



SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI
FDI PATRIA GLOBAL IUNIE 2019

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Patria Global
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în semestrul I 2019
- Piețe financiare în semestrul I 2019
- Evoluția activului net și a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului
- Anexe

Citiți prospectul de emisiune și Informațiile cheie destinate investitorilor înainte de a investi în acest fond de investiții. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.patriafonduri.ro, la distribuitorii autorizați sau la sediul administratorilor, în limba română. Randamentul unităților de fond depinde de politica de investiții a fondului, dar și de evoluția pieței și a activelor din portofoliu, fiind de regulă proporțional cu riscul plasamentului. Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

1. Prezentare FDI Patria Global

FDI Patria Global (anterior FDI Carpatica Global) s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 06.03.2008, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 1275/17.06.2008 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320053.

FDI Carpatica Global și-a schimbat denumirea în FDI Patria Global în baza autorizării prospectului de emisiune de către A.S.F. prin autorizația nr. 116 din data de 25.04.2018.

Administrarea fondului este realizată de SAI Patria Asset Management SA, cu sediul în București, Soseaua Pipera, nr. 42, Camerele 6 și 8, etaj 7, Sector 2, având un punct de lucru în Sibiu, Str. Autogarii, nr. 1, parter, camera 1, județul Sibiu, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/21078/2017, cod unic de înregistrare nr. 22227862, tel: +(40)372 538671, fax: +(40)372 007694, adresa web: www.patriafonduri.ro. Societatea a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/320025 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul în București, Calea Floreasca nr. 246C, sect 1, cod 014476, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/44/1991, cod unic de înregistrare nr. 361820, atribut fiscal RO, Registrul BNR RBPJR-40-009/1999, tel: +(04)21 3061270; 1289; 1226; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: www.raiffeisen.ro. Raiffeisen Bank este autorizată ca depozitar de către C.N.V.M. prin Decizia nr. 54/08.01.2004 și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 08.01.2004.

Auditorul fondului este 3B Expert Audit SRL, cu sediul în București, Sector 2, Str. Aurel Vlaicu, nr. 114, tel. +40(21) 211 7459, fax. +40(21) 211 7469, e-mail: 3bexpert@auditor.ro, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/6669/1998, cod unic de înregistrare RO10767770, societate membra a Camerei Auditorilor Financiarți din România cu autorizația nr. 073/31.05.2001.

Distribuția unităților de fond se poate efectua atât la sediul administratorului cât și prin rețeaua de unități a Patria Bank SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Patria Asset Management SA din București, Soseaua Pipera, nr. 42, Camerele 6 și 8, etaj 7, Sector 2, tel: +(40)372 538671, fax: +(40)372 007694, e-mail: office@patriafonduri.ro, la distribuitorii Fondului, precum și accesând site-ul www.patriafonduri.ro.

FDI Patria Global este un **fond diversificat-defensiv**, care urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse preponderent în instrumente cu lichiditate ridicată, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, în conformitate cu reglementările A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități ridicate, superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate ridicată.

2. Politica de investiții a Fondului

Pentru îndeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F., politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în principal, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie,

titluri de stat, contracte report având ca suport astfel de active. Fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

În scopul îmbunătățirii performanței Fondului, până la maxim 40% din active pot fi investite în acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată.

Principalele instrumente financiare în care va investi fondul sunt:

- depozite bancare;
- obligațiuni municipale și corporatiste, care sunt tranzacționate sau nu pe o piață reglementată;
- acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată – maxim 40% din activul Fondului;
- titluri de participare emise de alte O.P.C. menționate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an și certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadență mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012;

3. Perioada minima recomandata a investiției

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de 2 ani. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante, acoperind eventualele evoluții nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor.

4. Evoluții macroeconomice în semestrul I 2019

- **Produsul Intern Brut** a înregistrat în semestrul I din 2019 una dintre cele mai mari creșteri economice din Uniunea Europeană, de 4,6%, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut și față de o creștere de 0,5% la nivel european.
- Potrivit sondajului lunar efectuat de CFA România în rândul analiștilor financiari, **indicatorul de încredere macroeconomică** a scăzut în luna iunie, față de luna anterioară, cu 0,6 puncte, până la valoarea de 50,9 puncte, însă a crescut cu 7,2 puncte raportat la luna similară din 2018.
- **Exporturile** de mărfuri românești au avansat în primele șase luni ale anului cu 2,7% față de perioada similară din 2018, iar importurile au urcat cu 5,7%, în contextul creșterii consumului intern.
- România a înregistrat un **deficit comercial** de aproape 7,7 miliarde euro în primele șase luni din acest an, în creștere cu 17,9%, comparativ cu perioada similară din 2018, când se înregistra un deficit de 6,3 miliarde de euro;
- **Investițiile străine directe** în România au crescut cu 30%, în primele șase luni din 2019 comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la 2,322 miliarde euro, conform datelor BNR.
- Datele INS indică scaderea **producției industriale** (serie ajustată) cu 0,4% în primele șase luni ale anului, evoluție determinată atât de scadererea înregistrată în industria prelucrătoare (-0,2%) cât și industria extractivă (-0,5%). În luna iunie scaderea producției industriale (serie ajustată) a fost de 1% față de aceeași lună din 2018.
- **Lucrările de construcții** au consemnat o creștere semnificativă în primele șase luni din 2019, de 15,9% comparativ cu perioada similară a anului trecut, evoluție susținută atât de sectorul construcțiilor nerezidențiale, care a avansat cu 32,2%, cât și al celor rezidențiale (+28,7%), în timp ce volumul construcțiilor ingineresti a urcat cu 5%.
- România a avut cea mai mare **inflație anuală** din UE, în iulie. Prețurile de consum în luna iulie 2019, comparativ cu luna iulie 2018, au crescut cu 4,1%;
- **Rata șomajului** a urcat la 4,0% în iunie 2019, fiind însă una dintre cele mai mici rate ale șomajului din ultimele decenii.

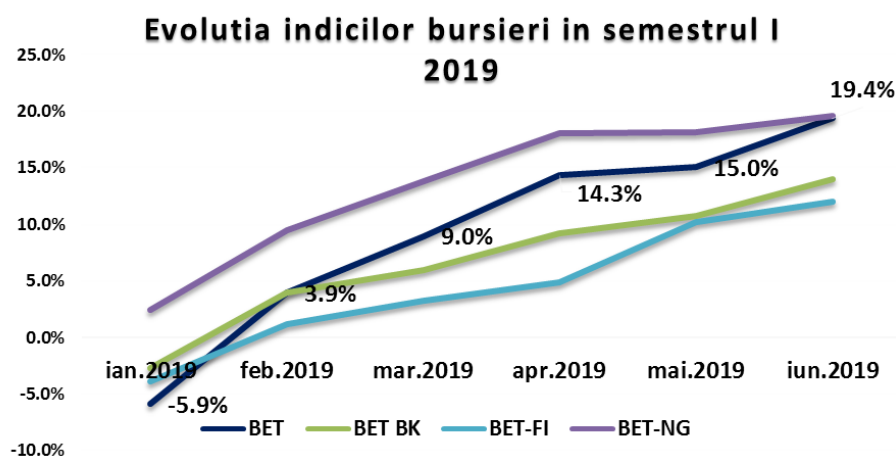
Sursa: Institutul Național de Statistică, BNR, Eurostat, CFA Romania.

5. Piețe financiare în semestrul I 2019

Piața de Capital

Indicele BET, principalul indice al pieței de capital, care măsoară evoluția celor mai lichide companii, a încheiat primul semestru din 2019 cu o creștere semnificativă de 19,4%, compensând astfel scăderile ample de pe parcursul lunilor decembrie 2018. Indicele BET-BK, care măsoară evoluția de ansamblu a bursei, a înregistrat un avans de 14,0% în primele șase luni din 2019, în timp ce indicele BET-FI, reprezentat de cele cinci SIF-uri și acțiunile Fondului Proprietatea, a consemnat o creștere de 12,0%.

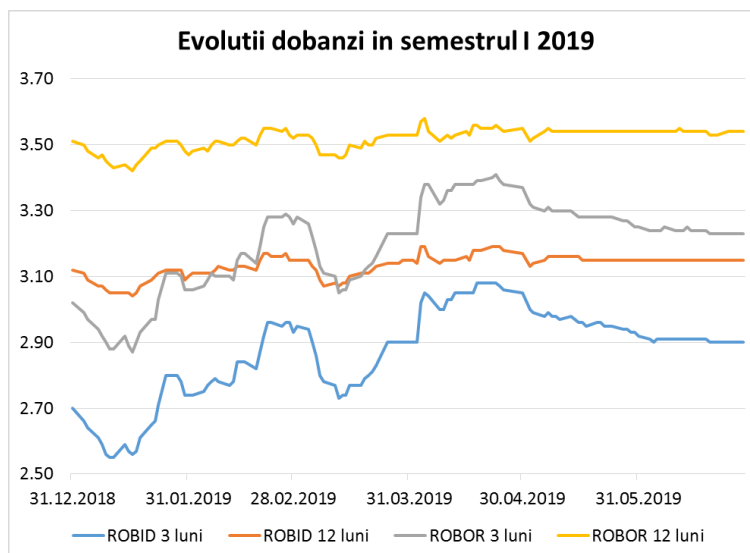
Corecțiile din luna decembrie s-au prelungit și în luna ianuarie, când indicele BET a coborât cu 5,9% pe fondul intrării în vigoare a Ordonanței de Urgență 114, precum și contextului extern caracterizat prin corecții. Ulterior, pe fondul știrilor pozitive privind eliminarea și diminuarea semnificativă a unor prevederi ale Ordonanței, Bursa de la București a înregistrat o creștere semnificativă în perioada februarie - iunie, influențată și de știrile din plan intern cum ar fi creșterea economică de circa 5% din primul trimestru al anului. Companiile care au acordat dividende ridicate au fost printre cele mai atractive pentru investitori și s-au remarcat prin evoluții peste cele ale mediei pieței. Prima jumătate a anului a fost caracterizată în general de lipsa unor oferte publice importante, care a influențat negativ și lichiditatea din piață. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor efectuate a scăzut cu 7%, respectiv la nivelul de circa 9,2 milioane de euro.



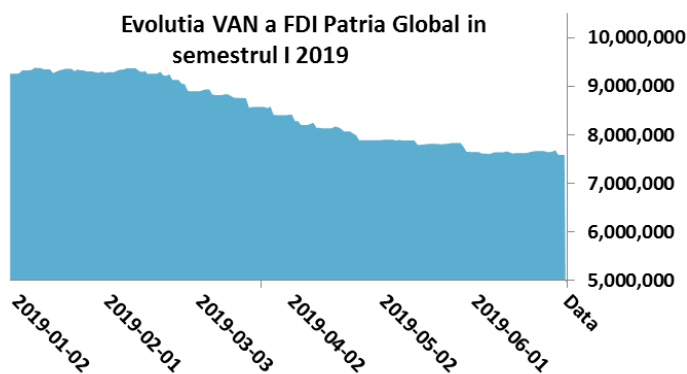
Piața monetară

În primul semestru din 2019, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,50%, lucru care s-a reflectat și asupra dobânzilor din piață, care au fost relativ stabile, și a menținut un control strict al lichidității din cauza inflației ridicate, care a fost de 4,1% în luna iulie.

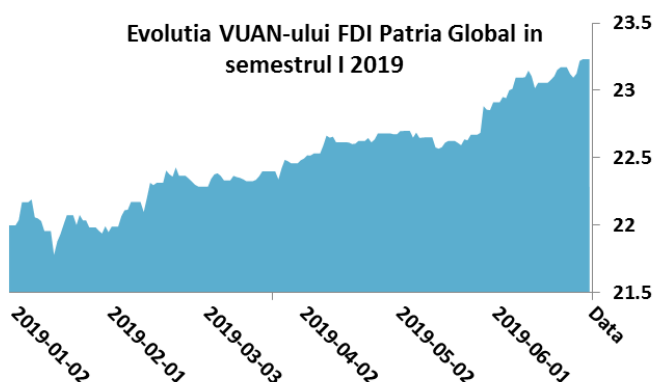
În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în valută, aceasta a fost menținută de către BNR la nivelul de 8%, iar rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în lei a rămas neschimbată, de 8%.



6. Evolutia activului net și a valorii unitare



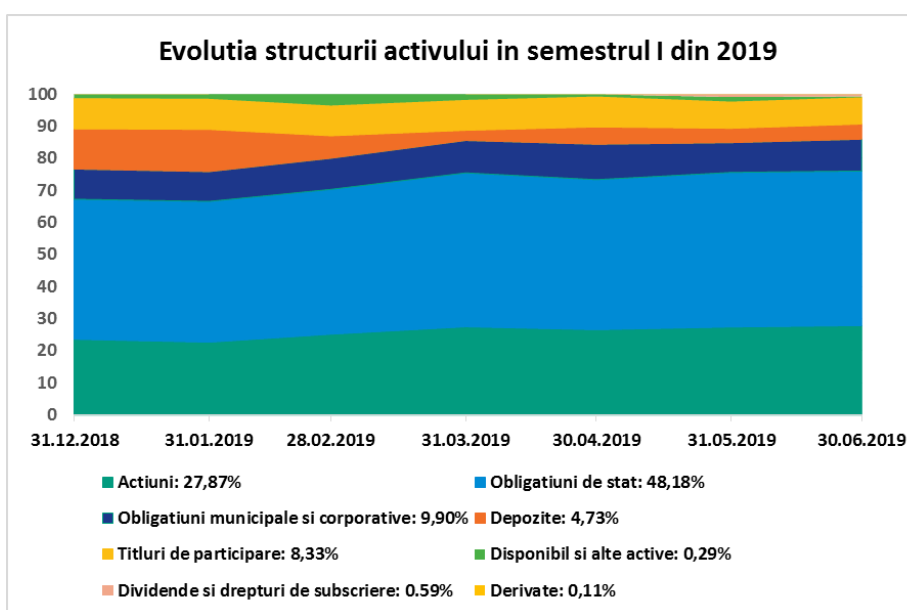
La finele semestrului I din 2019 valoarea activului net este de 9,25 mil. lei, în scădere cu 18% față de finele anului 2018, ca urmare a răscumpărărilor efectuate de investitori, în ciuda evoluției pozitive a titlurilor din portofoliul fondului.



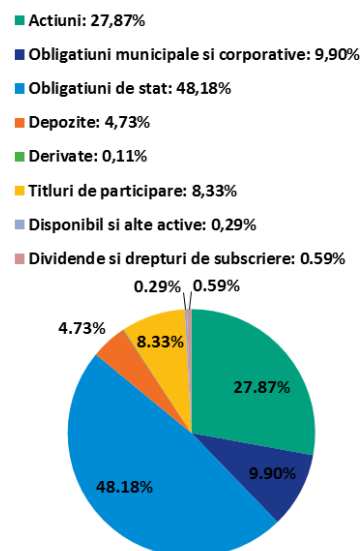
În primele șase luni din 2019, FDI Patria Global a înregistrat o evoluție pozitivă a activului net unitar, care a urcat cu 5,61%, randament influențat în mod semnificativ de evoluția pozitivă a acțiunilor din sectorul energetic și petrolier (OMV Petrom +32,11% și Transgaz Medias (+13,21%).

7. Structura activului

Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2019, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piața de obligațiuni și cea monetară, și într-o mai mică măsură spre piața de capital. Având în vedere aprecierea semnificativă înregistrată de majoritatea acțiunilor în cursul primului semestru din 2019, ponderea acțiunilor a crescut de la 23,62% și ajungând la 27,87% la sfârșitul lunii iunie din 2019. Ponderea obligațiunilor de stat a crescut de la 43,64% până la 48,18%, iar depozitele s-a redus de la 12,54% la finele anului trecut, la 4,73% în luna iunie a anului curent.



Structura plasamentelor FDI Patria Global la 30.06.2019



Structurile detaliate ale acțiunilor, depozitelor și obligațiunilor, a căror pondere în activul brut al fondului este determinată luând în calcul valoarea acestora conform Regulamentului ASF nr.9/2014, cu completările și modificările ulterioare, sunt următoarele:

Structura detaliată emitenți obligațiuni - 30.06.2019:

Structura detaliată TOP 5 emitenți acțiuni - 30.06.2019

<i>Emitent</i>	<i>Pondere în activul brut</i>
Titluri de stat Romania	48,18%
New Property Cooperatief	6,36%
Bittnet Systems	2,62%
Capital Leasing IFN	0,65%
Total	57,82%

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere</i>
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	5,21%
OMV Petrom	SNP	5,16%
Fondul Proprietatea	FP	3,29%
Electrica	EL	3,22%
S.N.G.N Romgaz	SNG	2,67%
Total		19,56%

Structura detaliată a depozitelor-30.06.2019

<i>Banca</i>	<i>Pondere în activul brut</i>
Vista Bank	1,95%
Patria Bank	1,44%
OTP Bank	1,33%
Total	4,73%

8. Date financiare

FDI Patria Global a întocmit situațiile financiare la 30.06.2019 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. Instrucțiunea prevede obligația fondurilor deschise de investiții de a întocmi, începând cu exercițiul financiar 2015, situațiile financiare anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în bilanța de verificare anuală întocmită în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții, în primul semestru al anului curent, venituri totale în sumă de 2.006.767 lei. În cadrul veniturilor o pondere importantă o dețin veniturile din reevaluarea activelor financiare din portofoliul fondului în sumă de 1.846.056 lei, urmate de veniturile din dobânzi în suma de 96.985 lei. Cheltuielile totale ale fondului la 30.06.2019 au fost de 1.455.279 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu diferențele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 1.295.211 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este un profit de 551.488 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o scădere de la 4.206.710 lei la 3.265.781 lei, evoluție datorată răscumpărărilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 30.06.2019 a ajuns la nivelul de 326.578,13. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele perioadei de raportare, este de 7.524.898 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpără unitățile de fond, se face în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare. Valoarea

activului net calculat în conformitate cu acest regulament, la data de 30 iunie 2019, este de 7.586.866 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la 30.06.2019, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare, sunt prezentate în Anexele 1 și 2.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea și creșterea valorii pentru investitori. Riscul este inherent activității Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare și evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului. Pentru îndeplinirea obiectivului Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările ASF, politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în principal, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report având ca suport astfel de active. În scopul îmbunătățirii performanței Fondului, până la maxim 40% din active pot fi investite în acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată.

Randamentul unităților de Fond este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat și depinde de politica de investiții a Fondului, dar și de evoluția pieței financiare. Valoarea unităților de Fond poate scădea față de prețul de cumpărare, în situația în care valoarea investițiilor efectuate de Fond scade față de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afectează activitatea de investiții a Fondului sunt următoarele: riscul de piață (include riscul valutar și riscul de dobândă), riscul de contraparte, riscul de lichiditate.

A. Riscul de piață

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, fiind influențat de factori ca: evoluția generală a economiei, modificările ratei de dobândă, fluctuațiile cursului valutar, procesele inflaționiste și deflaționiste, etc.

a. Riscul de preț

Riscul de preț apare din fluctuațiile pe piață ale prețurilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate și a titlurilor de participare existente în portofoliul fondului. În vederea acoperirii împotriva riscului de preț, se va urmări diversificarea portofoliului, prin deținerea de valori mobiliare la mai multi emitenți, cât și prin investirea în sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

b. Riscul de dobândă

Este o componentă a riscului de piață, care provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobândă provine din investițiile în titluri financiare purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). În cazul obligațiunilor, modificările ratei dobânzii în sensul creșterii duc la diminuarea prețurilor, sau la creșterea lor, în cazul unei diminuări ale ratei dobânzii.

c. Riscul valutar

Riscul valutar reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investește în obligațiuni și depozite denominate nu doar în RON, ci și în EUR și USD, astfel investiția poate fi afectată favorabil sau nefavorabil de fluctuațiile cursului valutar. În vederea reducerii riscului valutar Fondul apelează la contracte forward de vânzare EUR și USD. Astfel, pierderile sau câștigurile date de evoluția cursului în cazul obligațiunilor sau depozitelor denominate în EUR sau USD sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward.

B. Riscul de contraparte

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contraparte a obligațiilor contractuale.

O.U.G. nr. 32/2012, cu modificările și completările ulterioare, stabilește limite investiționale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea în cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminuează riscul de contrapartidă pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. În cazul plasamentelor în obligațiuni cotate sau care urmează să fie cotate se întocmește fișa emitentului ce conține informații cu privire la calitatea emitentului și maturitatea instrumentului financiar.

C. Riscul de lichiditate

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar fără a afecta semnificativ prețul acestuia, precum și imposibilitatea Fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizează obligațiunile din portofoliu, depozitele constituite la bănci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare în momentul efectuării de răscumpărări de către investitori, în cazul achitării obligațiilor față de depozitar sau societatea de administrare, precum și în cazul apelurilor în marjă. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora răscumpărările primite în termen de 10 zile lucrătoare.

Măsurile pe care administratorul le poate lua în vederea onorării răscumpărărilor și a celorlalte obligații sunt: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desființarea de depozite, vânzarea de active.

10. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

În primul semestru din 2019, Fondul Patria Global nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015.

11. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI PATRIA GLOBAL la 30.06.2019;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2019.

Director General,
Pasol Razvan Florin

Departament Control Intern,
Ciortan Adrian