23	2,40	97,34
BUCUR SA BUCURESTI	Comert cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi si tutun	54,91	1,80	67,98
FIROS S.A BUCURESTI	Fabricarea mortarului	52,79	1,73	99,69
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	Constructia de nave si structuri plutitoare	45,70	1,49	47,06
MINDO SA DOROHAI	Fabricarea mortarului	45,63	1,49	98,02
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor si transformatoarelor electrice	30,63	1,00	100,00
UNISEM SA BUCURESTI	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	24,16	0,79	76,91
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	Hoteluri si alte facilitati de cazare similare	19,81	0,65	73,98
GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	18,93	0,62	90,39
SEMROM OLTENIA SA	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase si a plantelor producatoare de seminte oleaginoase	16,99	0,56	88,69

¹⁵ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

¹⁶ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

¹⁷ entitate definită conform prevederilor art. 3 alin. (1) pct. 25 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 2, alin.1, pct. 9 din Legea 24/2017), respectiv entitate controlată de o societate-mamă, inclusiv orice filială a societății-mamă care le conduce

¹⁸ Avicola București SA se află în procedură de lichidare voluntară



I	II	III	IV	V
MATASARI HOLDING S.A. ¹⁹	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	3,32	0,11	22,19
INEVITABLE VENTURES SRL	Activități de consultanță pentru afaceri și management	2,50	0,08	100,00
AVICOLA SA BUCUREȘTI ²⁰	Cresterea pasarilor	0,00	0,00	89,97
TOTAL		1.034,24	33,8%	

Tabel nr. 4.9. Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 30.09.2025

Legendă

I- Denumire

IV- % în activul total al Societății

II- Domeniul de activitate

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

Conform art. 38 alin. (4) din Legea nr. 243/2019, în trimestrul III al anului curent filialele din portofoliul Societății care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare sunt:

Denumire	Nr. acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1. FINAGROM IFN SA	27.000	31.07.2025	5.432,1196	146.667.228	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows
2. FIROS S.A	2.815.576	31.10.2024	18,7484	52.787.424	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows
3. ICPE Electric Motors SRL	298.000	31.01.2025	102,7902	30.631.481	Abordarea prin active-metoda activului net ajustat
4. Inevitable Ventures SRL	25.000	31.01.2025	100,00	2.500.000	Abordarea prin active -metoda activului net ajustat
5. Voluthema Property Developer SA	7.647.397	31.07.2025	10,64529	81.408.742	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 4.10. Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.09.2025

Evaluarea participației Longshield Investment Group SA în societățile mai sus menționate s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția Mătăsari Holding SA, ICPE Electric Motors SRL și Inevitable Ventures SRL unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

SAI Muntenia Invest SA nu utilizează efectul de levier în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea Longshield Investment Group SA.

Nivelul levierului și valoarea expunerii Longshield Investment Group SA sunt calculate conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013, respectiv prin metoda brută și metoda angajamentului.

Tip metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	104,98 %	3.050.771.777
Metoda angajamentului	105,20 %	3.057.161.461

Tabel nr. 4.11 Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.09.2025

¹⁹ În cadrul Programului de răscumpare acțiuni derulat de Mătăsari Holding SA în luna septembrie 2025, au fost răscumpărate de la Longshield Investment Group SA 12.000.000 acțiuni. Până la data prezentului raport, acțiunile proprii răscumpărate nu au fost anulate și nu a avut loc înregistrarea diminuării de capital. Astfel, Longshield Investment Group SA deține un număr de 3.564.609 acțiuni ce reprezintă 22,19% din capitalul social al societății și 99,97% din drepturile de vot.

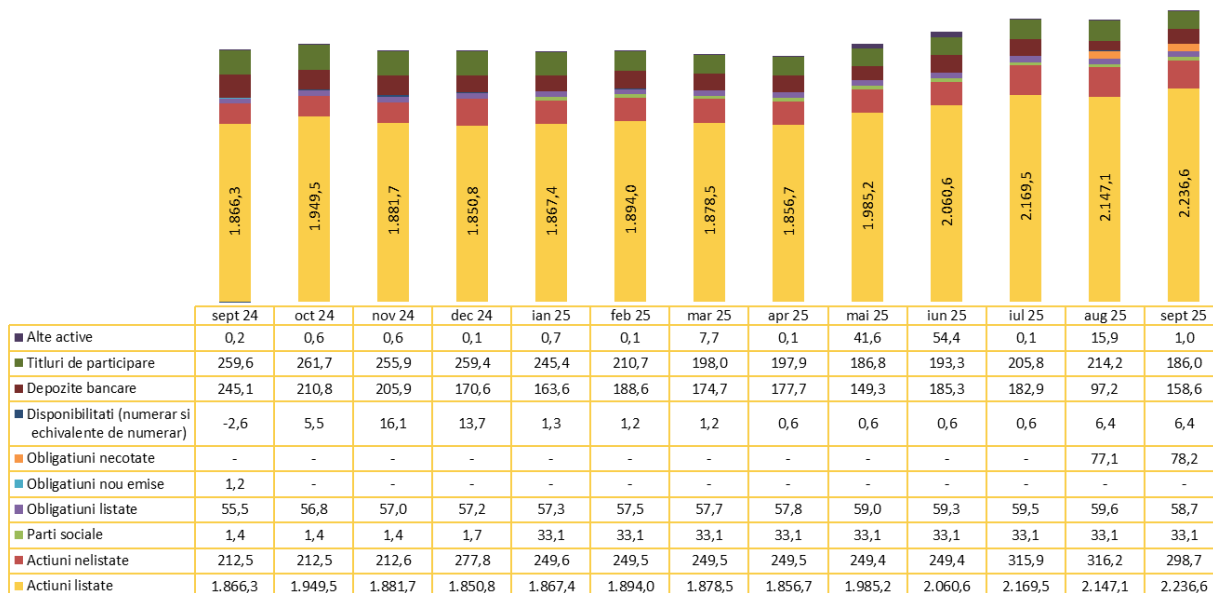
²⁰ Avicola București SA se află în procedură de lichidare voluntară



4.1. ALTE SUBPORTOFOLII

Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în trimestrul III ale anului 2025 este prezentată în graficul de mai jos:

Evoluția Elementelor Principale ale Portofoliului Societății



Grafic nr. 4.4. Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în septembrie 2024 – septembrie 2025 (în mil. lei)

SUBPORTOFOLIUL DEPOZITE BANCARE

Ratele dobânzilor ROBID 1M au variat în perioada 1 iulie – 30 septembrie 2025 între 5,77 și 6,51%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 5,62% la depozitele constituite în RON, 1,76% pentru depozitele în EUR și 3,53% pentru cele constituite în USD. Dobânda medie lunară prezentată în graficul de mai sus nu include dobânda medie la conturi curente în RON, care în perioada iulie – septembrie 2025 a fost de 1,6%

La finalul trimestrului III 2025, Societatea deținea 158,58 milioane lei în depozite bancare (valoarea totală a depozitelor pentru toate valutele, respectiv RON, USD și EUR), reprezentând 5,19% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

În perioada raportată Societatea a cumpărat obligațiuni emise de PK Development Holding SA în valoare de 15 mil EUR.

La 30.09.2025, valoarea totală a obligațiunilor din portofoliul Longshield Investment Group este de 136.825.204 lei și reprezintă 4,48% din activul total certificat al societății.



În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 30 septembrie 2025:

Emitent	Scadență	Data emiterii	Data achiziției	Număr obligațiuni	Valoare nominală unitară	Monedă	Dobandă anuală
Opus-Chartered Issuances SA	07/09/2026	02/09/2016	06/09/2016	1.140	10.000,00	EUR	2,00%
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A.	07/10/2029	07/10/2024	07/10/2024	250	1.000	EUR	4,75%
Medias PK Development Holding	01/08/2028	01/08/2025	01/08/2025	15.000.000	1	EUR	15%

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 30 septembrie 2025, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 7 fonduri de investiții (2 fonduri deschise de investiții și 7 fonduri de investiții alternative), situația acestor dețineri fiind prezentată în tabelul de mai jos:

Denumire	Cantitate	VUAN	Valoare	Moneda
STAR VALUE	23.042,2900	1.660,2700	38.256.423	RON
FII MULTICAPITAL INVEST	4.337,0000	4.234,1900	18.363.682	RON
STAR NEXT	323.767,8700	12,8338	4.155.172	RON
ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B	56.000,0000	891,7900	49.940.240	RON
FIA MUNTENIA TRUST	460,0000	16.384,7276	7.536.975	RON
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,0000	2.150,7100	172.057	EUR
ACTIVE PLUS	4.096,4684	16.312,4700	66.823.518	RON

În trimestrul III al anului curent, subportofoliul titluri de participare a suferit următoarele modificări:

- Au fost cumpărate 3.735,72 unități de fond la STAR VALUE în valoare de 5,5 milioane lei;
- Au fost răscumpărate 73,19444 unități de fond la CERTINVEST ACTIUNI în valoare de 33,96 milioane lei.

La finalul trimestrului III 2025, Societatea deține unități de fond în valoare totală de 185,95 milioane lei, care reprezintă 6,08% din activul total certificat.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

În cursul trimestrului III al anului 2025, Longshield Investment Group SA nu au avut loc operațiuni cu părți sociale emise de societăți reglementate de Legea societăților nr. 31/1990.

La finalul trimestrului III 2025, Societatea deține părți sociale în valoare totală de 33,13 milioane lei, care reprezintă 1,08% din activul total certificat.

5 ADMINISTRAREA RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Sistemul de administrare a riscurilor al Societății include un ansamblu de analize, diagrame de diversificare a expunerilor instrumentelor financiare din portofoliu, împreună cu identificarea și evaluarea riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea diminuării efectelor riscurilor aferente activităților investiționale și generale ale Administratorului.



Administratorul are implementată în structura organizatorică funcția permanentă de administrare a riscurilor, care acoperă și managementul riscului pentru Societate. În această structură sunt implementate proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului în vederea identificării, evaluării, administrării și monitorizării în mod corespunzător a tuturor riscurilor relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013.

În trimestrul al III-lea 2025 nu au existat modificări ale Profilului de risc pentru Societate. Profilul de risc este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative, în funcție de toleranța la risc și strategia de afaceri a Societății.

RISCURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În cursul trimestrului III al anului 2025 principalele riscuri macroeconomice au fost incertitudinea geopolitică, inflația și noul context al politicii comerciale al administrației americane. Acești factori pot avea importante implicații de natură economică, financiară, socială și politică.

Contextul internațional actual se caracterizează printr-un grad ridicat de incertitudine, generat în principal de conflictele militare și geopolitice în desfășurare. Războiul din Ucraina continuă să afecteze lanțurile de aprovizionare, prețurile energiei și sentimentul general al piețelor financiare, în timp ce tensiunile persistente din Orientul Mijlociu amplifică riscul de instabilitate globală. Aceste evoluții sporesc volatilitatea pe piețele de capital și alimentează incertitudini legate de stabilitatea economică la nivel internațional.

Un alt aspect major îl constituie politicile monetare ale marilor bănci centrale, în special Rezerva Federală a Statelor Unite și Banca Centrală Europeană. Perioada recentă a fost marcată de cicluri agresive de majorare a ratelor dobânzilor, menite să tempereze inflația, dar cu potențialul de a frâna creșterea economică și de a genera presiuni asupra costului capitalului. Deși există semnale de temperare a acestor politici, orice schimbare bruscă de direcție sau o eventuală revenire a inflației ar putea conduce la reacții negative în piețe și ar determina investitorii să adopte o abordare mai prudentă. Pentru România, acest context se poate reflecta în variații ale ratei dobânzii de politică monetară, presiuni asupra cursului de schimb și costuri mai ridicate de finanțare pentru companii și stat.

De asemenea, dinamica politicilor fiscale și a reglementărilor la nivel național constituie o sursă suplimentară de incertitudine. Modificările bruște în materie de taxe, impozite sau contribuții pot afecta direct profitabilitatea companiilor și pot eroda încrederea investitorilor în stabilitatea mediului economic. În România, nivelul datoriei publice și presiunea bugetară ridicată creează premisele unor măsuri fiscale neprevăzute, care ar putea influența negativ atât atractivitatea pieței de capital, cât și percepția generală a investitorilor.

În plan mai larg, deteriorarea condițiilor economice la nivel global ar putea conduce la încetinirea creșterii economice și la creșterea ratei șomajului, cu efecte directe asupra consumului, investițiilor și stabilității financiare. În România, vulnerabilitățile specifice unei economii emergente, precum infrastructura deficitară, volatilitatea monedei naționale sau nivelul ridicat de corupție perceput, accentuează aceste riscuri. În plus, expunerea puternică la evoluțiile economice europene face ca piața locală să fie sensibilă la deciziile politice și economice de la nivelul Uniunii Europene, inclusiv la politicile privind tranziția energetică și la reglementările privind sustenabilitatea.

Inflația a rămas un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Rata inflației s-a situat în trimestrul III 2025 la un nivel de 5,23% (față de 0,98% din trimestrul II), capitalizând inflațiile lunare astfel: în iulie 2,70%, în august 2,10%, iar în septembrie 0,36%. Inflația anuală a fost de 9,9% în luna septembrie, potrivit datelor publicate de Institutul Național de Statistică, aceasta fiind cea mai ridicată inflație anuală din UE.

În legătura cu deciziile ședințelor de politică monetară a BNR din al doilea trimestru al anului 2025, trebuie menționat că rata politicii de dobândă monetară a rămas neschimbată la nivelul de 6,5% după cele două ședințe care au avut loc în trimestrul analizat (08.07 și 08.08). Incertitudini și riscuri crescute decurg din evoluția viitoare a prețurilor energiei și alimentelor, inclusiv în contextul legislației în domeniu, dar și din măsurile de politică comercială adoptate de statele dezvoltate, cu potențial impact asupra cotațiilor materiilor prime, precum și asupra prețurilor internaționale ale unor bunuri intermediare și finale.



Riscuri crescute la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, provin și din mediul extern, ca urmare a contextului politicii comerciale a administrației americane și a măsurilor adoptate ca răspuns de către alte state, de natură să afecteze mersul economiei globale și al comerțului internațional.

Legat de riscurile macroeconomice, putem evidenția următoarele aspecte:

- Riscurile legate de evoluția conflictelor militare actuale la nivel internațional, precum și efectele pe care aceste evenimente le pot avea asupra economiei în general și a sentimentului de stabilitate;
- Încrederea investitorilor în economii emergente, inclusiv România, ar putea scădea din cauza incertitudinii privind mediul macroeconomic global;
- Deteriorarea politicilor fiscale ar putea amenința dezvoltarea României;
- Inflația înregistrează niveluri ridicate care pot afecta încrederea în piață;
- Criza energetică care poate avea efecte pe multiple planuri;
- Moneda națională a României și ratele dobânzilor ar putea înregistra niveluri ridicate de volatilitate;
- Infrastructura deficitară și de calitate slabă din România limitează investițiile;
- Corupția ar putea crea un mediu de afaceri dificil.

RISCURI SEMNIFICATIVE

Politica de administrare a riscului se bazează pe un sistem de limite folosite pentru monitorizarea și controlul riscurilor. Evoluțiile înregistrate la nivelul cotațiilor acțiunilor din portofoliu nu au condus la depășirea limitelor de risc.

Pe parcursul trimestrului al III-lea al anului 2025, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea:

1. Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit sau pierdere, din bilanț și din afara bilanțului, din cauza fluctuațiilor prețurilor la care se tranzacționează titlurile financiare din portofoliu. Aceste fluctuații sunt atribuite modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, evoluțiile ratelor de dobândă sau evoluțiile cursurilor de schimb valutar, care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR sub-portofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor.

VaR calculat a avut valoarea de 1,95% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc foarte scăzut, conform cu Profilul de risc.

2. Riscul valutar

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o poate avea variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investițiilor. Acesta se determină prin însumarea tuturor investițiilor expuse la riscul valutar, raportate apoi la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii septembrie 2025 a fost de 6,95%. Acesta se încadrează în limitele toleranței la risc asumate prin profilul de risc.

3. Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse ale ratelor dobânzilor. Depozitele bancare deținute de către Societate sunt active purtătoare de dobândă, în general investite la rate de dobândă pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

4. Riscul de credit

Riscul de credit este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale. Reducerea expunerii la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

- Verificarea prealabilă a entităților în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a Societății;
- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor celor mai semnificative;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui sub-portofoliu semnificativ.

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital este cauzată, în principal, de posibilitatea apariției incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii. Pentru Societate, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la acțiunile emise de societățile listate și nelistate din portofoliu care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii. Astfel, atât rata de expunere la emitenți cotați cu risc ridicat de faliment, cât și rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment se încadrează în limitele stabilite prin profilul de risc aprobat.

5. Riscul de concentrare

Riscul de concentrare este riscul rezultat din expunerile față de fiecare contrapartidă, inclusiv contrapartide centrale, grupuri de contrapartide asociate și contrapartide din același sector economic, aceeași regiune geografică, sau care desfășoară aceeași activitate, furnizează aceeași marfă sau față de același emitent. Este analizat folosind raportul dintre valoarea respectivei expuneri și valoarea activelor totale, fiind încadrat între anumite limite prestabilite. Riscul de concentrare este împărțit între șase indicatori care fac parte din profilul de risc și care se regăsesc mai jos. Toți acești indicatori se încadrează în limita gradului de risc asumat.

Nr. crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	12,33%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	27,67%	Da	Mediu
3	Dețineri la emitenți din același grup / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	27,67%	Da	Scăzut
4	Conturi curente / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,21%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	1,83%	Da	Foarte scăzut



Nr. crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM / Active totale	Foarte scăzut	0 - 8%	0 - 16%	0,00%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: Indicatori riscuri la 30.09.2025

6. Riscul de țară

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. La finalul trimestrului al III-lea 2025, un procent de 93,05% din activul total al fondului este investit în produse denumite în lei, astfel încât este necesar a face o analiză a ratingului suveran României. Aceasta este la momentul actual încadrată pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard & Poor's).

Agențiile Fitch, Moody's și Standard & Poor's au reconfirmat în August 2025, Septembrie 2025, respectiv Octombrie 2025 ratingul pentru datoriile pe termen lung în valută a României la "BBB-".

Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Standard & Poor's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Oct 25	BBB-	BBB-	Negativă
Moody's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Sep 25	Baa3	Baa3	Negativă
Fitch	Confirmare rating și menținere perspectivă	Aug 25	BBB-	BBB-	Negativă

Tabel nr. 5.2 Încadrarea riscului de țară al României de către principalele agenții de rating

7. Riscul de contraparte

Riscul de contraparte reprezintă riscul ca una dintre părțile contractului să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale, conducând la o pierdere pentru cealaltă parte; acest risc provine în special din tranzacții cu derivate OTC sau tranzacții de finanțare a instrumentelor financiare. De asemenea, expunerea la riscul instituțiilor de credit derivă, în principal, din relațiile cu instituțiile la care este depozitat numerarul disponibil. În vederea administrării acestui risc, Administratorul a ales pentru depozitarea numerarului disponibil, instituții de credit locale, a căror soliditate financiară o monitorizează în baza informațiilor publice disponibile.

Societatea nu a realizat în trimestrul al III-lea al anului 2025 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006.

Totodată, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de societăți nelistate pe o piață reglementată sau pe un sistem multilateral de tranzacționare. Conform calculelor efectuate, rezultatele sunt în zona parametrilor setați în profilul de risc. Lipsa unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona riscului foarte scăzut.

8. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea Societății de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora.

Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 30.09.2025, are valoarea de 38,46 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul privind obligațiile de raportare în conformitate cu art. 3, alin. (3), lit. (d) și art. 24, alin. (1), (2) și (4) din AFIA - ESMA/2014/869 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul Societății care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Pentru limitarea/evitarea riscului de lichiditate, Administratorul adoptă o politică prudentială privind ieșirile de numerar.

Benzile de lichiditate sunt cele stabilite în Regulamentul (UE) nr. 231/2013, astfel:

Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:						
0-1 zi	2-7 zile	8-30 zile	31-90 zile	91-180 zile	181-365 zile	peste 365 zile
0,03%	1,01%	2,01%	6,01%	6,64%	34,22%	50,08%

Tabel nr. 6.3: Benzi lichiditate

Pentru Societate au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Pozițiile din portofoliu au fost atribuite uneia sau mai multor perioade, bazându-se pe intervalul de timp în care acestea ar putea fi lichidizate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%. Calculele efectuate pentru finalul trimestrului al III-lea 2025 arată că fondul se încadrează pentru cinci benzi de scadență în gradul de risc mediu, pentru o bandă în gradul de risc ridicat (91-180 zile) și pentru o bandă în gradul de risc foarte scăzut (181-365 de zile), benzi de lichiditate setate prin Profilul de risc. La acest capitol putem să menționăm faptul că, chiar dacă fondul Longshield Investment Group SA are o componentă de expunere la riscurile de lichiditate mai ridicată pentru anumite scadențe, fondul nu este expus prin natura sa cererilor de răscumpărare. Acest motiv face ca impactul potențial al obligațiilor asumate de către fond să aibă un efect foarte limitat, iar acestea să poată fi onorate în orice moment.

9. Riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic.

Riscuri operaționale generate de sistemele IT

Norma 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către ASF stabilește activități și operațiuni pentru evaluarea, supravegherea și controlul riscurilor operaționale generate de utilizarea sistemelor informatice și ale securității informatice. Pe tot parcursul trimestrului III 2025 administratorul a asigurat protecția de securitate IT printr-o arhitectură care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. Setul de politici și proceduri ale SAI Muntenia Invest SA sunt adaptate pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice, fiind diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

Menționăm că riscurile legate de răspunderea profesională sunt permanent acoperite, printr-un nivel adecvat de acoperire furnizat de asigurarea de răspundere civilă profesională.

Determinarea nivelului riscului operațional pentru SAI Muntenia Invest SA și pentru fondurile administrate a fost calculat însumând valoarea impactului agregat al evenimentelor de risc operațional și încadrând rezultatul în nivelurile de risc operaționale la care se raportează profilurile de risc pentru fiecare entitate în parte. Valoarea pierderii potențiale agregate pentru SAI Muntenia Invest SA ca urmare a materializării riscurilor operaționale raportate este de 0 lei, integrându-se în



cadrul nivelului de risc foarte scăzut (0-50.000 lei), cât și toleranța la risc (0-100.000 lei), conform profilului de risc agreeat.

10. Riscul strategic

Riscul strategic este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de lipsa de reacție la schimbări apărute în mediul de afaceri, luarea de decizii de afaceri defavorabile sau implementarea inadecvată a acestora. În condițiile de volatilitate amplă a pieței de capital, există riscul de neîndeplinire a planului de administrare conform comunicărilor către investitori, ca urmare a nerealizării veniturilor din dividendele preconizate la întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli, cât și a influenței negative înregistrată din scăderea participațiilor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Influențele macro se pot răsfrânge asupra afacerilor companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

11. Riscul reputațional

Riscul reputațional este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii instituției de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități de supraveghere.

Aparițiile în presă ale Societății sunt monitorizate zilnic, prin intermediul unei firme specializate de PR, fiind comunicate conducerii executive și Consiliului de Administrație al Administratorului, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor cu potențial risc, dacă este cazul.

12. Riscul sistemic și de contagiune

Riscurile sistemice și de contagiune sunt definite prin neîndeplinirea obligațiilor care revin unei entități din participarea sa la un sistem, sau în piața financiară, care conduce la neîndeplinirea la termen a obligațiilor asumate de către alți participanți. Acest eșec în îndeplinirea obligațiilor poate cauza probleme semnificative de lichiditate sau de credit și, în consecință, poate periclita stabilitatea sau încrederea în sistemul financiar.

La capitolul riscul sistemic și de contagiune trebuie menționate conflictele militare și tensiunile geopolitice care continuă să influențeze mediul economic global. Războiul Rusiei împotriva Ucrainei rămâne un factor major de instabilitate în regiune, afectând lanțurile de aprovizionare, prețurile energiei și încrederea investitorilor. Totodată, tensiunile persistente din Orientul Mijlociu, amplifică riscul de instabilitate globală. În paralel, efectele generate de noua orientare a politicii economice a Statelor Unite sporesc incertitudinea globală, putând afecta fluxurile comerciale și stabilitatea financiară. Toate aceste aspecte pot genera îngrijorări și eventuale alte consecințe economice internaționale cu efecte dificil de cuantificat (criză a petrolului, criză energetică, a transportului de mărfuri și de persoane și a industriilor conexe) sau pot atrage o criză de lichidități la nivel mondial.

Pe de altă parte, în portofoliul Longshield Investment Group SA, societatea Banca Transilvania fiind principala deținere a societății, poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic. Banca Transilvania este cea mai mare bancă din sistemul românesc la momentul actual, cu peste 20% cotă de piață din punct de vedere al activelor. Ca bancă universală, aceasta acoperă toate segmentele de clienți și linii de business în sectorul financiar. Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenariat și clienți persoane fizice.

Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR. Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, din anul 2023 banca este evaluată de două agenții internaționale de rating, Moody's (Baa3, cu perspectivă pozitivă) și Fitch ('BBB-', cu perspectivă negativă).

Acțiunea (simbol TLV) a generat an de an valoare pentru acționari și este inclusă în indicii FTSE Global Equities Index Series (din 2020), fiind unul dintre cei mai lichizi emitenți listați la BVB. Societatea are o expunere față de Banca Transilvania de 27,67% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 30.09.2025. Referitor la această expunere, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR, cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

13. Riscurile de durabilitate

Riscurile legate de durabilitate înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernanță care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. În prezent SAI Muntenia Invest SA nu ia în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate conform art. 4 alin 1 litera b) din Regulamentul UE 2019/2088 din 27.11.2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare întrucât în prezent politicile de investiții ale fondurilor aflate în administrare iau în calcul realizarea de plasamente preponderent în produse financiare din piața din România, care nu oferă o gamă suficient de diversificată de oportunități investiționale ajustate la risc care să ofere transparența suficientă privind impactul activităților economice asupra factorilor de durabilitate, așa cum sunt aceștia definiți în legislația aplicabilă.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

Limitele de deținere pentru portofoliul Societății și categoriile de active în care poate investi Societatea sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv:

- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative.

În urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății s-a încadrat pe tot parcursul trimestrului al III-lea al anului 2025 în cerințele prevăzute de legislația aplicabilă.

EFFECTUL DE LEVIER

Efectul de levier presupune orice metodă prin care Societatea mărește expunerea portofoliului pe care îl administrează, fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace. Efectul de levier se exprimă ca raport între expunerea globală a portofoliului de instrumente financiare (calculată atât prin metoda brută, cât și prin metoda angajamentelor) și valoarea activului net.

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului Societății, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În trimestrul al III-lea 2025, nu s-au desfășurat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul (UE) 2365/2015.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În trimestrul al III-lea 2025, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social subscris și vărsat este de 76.110.584,5 lei, divizat în 761.105.845 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 lei / acțiune.

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Societatea a emis doar acțiuni ordinare, fiecare acțiune dând dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor. Acțiunile Societății sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi și obligații egale titularilor lor. Acțiunile sunt indivizibile, iar Societatea recunoaște un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând dintr-o acțiune. Distribuirea beneficiilor și suportarea pierderilor se face în mod egal pentru fiecare acțiune.

Acțiunile emise de Societate sunt înscrise pe piața reglementată a BVB (simbol LONG), segmentul principal, la categoria Premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999 (până la data de 20.10.2024 simbol SIF4, începând cu 21.10.2024 noul simbol al acțiunilor este LONG).

Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută de către Depozitarul Central SA, societate autorizată de către ASF. Calitatea de acționar al Longshield Investment Group se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central SA.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI²¹ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), BET-XT (indicele care reflectă prețurile celor mai tranzacționate 25 de companii de pe piața reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare), BET-XT-TR (indicele care reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Este varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

În tabelul de mai jos sunt prezentate detalii despre tranzacțiile cu acțiuni LONG în perioada trimestrului III 2025:

	REGS
Număr tranzacții	1.509
Număr acțiuni tranzacționate (mil.)	2,07
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	3,55
% număr total de acțiuni	0,27

Tabel nr. 6.1. Tranzacții cu acțiuni Longshield Investment Group în perioada trimestrului III 2025

²¹ La data de 04.11.2025 ponderea LONG în indice era de 16,31%



Prețul acțiunii și volumul tranzacționat al Longshield Investment Group în perioada ianuarie–septembrie 2025



Grafic nr. 6.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor al acțiunii LONG în perioada ianuarie – septembrie 2025

ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 septembrie 2025:

			30/09/2025
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.925.971	451.545.025	59,33
Persoane fizice nerezidente	2.064	1.590.898	0,21
Persoane juridice rezidente	103	256.640.059	33,72
Persoane juridice nerezidente	9	51.329.863	6,74
TOTAL	5.929.370	761.105.845	100%

Tabel nr. 6.2. Structura acționariatului la 30.09.2025. Sursa: Depozitarul Central SA

Pe pagina de internet a Societății sunt disponibile informații privind *Guvernanța corporativă*²² ce oferă acces la documentele care reglementează guvernanța Societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente publicate pe site-ul BVB și pe pagina de internet a Societății. În secțiunea Guvernanță Corporativă inclusă în raportul anual al Longshield Investment Group SA mai sunt prezentate politica privind previziunile, politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari, precum și politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru organismele de plasament colectiv administrate de SAI Muntenia Invest SA. Secțiunea denumită *Reguli*²³ de pe pagina de internet a SAI Muntenia Invest SA include informații actualizate privind politica și practicile de remunerare, reguli și proceduri privind politica de transmitere a ordinelor și reguli de evaluare a activelor din cadrul portofoliilor entităților administrate.

Obligațiile de transparență, raportare și informare către acționari, investitori și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic, conform cerințelor de raportare specifice stabilite de cadrul legal aplicabil, atât pe pagina web a Societății

²² <https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

²³ <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli>

<https://www.longshield.ro>, cât și în sistemul electronic al operatorului pieței reglementate pe care acțiunile Societății sunt listate <https://www.bvb.ro>, prin informarea ASF în cadrul sistemelor electronice de raportare și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al Administratorului.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de deliberare și decizie al Societății, organ care funcționează în conformitate cu prevederile legale în vigoare și ale Actului constitutiv. Adunarea Generală a Acționarilor este ordinară sau extraordinară.

În perioada aferentă trimestrului III al anului curent, Administratorul a publicat, în data de 24 septembrie 2025, convocatorul pentru AGOA și AGEA din data de 28/29 octombrie 2025. De asemenea, au fost puse la dispoziție prin publicare pe pagina web a Societății, conform reglementărilor legale, materialele supuse aprobării acționarilor Societății, procedurile de participare și de vot, formularele de procură specială și de vot prin corespondență, fiind asigurate toate formele de publicitate, conform prevederilor legale. Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul societății (www.longshield.ro), secțiunea Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2025.

DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari este prezentată pe site-ul Societății, în secțiunea *Guvernanță corporativă*. În perioada de raportare nu au existat hotărâri privind distribuirea de dividende către acționarii Societății.

7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2025 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2025 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 30 septembrie 2025. Pentru detalii vă rugăm să consultați Notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Active		
Numerar și echivalente de numerar	133.911.189	65.414.241
Depozite plasate la bănci	31.049.998	106.975.692
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.229.407.290	1.165.702.124
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.539.972.714	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	79.524.392	1.257.442
Alte active	3.970.476	12.103.419
Total active	3.017.836.059	2.582.122.309



În LEI	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	145.236.975	99.360.198
Alte datorii	5.219.568	8.476.877
Total datorii	151.023.599	108.404.131
Capitaluri proprii		
Capital social	833.686.928	833.686.928
Acțiuni proprii	(32.437.054)	-
Rezultat reportat	1.328.400.284	1.150.075.221
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	737.162.302	489.956.029
Total capitaluri proprii	2.866.812.460	2.473.718.178
Total datorii și capitaluri proprii	3.017.836.059	2.582.122.309

Tabel nr. 7.1. *Situația poziției financiare*

Valoarea activelor totale la 30 septembrie 2025 a crescut cu 435,71 milioane lei, respectiv cu 16,87%, față de valoarea de la 31 decembrie 2024.

Creșterea activelor totale se datorează în principal evoluției pozitive a următoarelor elemente de activ, care au înregistrat majorări față de finalul anului 2024, după cum urmează:

- Numerarul și echivalentele de numerar au crescut cu 68,50 milioane lei, ca urmare a fluxurilor nete pozitive de numerar și a restructurării portofoliului de lichidități între conturi curente și depozite la termen mai mic de 3 luni;
- Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global au crescut cu 309,30 milioane lei, respectiv cu 25,13%, ca efect al reevaluării la valoarea justă a titlurilor deținute și al aprecierii pieței de capital;
- Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere au crescut cu 63,71 milioane lei, respectiv cu 5,46%, pe fondul evoluției favorabile a portofoliului deținut.

Creșterea menționată a fost parțial contrabalansată de reduceri înregistrate față de 31.12.2024 la:

- Depozitele bancare s-au diminuat cu 75,93 milioane lei (-7,97%), urmare a reorientării plasamentelor către depozite cu scadență mai mică de 3 luni;
- Alte active, care au scăzut cu 8,13 milioane lei (-67,20%).

Capitalurile proprii ale Societății au înregistrat o creștere de 393,09 milioane lei în perioada analizată, de la 2.473,72 milioane lei la 2.866,81 milioane lei, evoluție determinată în principal de:

- creșterea rezervelor din reevaluarea activelor financiare cu 247,21 milioane lei,
- creșterea rezultatului reportat cu 178,23 milioane lei,
- impactul negativ al răscumpărării acțiunilor proprii în valoare de 32,44 milioane lei.

Diferență activ net conform reglementărilor contabile / activ net certificat de către Depozitar

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 7/2020, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și în conformitate cu regulile de evaluare aprobate de către Administrator,

la 30 septembrie 2025 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat este prezentat mai jos:

	Suma (în milioane lei)
Activul net conform evidentelor contabile:	2.866,81
Activul net conform calculului departamentului de specialitate:	2.906,14
Diferențe, din care:	(39,33)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(62,71)
Diferență de ajustare pentru depreciere și evaluare OPUS	20,33
Diferența dividend cuvenite societăți închise	3,01
Diferența evaluare obligațiuni cost amortizat	0,04

Tabel nr. 7.2. Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Venituri brute din dividende	105.395.061	91.317.146
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	6.462.906	6.099.344
Alte venituri operaționale	211	7.148
Pierdere netă din diferențe de curs valutar	(759.583)	(266.648)
Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	118.738.572	40.821.765
Total venituri	229.837.167	137.978.755
Comisioane de administrare	(31.199.693)	(28.769.681)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(339.696)	(338.745)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	-	1.050.803
Alte cheltuieli operaționale	(3.532.266)	(3.368.428)
Total cheltuieli operaționale	(35.071.655)	(31.426.051)
Rezultat înainte de impozitare	194.765.512	106.552.704
Impozitul pe profit	(8.710.517)	(7.871.056)
Profit net al perioadei	186.054.995	98.681.648
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	239.476.341	187.267.711
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	(524.855)
Alte elemente ale rezultatului global	239.476.341	186.742.856
Total rezultat global aferent perioadei	425.531.336	285.424.504

Tabel nr. 7.3. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global



Dinamica elementelor principale care compun situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global evidențiază o evoluție semnificativ pozitivă față de perioada similară a anului precedent.

Veniturile totale au înregistrat o creștere substanțială, de 91,86 milioane lei (+66,57%), ajungând la 229,84 milioane lei, comparativ cu 137,98 milioane lei la 30 septembrie 2024. Această majorare a fost determinată în principal de evoluția favorabilă a veniturilor din dividende și a câștigurilor din active financiare evaluate la valoarea justă.

- Veniturile brute din dividende s-au majorat cu 14,08 milioane lei, ajungând la 105,40 milioane lei, comparativ cu 91,32 milioane lei în perioada precedentă. Creșterea se datorează în principal distribuirilor efectuate de societățile din portofoliu care au înregistrat profituri mai mari pe parcursul anului 2025.
- Veniturile din dobânzi au crescut ușor, cu 0,36 milioane lei, de la 6,10 milioane lei la 6,46 milioane lei, pe fondul menținerii unui nivel ridicat al dobânzilor oferite de instituțiile bancare și al unei politici prudente de plasament.
- Rezultatul net din diferențe de curs valutar a înregistrat o pierdere de 0,76 milioane lei, comparativ cu o pierdere mai redusă de 0,27 milioane lei în aceeași perioadă din 2024, evoluție explicată prin volatilitatea crescută a cursului euro/lei și ajustările aferente reevaluării pozițiilor în valută.
- Câștigul net din active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere a crescut semnificativ, ajungând la 118,74 milioane lei, față de 40,82 milioane lei înregistrate în anul anterior. Această creștere reflectă redresarea pieței de capital, reevaluarea portofoliului de acțiuni și performanța pozitivă a emitenților tranzacționați pe piața reglementată și pe SMT.

Cheltuielile operaționale s-au majorat ușor, cu 3,65 milioane lei (+11,6%), ajungând la 35,07 milioane lei, în principal ca urmare a creșterii comisioanelor de administrare, de la 28,77 milioane lei la 31,20 milioane lei, în concordanță cu creșterea valorii activelor administrate.

Rezultatul înainte de impozitare a înregistrat o creștere semnificativă, de 88,21 milioane lei (+82,8%), atingând 194,77 milioane lei, comparativ cu 106,55 milioane lei la 30 septembrie 2024.

După deducerea impozitului pe profit, în valoare de 8,71 milioane lei, profitul net al perioadei a fost de 186,05 milioane lei, aproape dublu față de 98,68 milioane lei înregistrat în perioada precedentă.

În plus, alte elemente ale rezultatului global au contribuit pozitiv cu 239,48 milioane lei, reprezentând în principal reevaluarea la valoarea justă a activelor financiare prin alte elemente ale rezultatului global, ceea ce a condus la un rezultat global total de 425,53 milioane lei, semnificativ peste 285,42 milioane lei în perioada similară din 2024.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	T3 2025	T3 2024
Indicatorul lichidității curente	1,65	2,70
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,1324	0,1162
Profit net / activ net certificat (%)	6,40	3,91
ROA (%)	6,17	3,73
ROE (%)	6,49	3,91

Tabel nr. 7.4. Indicatori economico-financiari

Mod de calcul

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

Indicatorul gradului de îndatorare - Capital împrumutat / Capital propriu x 100

Viteza de rotație a activelor imobilizate - Cifra de afaceri / Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

ROA - Profit net / Total active contabile (este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate ai unei companii și măsoară eficiența utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut și arată câte unități aduce, sub formă de profit, o unitate investită în active).

ROE - Profit net / capitaluri proprii (este unul dintre cei mai importanți indicatori ce măsoară performanța unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, exprimând practic modul și eficiența cu care acționarii și-au investit banii.

8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

AUTORIZAREA DOAMNEI DORINA TEODORA MIHĂILESCU ÎN CALITATE DE MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL SAI MUNTENIA INVEST SA, ADMINISTRATORUL EMITENTULUI

În data de 27.10.2025, SAI Muntenia Invest S.A., în calitate de administrator al Longshield Investment Group S.A., a informat acționarii și investitorii cu privire la faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 124/24.10.2025, prin care se autorizează doamna Dorina Teodora Mihăilescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., pentru un nou mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 27.12.2025 și până la data de 27.12.2029, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 17.09.2025.

Componența Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., în contextul autorizării sus-menționate, va fi următoarea:

1. Domnul Adrian Simionescu;
2. Doamna Dorina Teodora Mihăilescu;
3. Domnul Sergiu Mihailov.

Ca urmare a Autorizației ASF nr. 124/24.10.2025, componența și conducerea comitetelor consultative constituite în cadrul Administratorului Societății, respectiv ale comitetului de nominalizare și remunerare și ale comitetului de audit, au fost menținute.

HOTĂRÂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR ȘI ALE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA DIN DATA DE 28 OCTOMBRIE 2025, ÎNTRUNITE LA PRIMA CONVOCARE

În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor (AGOA), întrunită statutar în data de 28.10.2025, la prima convocare, conform convocării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 4536 din 25.09.2025, în ziarul Jurnalul Național nr. 1.998 din 25.09.2025, în ziarul on-line Financial Intelligence din 25.09.2025, precum și pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 234.118.860 acțiuni, reprezentând 30,7604% din capitalul social al societății și 31,4362% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 16.10.2025, în baza Legii societăților nr. 31/1990, a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară, precum și a prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, s-au adoptat următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a acționarului Gheorghe Marcel având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare.
- Aprobarea numirii auditorului financiar al societății, respectiv a auditorului financiar Price Waterhouse Coopers Audit - S.R.L., cu sediul în București, sectorul 1, Bulevardul Poligrafiei nr. 1A, înregistrat la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17223/1993, având codul unic de înregistrare 4282940 și a contractului de audit financiar cu durata de 2 ani, respectiv de la data de 01.05.2026 și până la data de 01.05.2028, care va avea ca obiect auditarea situațiilor financiare ale Societății pentru exercițiile financiare care se încheie la 31.12.2026 și 31.12.2027.
- Aprobarea datei de 18.11.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 17.11.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

În cadrul AGEA, întrunită statutar în data de 28.10.2025, la prima convocare, conform convocării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 4536 din 25.09.2025, în ziarul Jurnalul Național nr. 1.998 din 25.09.2025 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 25.09.2025, pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina



societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 234.118.760 acțiuni, care reprezintă 30,7603% din capitalul social al societății și 31,4361% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 16.10.2025, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, a adoptat următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a acționarului Gheorghe Marcel având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare.
- Aprobarea actualizării obiectului principal de activitate al Longshield Investment Group - S.A. în conformitate cu noua versiune a Clasificării Activităților din Economia Națională, aprobată prin Ordinul Președintelui Institutului Național de Statistică nr. 377/17.04.2024 (CAEN Rev. 3), din „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6430 în „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6432 și actualizarea în consecință a art. 2 alin. (1) din Actul constitutiv al Societății, care va avea următorul conținut: „Art. 2. (1) Domeniul principal de activitate: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6432”.
- Aprobarea încheierii de către Societate, prin administratorul său și pe parcursul exercițiului financiar 2025, de acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale emitentului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar al anului 2025, 20% din totalul activelor imobilizate ale Societății, mai puțin creanțele imobilizate, dar nu mai mult de 50% din acest total, așa cum rezultă acesta din situațiile financiare ale Societății, administratorul Societății fiind împuternicit ca, în mod discreționar și în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să îndeplinească, cu respectarea atribuțiilor și competențelor prevăzute reglementările aplicabile, orice acte, fapte sau acțiuni utile, adecvate și/sau necesare cu privire la operațiunile de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Societății a căror valoare este situată între limitele menționate.
- Aprobarea revocării Hotărârii nr. 3/29.04.2025 a adunării generale extraordinare a acționarilor Societății.
- Aprobarea derulării unui program de răscumpărare de către Longshield Investment Group - S.A., a propriilor acțiuni, care se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile în scopul reducerii capitalului social al societății, având următoarele caracteristici principale:
 - (a) numărul maxim de acțiuni ce urmează să fie dobândite: 52.130.000; prețul minim pentru o acțiune: 0,1 lei; prețul maxim pentru o acțiune: 3,8163 lei; durata programului: maximum 18 luni de la data înregistrării hotărârii adunării în Registrul Comerțului;
 - (b) plata acțiunilor răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare a propriilor acțiuni se va face din sursele prevăzute de lege, respectiv din rezervele disponibile ale societății și va include și alte cerințe impuse de legislația specifică, urmând ca dobândirea acțiunilor în cadrul programului să se deruleze prin toate operațiunile de piață permise de legislația specifică, care pot include și oferte publice de cumpărare inițiate de Societate;
 - (c) Longshield Investment Group - S.A. este autorizată ca, pe durata programului, să dobândească propriile acțiuni;
 - (d) reprezentantul legal al societății, respectiv administratorul S.A.I. Muntenia Invest - S.A., este împuternicit ca, în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să stabilească numărul de acțiuni care vor fi dobândite în limita maximă aprobată, să încheie toate actele, să adopte toate măsurile și să îndeplinească toate formalitățile necesare pentru implementarea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii cu respectarea caracteristicilor principale ale programului de răscumpărare aprobate de adunarea generală a acționarilor.
- Aprobarea modificării art. 7 alin. (3) litera a) din Actul constitutiv al Longshield Investment Group - S.A., după cum urmează: sintagma „societăți de investiții financiare” se înlocuiește cu sintagma „organism de plasament colectiv”. În consecință, art. 7 alin. (3) litera a) va avea următorul conținut: „să nu fie salariați sau administratori ai unei SAI/AFIA sau ai unui organism de plasament colectiv și să nu aibă niciun fel de relație contractuală cu „Societatea” sau cu AFIA care administrează „Societatea”.
- Aprobarea datei de 18.11.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 17.11.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.



ANEXE

- Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2025 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare interimare;
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare la 30 septembrie 2025.
- Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group la 30 septembrie 2025, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020.

**Longshield Investment Group SA prin administratorul
său
SAI Muntenia Invest SA**

**Director General Adjunct,
Sergiu MIHAILOV**

**Longshield Investment Group SA prin
administratorul său
SAI Muntenia Invest SA**

**Contabil Șef,
Irina MIHALCEA**



Anexa 11

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2025 COMPARATIV CU 30.06.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1	I. Total active	RON	104,582	100,000	0,00	2.836.145.461,25	105,197	100,000	0,00	3.057.161.461,06	221.015.999,81
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	75,985	72,656	0,00	2.060.632.329,20	76,961	73,159	0,00	2.236.602.144,22	175.969.815,02
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania, din care:	RON	75,985	72,656	0,00	2.060.632.329,20	76,961	73,159	0,00	2.236.602.144,22	175.969.815,02
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	60,272	57,631	0,00	1.634.513.088,71	60,816	57,812	0,00	1.767.391.049,13	132.877.960,42
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	4,681	4,476	0,00	126.943.184,64	5,401	5,135	0,00	156.971.353,12	30.028.168,48
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	10,553	10,091	0,00	286.192.078,41	10,363	9,851	0,00	301.149.729,11	14.957.650,70
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,479	0,458	0,00	12.983.977,44	0,382	0,363	0,00	11.090.012,86	-1.893.964,58
8	I.1.1.5. - Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2025 COMPARATIV CU 30.06.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
9	I.1.1.6. - Obligatiuni municipale cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
10	I.1.1.7. - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
11	I.1.1.8. - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
12	I.1.1.9. - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
13	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
14	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2025 COMPARATIV CU 30.06.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
15	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert, care opereaza în mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care:	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
16	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	2,187	2,091	11.679.281,74	59.303.888,87	2,019	1,919	11.547.014,29	58.671.534,31	-632.354,56
17	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	EUR	2,187	2,091	11.679.281,74	59.303.888,87	2,019	1,919	11.547.014,29	58.671.534,31	-632.354,56
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	2,187	2,091	11.679.281,74	59.303.888,87	2,019	1,919	11.547.014,29	58.671.534,31	-632.354,56
19	I.2. valori mobiliare nou emise	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
20	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	9,198	8,795	0,00	249.441.619,31	10,279	9,772	0,00	298.733.608,21	49.291.988,90

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2025 COMPARATIV CU 30.06.2025

Nr. crt .	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	9,198	8,795	0,00	249.441.619,31	10,279	9,772	0,00	298.733.608,21	49.291.988,90
22	I.3.2. - Obligatiuni municipale necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
23	I.3.3. - Obligatiuni corporative necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
24	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	0,000	0,000	0,00	0,00	2,689	2,556	15.381.250,00	78.153.669,38	78.153.669,38
25	I.3.3. - Obligatiuni corporative necotate	EUR	0,000	0,000	0,00	0,00	2,689	2,556	15.381.250,00	78.153.669,38	78.153.669,38
26	I.4. Depozite bancare din care:	RON	2,914	2,787	0,00	79.030.887,46	2,881	2,739	0,00	83.726.979,16	4.696.091,70
27	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	2,914	2,787	0,00	79.030.887,46	2,881	2,739	0,00	83.726.979,16	4.696.091,70
28	I.4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
29	I.4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2025 COMPARATIV CU 30.06.2025

Nr. crt .	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
30	I.4. Depozite bancare din care:	EUR	3,020	2,887	16.127.050,84	81.888.326,03	1,730	1,644	9.893.800,08	50.271.387,57	-31.616.938,46
31	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	3,020	2,887	16.127.050,84	81.888.326,03	1,730	1,644	9.893.800,08	50.271.387,57	-31.616.938,46
32	I.4. Depozite bancare din care:	USD	0,900	0,861	5.632.802,65	24.406.370,60	0,846	0,804	5.683.743,48	24.580.485,41	174.114,81
33	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	0,900	0,861	5.632.802,65	24.406.370,60	0,846	0,804	5.683.743,48	24.580.485,41	174.114,81
34	I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
35	I.6. Conturi curente si numerar	RON	0,023	0,022	0,00	634.864,64	0,220	0,209	0,00	6.384.831,59	5.749.966,95
36	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	613,93	3.117,36	0,000	0,000	675,51	3.432,33	314,97
37	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	5,93	0,000	0,000	1,00	5,82	-0,11
38	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	394,78	1.710,54	0,000	0,000	326,93	1.413,87	-296,67

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2025 COMPARATIV CU 30.06.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
39	I.7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
40	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	RON	7,095	6,784	0,00	192.395.614,98	6,368	6,054	0,00	185.076.009,52	-7.319.605,46
41	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,032	0,031	173.272,00	879.823,23	0,030	0,029	172.056,80	874.237,81	-5.585,42
42	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,274	0,262	0,00	7.436.662,96	0,000	0,000	0,00	0,00	-7.436.662,96
43	I.9.1 Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
44	I.9.2 Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
45	I.9.3 Dividende	RON	0,274	0,262	0,00	7.436.662,96	0,000	0,000	0,00	0,00	-7.436.662,96
46	I.9.4 Drepturi de preferinta / de alocare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
47	I.9.5 Sume de incasat urmare a diminuarii de capital	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2025 COMPARATIV CU 30.06.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
48	I.10. Parti sociale	RON	1,222	1,168	0,00	33.131.481,00	1,140	1,084	0,00	33.131.481,00	0,00
49	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	1,732	1,656	0,00	46.958.759,14	0,033	0,031	0,00	950.240,86	-46.008.518,28
50	II. Total obligatii	RON	4,582	4,381	0,00	124.263.935,98	5,197	4,940	0,00	151.023.598,87	26.759.662,89
51	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,131	0,125	0,00	3.542.912,32	0,132	0,125	0,00	3.821.748,51	278.836,19
52	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,001	0,00	40.833,33	0,002	0,001	0,00	43.993,02	3.159,69
53	II.3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
54	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
55	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
56	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
57	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,007	0,00	212.333,29	0,008	0,007	0,00	228.763,71	16.430,42

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2025 COMPARATIV CU 30.06.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
58	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,010	0,009	0,00	258.964,86	0,014	0,013	0,00	395.240,29	136.275,43
59	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	4,433	4,238	0,00	120.207.697,33	5,042	4,793	0,00	146.532.728,78	26.325.031,45
60	II.10. Rascumparari de platit	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
61	II.11. Alte obligatii	RON	0,000	0,000	0,00	1.194,85	0,000	0,000	0,00	1.124,56	-70,29
62	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	95,619	0,00	2.711.881.525,27	100,000	95,060	0,00	2.906.137.862,19	194.256.336,92

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.09.2025)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.09.2024)	Diferente
Valoare activ net	2.906.137.862,19	2.525.668.446,98	380.469.415,21
Numar de actiuni in circulatie, din care detinute de:	744.743.845,00	761.105.845,00	-16.362.000,00
- persoane fizice	453.135.923	455.572.701	-2.436.778
- persoane juridice	291.607.922	305.533.144	-13.925.222
Valoarea unitara a activului net	3,9022	3,3184	0,5838

Situatia valorii unitare a activului net			
Denumire element	Perioada curenta (30.09.2025)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.09.2024)	Diferente
Numar investitori, din care:	5.928.146	5.930.621	-2.475
- persoane fizice	5.928.035	5.930.502	-2.467
- persoane juridice	111	119	-8

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 30.09.2025

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30.09.2025	30.099.067	10,0000	28,1000	845.783.782,70	2,761	27.666
2	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30.09.2025	509.229.185	0,1000	0,8200	417.567.931,70	51,679	13.659
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.09.2025	5.611.471	1,0000	20,7000	116.157.449,70	0,805	3.800
4	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	29.09.2025	56.608.888	0,1000	0,9700	54.910.621,36	67,978	1.796
5	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.09.2025	395.449	10,0000	39,7000	15.699.325,30	4,466	0.514
6	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	26.09.2025	120.079.482	0,1000	0,1650	19.813.114,53	73,977	0.648

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
7	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	10.09.2025	2.634.060	2,5000	27,8000	73.226.868,00	97,342	2.395
8	COCOR SA BUCURESTI	COCR	26.09.2025	30.206	40,0000	120,0000	3.624.720,00	10,012	0.119
9	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	29.09.2025	160.256	2,5000	0,8450	135.416,32	7,915	0.004
10	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	25.08.2025	16.693	2,5000	34,0000	567.562,00	9,867	0.019
11	CONPET SA PLOIESTI	COTE	30.09.2025	35.596	3,3000	79,0000	2.812.084,00	0,411	0.092
12	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	30.09.2025	12.210.246	0,1000	1,5500	18.925.881,30	90,385	0.619
13	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.09.2025	3.362.500	5,0000	4,4600	14.996.750,00	2,844	0.491
14	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	30.09.2025	23.400.000	0,1000	3,0000	70.200.000,00	5,442	2.296
15	INOX SA	INOX	29.09.2025	225.676	2,5000	0,8900	200.851,64	3,522	0.007
16	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	26.08.2025	270.392	2,5000	5,0000	1.351.960,00	22,759	0.044
17	IOR SA BUCURESTI	IORB	24.09.2025	7.327.025	0,1000	0,1940	1.421.442,85	1,014	0.046
18	LION CAPITAL SA	LION	30.09.2025	25.748.176	0,1000	3,3700	86.771.353,12	5,073	2.838
19	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30.09.2025	796.769	4,1000	19,0500	15.178.449,45	22,050	0.496
20	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	26.08.2025	34.127	2,5000	47,0000	1.603.969,00	8,906	0.052
21	MINDO SA DOROHOI	MINO	08.09.2025	32.595.770	0,1000	1,4000	45.634.078,00	98,018	1.493
22	OMV PETROM SA	SNP	30.09.2025	140.875.080	0,1000	0,8710	122.702.194,68	0,226	4.014
23	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	30.09.2025	177.111	0,1000	9,7500	1.726.832,25	14,466	0.056
24	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.09.2025	84.917.900	0,1000	0,1195	10.147.689,05	11,826	0.332
25	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30.09.2025	11.499.470	1,0000	8,5100	97.860.489,70	0,298	3.201
26	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	30.09.2025	366.684	10,0000	121,8000	44.662.111,20	0,082	1.461

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
27	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	29.09.2025	5.375.969	2,5000	8,5000	45.695.736,50	47,063	1.495
28	SEMROM OLTENIA SA	SEOL	29.09.2025	9.879.418	0,1000	1,7200	16.992.598,96	88,694	0.556
29	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30.09.2025	332.800	10,0000	56,0000	18.636.800,00	0,177	0.610
30	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	26.09.2025	322.841	2,5000	97,5000	31.476.997,50	11,876	1.030
31	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	30.09.2025	60.701.527	0,1000	0,3980	24.159.207,75	76,909	0.790
32	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.09.2025	44.455.368	0,1000	0,1095	4.867.862,80	2,212	0.159
TOTAL							2.225.512.131,35		72,798

2.Actiuni netranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	08.11.2023	143.589	2,5000	4,6506	667.781,00	11,589	0.022
2	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	10.07.2024	42.314	2,5000	40,0388	1.694.200,60	18,604	0.055
3	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
4	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	17.01.2024	1.614.693	2,5000	0,0000	0,00	23,241	0.000
5	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	5,5602	4.395.141,78	19,401	0.144
6	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	07.02.2025	502.180	2,5000	3,3300	1.672.252,02	13,007	0.055

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
7	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	29.11.2024	884.478	2,5000	3,0081	2.660.637,47	34,933	0.087
TOTAL							11.090.012,86		0,363

* Evaluarea societatilor din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost intocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare s-a realizat utilizand.

3. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere

Nu este cazul

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nr. crt.	Emitent	Tipul de drept	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar drepturi detinute	Valoare drept	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	%
1	INOX SA	de preferinta	INOXR03		225.676	0,0000	0,00	0.000
TOTAL							0,00	0,000

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Nu este cazul

6.Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Nu este cazul

7.Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata

Nu este cazul

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

Nu este cazul

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

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

Nu este cazul

2.Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Obligatiuni denominate in EUR															
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT6		1.140	30.08.2016	05.09.2025	05.09.2026	8.772,00	624,66	16.241,10	1.399.920,00		5,0811	57.343.066,31	2,272	1,876
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	XS2914558593		250	30.09.2024	07.10.2024	07.10.2025	998,87	32,53	11.679,79	282,50		5,0811	1.328.468,00	0,050	0,043
Total obligatiuni denominate in EUR													58.671.534,31		1,919

TOTAL	58.671.534,31		1,919
-------	---------------	--	-------

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Nu este cazul

4. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

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

Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative, tranzactionate in ultimele 30 de zile

Nu este cazul

3. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

IV. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

V.Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

VI.Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

VII.Valori mobiliare nou emise

1. Actiuni nou emise

Nu este cazul

2. Obligatiuni nou emise

Nu este cazul

3.Drepturi de preferinta (ulterior inregistrării la depozitarul central, anterior admiterii la tranzactionare)

Nu este cazul

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	AGAM INVESTITII S.A.	80.000	2,1000	27,9456	2.235.644,41	3,600	0,073
2	AGROEXPORT SA CONSTANTA	203.045	2,5000	0,0000	0,00	18,529	0,000
3	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA	187.098	2,5000	0,0000	0,00	18,804	0,000
4	AGROSEM SA TIMISOARA	834	2,5000	0,0000	0,00	0,044	0,000
5	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI	10.921	2,5000	0,5447	5.948,50	1,551	0,000
6	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI	20.775	10,0000	218,1705	4.532.492,72	2,180	0,148
7	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	0,0000	0,00	89,970	0,000
8	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,8996	19.202,03	0,969	0,001
9	CCP.RO Bucharest SA	197.232	10,0000	5,1819	1.022.027,17	1,669	0,033
10	COMPAN SA	1.430.288	2,5000	0,0000	0,00	72,711	0,000
11	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI	86.517	2,5000	1,5719	135.994,32	0,060	0,004
12	CONTOR GROUP SA	3.839.316	0,1000	0,0000	0,00	1,981	0,000
13	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,1233	1.305.529,46	4,185	0,043
14	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
15	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	11,1950	838.371,21	30,000	0,027
16	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	6,0000	3.389.238,79	0,168	0,111
* 17	FINAGROM IFN SA	27.000	5.000,0000	5.432,1196	146.667.228,00	99,996	4,797
* 18	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,7484	52.787.424,00	99,685	1,727
19	HIDROJET SA BREAZA	291.387	2,5000	0,0000	0,00	8,986	0,000
20	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI	119.750	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
21	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,600	0,000
22	MATASARI HOLDING S.A.	3.564.609	1,0000	0,9310	3.318.667,62	22,188	0,109
23	RAFINARIA SA DARMANESTI	45.059	2,5000	0,0000	0,00	1,136	0,000
24	RAFO SA ONESTI	4.453	0,2600	0,0000	0,00	0,001	0,000
25	ROM VIAL SA BUCURESTI	400	2,5000	0,0000	0,00	0,764	0,000
26	ROMSUINTEST SA PERIS	6.155.903	2,5000	0,0000	0,00	40,046	0,000
27	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	1,3205	77.770,60	0,147	0,003
28	SANEVIT SA ARAD	45.282	0,1000	0,0000	0,00	0,759	0,000
29	SEMINA S.A ALBESTI	3.254.150	2,5000	0,0000	0,00	70,027	0,000
30	SIDERCA SA CALARASI	3.676.136	2,5000	0,0000	0,00	18,383	0,000
31	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	332.300	2,5000	0,0000	0,00	22,893	0,000
32	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	1,8934	73.603,03	1,131	0,002
33	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	3,9679	915.724,35	24,806	0,030
* 34	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.647.397	10,0000	10,6453	81.408.742,00	99,966	2,663

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
35	VULCAN SA BUCURESTI	2.119.143	2,5000	0,0000	0,00	7,130	0,000
36	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					298.733.608,21		9,771

* Evaluarea societatilor din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost intocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare s-a realizat utilizand abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows.

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoare zero (lipsa situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	ALUNIS SA BUCURESTI	2.653	2,5000	0,0000	0,00	1,962	0,000
2	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC	690.743	1,0000	0,0000	0,00	3,454	0,000
3	BUCHAREST FILM STUDIOS SA	806.372	2,5000	0,0000	0,00	0,700	0,000
4	BUENO PANDURI SA BUCURESTI	107.900	2,5000	0,0000	0,00	9,939	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
5	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI	296.185	2,5000	0,0000	0,00	32,550	0,000
6	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI	26.588	11,7517	0,0000	0,00	10,000	0,000
7	CORMORAN - PROD IMPEX	30.632	100,0000	0,0000	0,00	24,528	0,000
8	ELECTRONUM SA BUCURESTI	8	100,0000	0,0000	0,00	0,440	0,000
9	HORTICOLA SA BUCURESTI	51.845	2,5000	0,0000	0,00	1,224	0,000
10	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES	124.654	2,5000	0,0000	0,00	24,228	0,000
11	PROED SA BUCURESTI	134.450	1,0000	0,0000	0,00	10,628	0,000
12	ROMSIT SA BUCURESTI	75.739	0,1000	0,0000	0,00	10,728	0,000
13	ZECASIN SA BUCURESTI	15.921	15,3000	0,0000	0,00	11,620	0,000
TOTAL					0,00		0,000

4.Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	lei	lei	lei	%	%
1	PK DEVELOPMENT HOLDING SA	15.000.000	01.08.2025	01.08.2025	01.02.2026	1,00	6.250,00	381.250,00	0,00	78.153.669,38	15,000	2,556
TOTAL										78.153.669,38		2,556

5. Sume in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

VIII.2. Alte instrumente ale pietei monetare mentionate

1. Efecte de comert

Nu este cazul

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
1	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	97,68	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	33.627,80	0,001
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.631,18	0,000
4	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	138,97	0,000
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	258,64	0,000
6	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1.285,49	0,000
7	Nexent Bank - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	6.335.752,76	0,207
8	Nexent Bank - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
9	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	268,32	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
10	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.770,75	0,000
TOTAL		6.384.831,59	0,208

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	516,13	5,0811	2.622,51	0,000
2	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	51,20	5,0811	260,15	0,000
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	108,18	5,0811	549,67	0,000
4	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	5,0811	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1,00	5,8159	5,82	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	288,77	4,3247	1.248,84	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	38,16	4,3247	165,03	0,000
3	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,3247	0,00	0,000

TOTAL	4.852,02	0,000
-------	----------	-------

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania / din alt stat membru / dintr-un stat tert

1. Depozite bancare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	16.09.2025	21.10.2025	5.000.000,00	819,44	12.291,67	5.012.291,67	0,164
2	CEC BANK	09.09.2025	09.10.2025	3.060.500,00	486,33	10.699,17	3.071.199,17	0,100
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	16.09.2025	21.10.2025	5.540.500,00	908,03	13.620,40	5.554.120,40	0,182
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	03.09.2025	01.10.2025	5.000.000,00	750,00	21.000,00	5.021.000,00	0,164
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	03.09.2025	01.10.2025	3.000.000,00	450,00	12.600,00	3.012.600,00	0,099
6	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	15.09.2025	15.10.2025	5.000.000,00	750,00	12.000,00	5.012.000,00	0,164
7	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	15.09.2025	15.10.2025	5.000.000,00	750,00	12.000,00	5.012.000,00	0,164
8	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	15.09.2025	15.10.2025	5.000.000,00	750,00	12.000,00	5.012.000,00	0,164
9	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	23.09.2025	23.10.2025	6.000.000,00	950,00	7.600,00	6.007.600,00	0,197
10	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	30.09.2025	01.10.2025	208.498,59	27,80	27,80	208.526,39	0,007
11	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	23.09.2025	23.10.2025	6.000.000,00	950,00	7.600,00	6.007.600,00	0,197
12	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	03.09.2025	01.10.2025	5.000.000,00	763,89	21.388,89	5.021.388,89	0,164
13	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	03.09.2025	01.10.2025	5.000.000,00	763,89	21.388,89	5.021.388,89	0,164
14	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	09.09.2025	09.10.2025	4.659.000,00	692,38	15.232,34	4.674.232,34	0,153
15	CEC BANK	03.09.2025	01.10.2025	5.000.000,00	794,52	22.246,58	5.022.246,58	0,164
16	CEC BANK	03.09.2025	01.10.2025	5.000.000,00	794,52	22.246,58	5.022.246,58	0,164
17	CEC BANK	03.09.2025	01.10.2025	5.000.000,00	794,52	22.246,58	5.022.246,58	0,164

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
18	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	16.09.2025	21.10.2025	5.000.000,00	819,44	12.291,67	5.012.291,67	0,164
TOTAL							83.726.979,16	2,739

2. Depozite bancare denominate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
Depozite bancare denominate in EUR									
1	CEC BANK	12.08.2025	14.10.2025	3.545.800,00	179,72	8.985,93	5,0811	18.062.222,80	0,591
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	19.09.2025	18.11.2025	228.000,00	11,08	133,00	5,0811	1.159.166,59	0,038
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	19.08.2025	18.11.2025	3.096.800,00	154,84	6.658,12	5,0811	15.768.981,05	0,516
4	CEC BANK	16.09.2025	16.12.2025	3.005.200,00	148,20	2.223,02	5,0811	15.281.017,13	0,500
Depozite bancare denominate in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	16.09.2025	16.10.2025	1.505.000,00	152,59	2.288,85	4,3247	6.518.572,11	0,213
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	12.08.2025	14.10.2025	1.892.000,00	189,20	9.460,00	4,3247	8.223.244,06	0,269
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	18.09.2025	20.10.2025	2.272.000,00	230,36	2.994,62	4,3247	9.838.669,24	0,322
TOTAL								74.851.872,98	2,449

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

- pe categorii distincte: in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania / dintr-un stat membru / bursa dintr-un stat tert

1. Contracte futures

Nu este cazul

2. Optiuni

Nu este cazul

3. Sume in curs de decontare pentru instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

Nu este cazul

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Nu este cazul

2. Contracte swap

- evaluare în funcție de cotație

Nu este cazul

- evaluare în funcție de determinarea valorii prezente a platilor din cadrul contractului

Nu este cazul

3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

4. Alte contracte derivate în legătură cu valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii sau rentabilității ori alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari/alte contracte derivate în legătură cu marfuri care trebuie decontate în fonduri banesti sau pot fi decontate în fonduri banesti la cererea uneia dintre părți

Nu este cazul

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 35 alin. (1) lit.g) din Legea nr. 243/2019

Nu este cazul

XIV. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / F.I.A.

1. Titluri de participare denumite în lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
1	ACTIVE PLUS		4.096,468400	16.312,4700		66.823.517,88	42,37	2,186
2	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	16.384,7276		7.536.974,70	95,83	0,247
3	STAR VALUE		23.042,290000	1.660,2700		38.256.422,82	50,38	1,251
4	STAR NEXT		323.767,870000	12,8338		4.155.172,09	18,12	0,136
5	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	4.234,1900		18.363.682,03	37,67	0,601
6	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	891,7900		49.940.240,00	49,12	1,634
TOTAL						185.076.009,52		6,055

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
----------	---------------	--	------------------------------	--------------------------------	------------	------------------	----------------	---	--

				valuta	valuta	lei	lei	%	%
Titluri de participare denuminate in EUR									
1	FIA cu capital privat Agricultural Fund		80,000000	2.150,7100		5,0811	874.237,81	23,53	0,029
Total titluri de participare denuminate in EUR							874.237,81		0,029
Total							874.237,81		0,029

3. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Valoare de piata unitara	Nr. titluri de participare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei		lei	%	%
1	CERTINVEST ACTIUNI		2,3790	832.383,07	0,644	0,027
TOTAL				832.383,07		0,027

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in valuta

Nu este cazul

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute de SIF4 la data ex-dividend	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
COMCEREAL SA BUCURESTI	16.05.2025	143,589	15,780.43	15,780.43	0.001

Total	15,780.43	0.001
-------	-----------	-------

2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Nu este cazul

3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

4. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

5. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

6. Drepturi de preferinta (anterior aditerii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Nu este cazul

7. Sume de incasat urmare a diminuarii de capital

Nu este cazul

16. Parti sociale

Nr. crt.	Emitent	Nr. parti sociale	Data achizitiei	Valoare unitara	Valoare evaluata	Data ultimei evaluari	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI		%
*1	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	298.000	30.01.2025	102,7902	30.631.481,00	31.01.2025	1,002

Nr. crt.	Emitent	Nr. parti sociale	Data achizitiei	Valoare unitara	Valoare evaluata	Data ultimei evaluari	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI		%
*2	INEVITABLE VENTURES SRL	25.000	15.01.2025	100,0000	2.500.000,00	31.01.2025	0,082
TOTAL					33.131.481,00		1,084

* Evaluarea societatilor din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost intocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare s-a realizat utilizand abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

Evolutia activului net si a VUAN in ultimele 3 perioade de raportare

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Activul Net	2.906.137.862,19	2.522.900.468,83	2.277.169.984,11
Valoarea unitara a activului net	3,9022	3,3148	2,9919

Nivelul levierului si valoarea expunerii Longshield Investment Group calculate conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	104,98%	3.050.771.777,45
Metoda angajamentului	105,20%	3.057.161.461,06

SAI Muntenia Invest SA nu utilizeaza efectul de levier in politica de investitii adoptata in legatura cu administrarea Longshield Investment Group