



SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
PRIVIND ACTIVITATEA FONDULUI
FDI PATRIA GLOBAL 2019

DIN CUPRINS,

1. Prezentarea FDI Patria Global
2. Politica de investiții a Fondului
3. Perioada minimă recomandată a investiției
4. Evoluții macroeconomice în 2019
5. Evoluția activului net și a valorii unitare
6. Structura activului
7. Date financiare
8. Managementul riscului
9. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului
10. Politica de remunerare
11. Evenimente ulterioare datei de raportare
12. Diverse
13. Nota explicativa privind elementele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa in exercitiul financiar 2019
14. 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. (în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară) 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, 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, e-mail: office@patriafonduri.ro. Societatea a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul în București, Calea Florească 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 Financiară 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 Băncii 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, 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 repo 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 OPCVM/AOPC 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 minimă recomandată 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. EVOLUTII MACROECONOMICE IN 2019

Brexit, criza din Hong Kong, moartea lui Abou-Bakr al-Baghdadi – șeful organizației teroriste Stat Islamic, procedura de destituire a președintelui Statelor Unite, Donald Trump, încălzirea climatică – acestea au fost principalele subiecte ce au ținut capul de afiș în anul 2019. În Europa, anul 2019 a debutat sub Președinția română a UE și a continuat cu alegerile europene, cu schimbările de la vârful Europei și se încheie cu concretizarea Brexitului, în urma alegerilor din Marea Britanie.

Cateva repere ale acestui an pe plan internațional:

- Toata planeta a fost marcata in anul 2019 de o sumedenie de calamitati naturale, precum incendii de vegetatie care au cuprins zone intregi de padure cauzate de temperaturile record (incepand cu incendiile din Padurea Amazoniana, Siberia, Australia sau Europa), fiind inregistrate si foarte multe pierderi de vietii omenesti, provocate de inundatii, alunecari de teren si cutremure sau eruptii vulcanice.
- Procedura de iesire a Marii Britanii din Uniunea Europeana se apropie de final, dar a fost nevoie de o calatorie tulbure in 2019 pentru a se ajunge aici. Astfel in prima luna a anului 2020 Parlamentul britanic a finalizat procedura de ratificare a Acordului Brexit, urmand ca Marea Britanie sa se retraga din UE pe 31 ianuarie 2020.
- In SUA, anul 2019 a fost marcat de crize. Mandatul presedintelui Trump este invaluit de scandal si investigatii pe multiple fronturi. Cea mai amenintatoare a fost cea a Procurorului independent Robert Mueller. Cat de profunda este criza de peste Ocean a iesit la iveala odata cu derularea procedurii care a dus la punerea sub acuzare a presedintelui in exercitiu pentru abuz de putere si obstructionarea anchetei paramentare declansate la 24 septembrie. Astfel, Camera Reprezentantilor lanseaza procedurile pentru destituirea presedintelui Donald Trump, acuzandu-l ca a abuzat de puterea sa prin faptul ca a pus presiune pe Ucraina ca aceasta sa anunte o investigatie care sa-l vizeze pe rivalul sau democrat Joe Biden.
- Proteste majore au avut loc in Hong Kong, ca urmare a planurilor de a permite extradarea spre China continentală. Legea a fost ulterior retresa, dar demonstratiile din ce in ce mai violente au avut loc de-a lungul anului.
- Razboiul comercial dintre China si SUA s-ar putea sfarsi in curand. Acordul, anuntat la finele anului 2019, dupa mai mult de doi ani si jumatate de negocieri intre Washington si Beijing, va reduce unele tarife americane impuse importurilor de

produse chineze, in schimbul achizitiilor chineze mai mari de produse agricole, produse manufacturate si de energie din Statele Unite, acestea urmand sa creasca cu circa 200 de miliarde de dolari pe parcursul urmatoilor doi ani.

Pe plan local, principalii indicatori economici se prezinta astfel:

- Executia bugetara pentru tot anul 2019 a rezultat intr-un deficit bugetar foarte amplu insumand 48 mld. RON sau 4,6% din PIB. Acesta este cel mai ridicat nivel al deficitului public inregistrat in ultimii 9 ani. Mai mult, deficitul bugetar realizat efectiv in 2019 a fost superior tinteii de 4,4% din PIB stabilita la cea de-a doua rectificare bugetara din noiembrie.
- Saltul rapid al deficitului bugetar in anul 2019 (la 4,6% din PIB) si perspectivele mentinerii acestuia la niveluri ridicate si in anii urmatoari va determina declansarea de catre Comisia Europeana a Procedurii de Deficit Excesiv in primavara acestui an.
- Cresterea preturilor de consum pe parcursul anului 2019 (4,0%) a depasit dinamica inregistrata atat in 2017 (3,3%) cat si in 2018 (3,3%). Rata anuala a inflatiei ar trebui sa scada rapid in ianuarie si februarie, inca aceasta scadere nu va fi expresia unor presiuni inflationiste mai scazute, ci consecinta dispararii efectului de baza statistica nefavorabila.
- Rata somajului in forma ajustata sezonier a scazut la 3,9% in luna decembrie 2019, de la 4% in noiembrie, iar numarul somerilor s-a redus la 354.000 persoane, potrivit datelor publicate de Institutul National de Statistica.
- Castigul salarial mediu nominal net a fost 3.340 lei, in decembrie 2019, in crestere fata de luna precedenta cu 161 lei (+5,1%), iar valorile cele mai mari s-au inregistrat in activitati de servicii in tehnologia informatiei (inclusiv activitati de servicii informatice, respectiv 7.689 lei, potrivit datelor publicate marti de Institutul National de Statistica (INS). La polul opus, cel mai mic salariu nominal net a fost consemnat in fabricarea articolelor de imbracaminte – 1.853 lei. Potrivit INS, in luna decembrie 2019, castigul salarial mediu nominal brut a fost 5.465 lei, cu 269 lei (+5,2%) mai mare decat in luna noiembrie 2019. Comparativ cu luna decembrie a anului precedent, castigul salarial mediu nominal net a crescut cu 13%.

Indicatori macroeconomici

	2018	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19	2019f
PIB real (% an-la-an, cumulat*)	4.4	4.0				3.8
Productie industriala (% an-la-an)	3.5	-6.1	-7.6	-7.7		-1.8
Rata inflatiei (% an-la-an)	3.3	3.5	3.4	3.8	4.0	4.0
Rata somajului (% sfarsit perioada)	4.0	4.1	4.0	4.0	3.9	3.9
Sold buget public (% din PIB, cumulat*)	-2.8	-2.6	-2.8	-3.6	-4.6	-4.6
Sold comert exterior (mld. EUR, cumulat*)	-14.8	-12.1	-14.1	-15.6		-18.2
Sold cont curent (mld. EUR, cumulat*)	-9.0	-7.7	-9.2	-9.9		-11.1
ISD-uri (mld. EUR, cumulat*)	5.3	4.4	4.8	5.1		5.5
Rezerve valutare oficiale (mld. EUR)	33.1	35.4	34.9	33.8	32.9	32.9

* cumulat de la începutul anului până la luna menționată

Sursa: Banca Națională a României, Institutul Național de Statistică, Raiffeisen BANK

- Fondurile Europene Structurale si de Investitii primite de la Uniunea Europeana reprezinta o sursa sanatoasa de intrari de capitaluri straine, asigurand finantarea economiei si cresterea potentialului economic. Imbunatatirea gradului de absorbtie a fondurilor europene se dovedeste insa un proces dificil.

Piata de Capital

Anul 2019 a fost anul recordurilor pentru pietele de actiuni in general, in conditiile in care pietele dezvoltate au urmat o tendinta negativa puternica in perioada octombrie-decembrie 2018, ceea ce a facilitat revenirea cotatiilor bursiere, in ciuda faptului ca economia mondiala a decelerat.

Indici	2016	2017	2018	2019
BET (RO)	1.2%	9.4%	-4.8%	35.1%
BET-TR (RO)	9.7%	19.1%	4.3%	46.9%
SOFIX (BG)	27.2%	15.5%	-12.3%	-4.4%
BUX (HU)	33.8%	23.0%	-0.9%	18.1%

WIG20 (PL)	4.8%	26.4%	-7.5%	-5.6%
ATX (AT)	9.2%	30.6%	-21.6%	18.9%
PX (CZ)	-3.6%	17.0%	-8.5%	13.1%
DAX (DE)	6.9%	12.5%	-19.6%	27.6%
FTSE 100 (UK)	14.4%	7.6%	-14.3%	14.5%
Eurostoxx 50 (Zona Euro)	0.7%	6.5%	-16.2%	27.5%
SP500 (SUA)	9.5%	19.4%	-6.2%	28.9%
Nikkei 225 (JP)	0.4%	19.1%	-12.1%	18.2%
Hang Seng (Shanghai)	0.4%	36.0%	-13.6%	9.6%

Sursa: www.finance.yahoo.com



Sursa: www.finance.yahoo.com

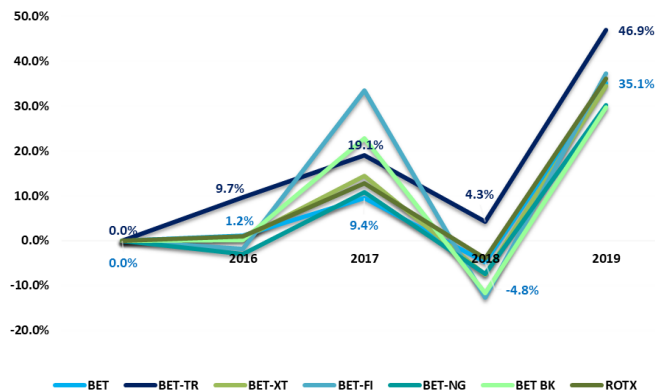
Bursa de Valori Bucuresti

Demarat sub amenintarea OUG 114, care a ingenucheat piata noastra de capital la finele lui 2018, anul 2019 s-a dovedit a fi unul dintre cei mai buni in termeni de rentabilitate pentru Bursa de Valori Bucuresti (BVB) de la reinfintarea sa din 1995 si pana in prezent, toti indicii pietei dezvoltand trenduri ascendente clare pe parcursul carora au marcat cresteri de peste 30% si chiar de aproape 47% in cazul BET-TR.

Dintre factorii pozitivi care au influenta evolutia BVB amintim:

- dividendele generoase si raportarile pozitive ale companiilor
- ameliorarea prevederilor OUG 114 si
- pastrarea unui ritm bun de crestere a economiei, precum si datorita unei
- reclasificarii Argentinei ca piata emergenta, ceea ce a impulsionat intrarile de capital in Romania si alte piete de frontiera.
- eliminarea pragului de 5% la SIF-uri
- decizia luata de FTSE Russell la finalul lunii septembrie pentru promovarea in liga pietelor emergente.

Per ansamblu, piata locala de capital a surclasat ca evolutie aproape toate pietele externe de capital din lume in 2019. Toti indicii bursieri au inchis anul in zona pozitiva. Astfel, indicele BET, care include cele mai tranzactionate 16 companii listate, cu exceptia SIF-urilor, a crescut cu 35% in 2019. Este cel mai mare ritm de crestere din ultimul deceniu obtinut de bursa romaneasca si reprezinta al doilea cel mai mare avans din 2019 din randul burselor din Uniunea Europeana. Luand in calcul si dividendele, avansul este de 47%.



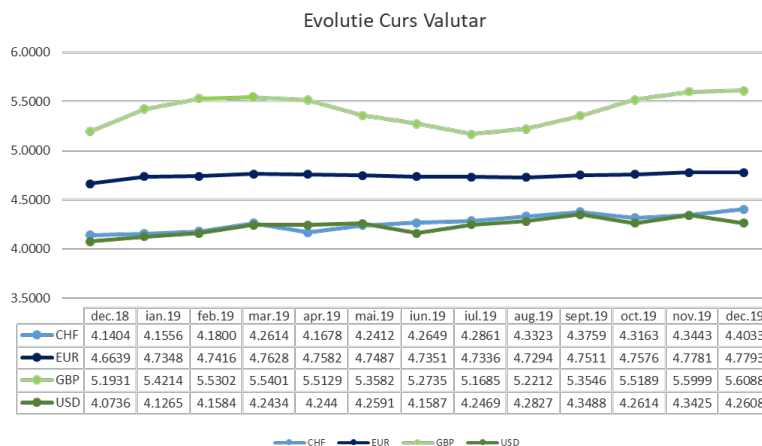
Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

In ciuda evolutiei spectaculoase, volumele de tranzactionare se mentin in continuare la niveluri foarte scazute. La finalul anului, valoarea medie zilnica a actiunilor tranzactionate prin Sistemul Principal al BVB a fost de numai 38,69 milioane de lei, cu circa 30% sub cea din 2007, cand rulajul mediu zilnic s-a ridicat la 55,21 milioane de lei. Numarului tranzactiilor realizate cu actiuni prin Sistemul Principal al BVB a scazut la numai 468.327 de schimburi, in anul tocmai incheiat, cel mai redus nivel din 2003, cand au fost inregistrate 440.084 de transferuri prin acest segment al Burssei, conform datelor operatorului pietei de capital.

Cursul valutar

Cotatia oficiala afisata la finele anului de Banca Nationala a Romaniei (BNR) este de 4,7793 LEI/EURO si 4,2608 LEI/USD. Cursul valutar LEI/EURO a inregistrat o crestere de 2,47% in anul 2019, iar cursul RON/ USD a inregistrat o crestere de 4,59%.

Pe parcursul anului valoarea minima a cursului LEI/EURO a fost de 4,6634 (07.Ian.2019), cea maxima a fost de 4,7808 (21.Noi.2019), iar valoarea medie a inregistrat nivelul de 4,7454



Sursa: Banca Nationala a Romaniei

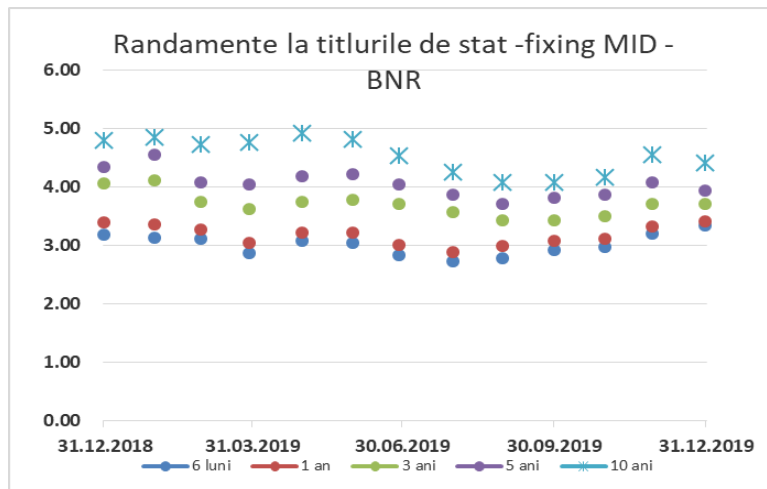
Piata monetara

Pe parcursul anului 2019 BNR nu a modificat rata dobanzii de politica monetara. De asemenea, ratele rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in lei si valuta au fost mentinute la 8%.

In stransa corelatie cu evolutia dobanzilor ROBID/ROBOR si preturile de referinta publicate de Banca Nationala a Romaniei pentru titlurile de stat (fixing) au avut miscari foarte usoare, nivelurile inregistrate la finele anului 2019 fiind apropiate de valorile de la finele anului precedent.

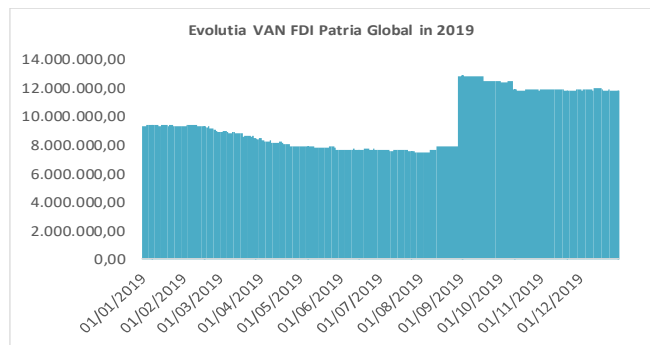
	31.12.2018	31.12.2019
ROBOR 3M	3,02%	3,18%
ROBOR 12M	3,51%	3,31%
ROBID 3M	2,70%	2,86%
ROBID 12M	3,12%	2,95%

Licitatiile organizate pe piata locala au inregistrat o cerere ridicata din partea investitorilor, ceea ce a permis Ministerului de Finante sa imprumute mai multi bani decat planificase. De altfel, licitatiile cu titluri de stat organizate pe parcursul ultimelor trei luni (noiembrie 2019 – ianuarie 2020) au evidenciat oferte ridicate de cumparare venite din partea investitorilor in titluri de stat. Aceasta evolutie pozitiva s-a materializat chiar in conditiile in care deficitul bugetului public a crescut considerabil.

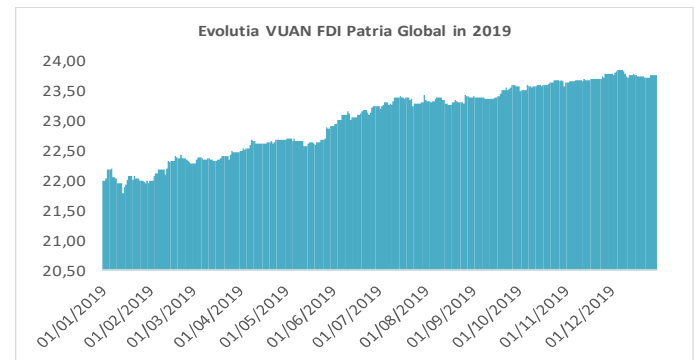


5. Evoluția activului net și a valorii unitare

La finele anului 2019 valoarea activului net este de 11,78 mil. lei, în creștere cu 27,4% comparativ cu aceeași perioadă din 2018 când valoarea activului net era 9,25 mil. lei, ca urmare a subscrierilor realizate de către investitori în fond, cât și de creșterea acțiunilor deținute de fond, în contextul evoluției favorabile a bursei de valori București.



În anul 2019 FDI Patria Global a înregistrat un randament al activului net unitar de 8,02%, rezultat ce a fost influențat în mod semnificativ de creșterile generalizate înregistrate de acțiuni precum și de dividendele distribuite de companiile din portofoliul fondului.



6. Structura activului

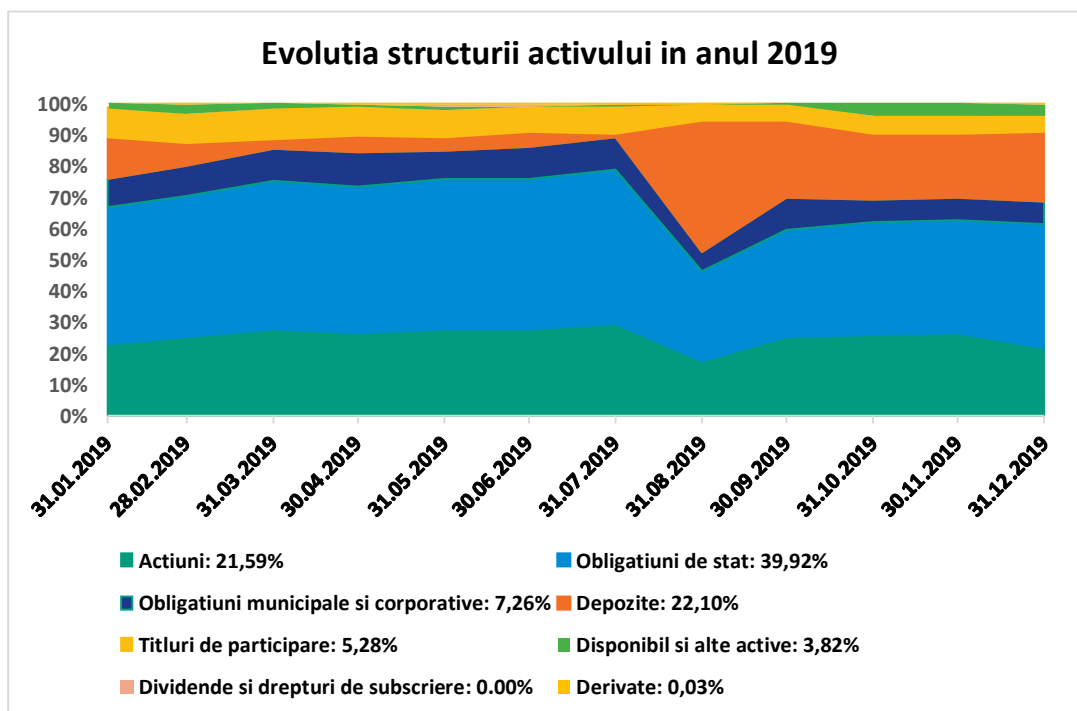
Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2019, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piața de obligațiuni și cea monetară, și într-o mai mică măsură spre piața de capital (maxim 40%).

Investitiile fondului s-au orientat cu precădere spre titluri de stat, a caror pondere s-a situat în anul 2019 în preajma nivelului de 39,22% din activ. Pe fondul incertitudinilor cu privire la piața de acțiuni în contextul decelerării creșterii economice atât interne cât și externe, fondul și-a menținut expunerea față de acțiuni, de la circa 22,69% în luna ianuarie, la aproximativ 21,59% până la finalul anului 2019.

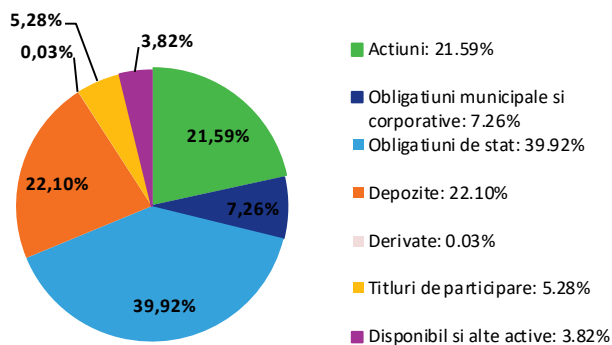
De cealaltă parte, ponderea depozitelor în activul fondului a crescut de la 12,54% la sfârșitul lui 2018 ajungând la 22,10% la finele lui 2019.

În anul 2019 ponderea în obligațiuni corporative a scăzut de 9,41% la 7,26% la sfârșitul anului 2019. De asemenea, ponderea în titluri de participare la alte OPCVM-uri situându-se la 5,28 % la finele anului 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, sunt următoarele:



Structura activului la 31.12.2019



Structura detaliată TOP 5 emitenți obligațiuni - 31.12.2019:

Emitent	Pondere în activul brut
Titluri de stat Romania	39,92%
Digi Cable Communications	4,20%
Bittnet System	1,71%
New Europe Property Investments	0,76%
Capital Leasing IFN	0,42%
Total	47,01%

Structura detaliată TOP 5 emitenți acțiuni - 31.12.2019

Emitent	Simbol	Pondere
Fondul Proprietatea	FP	4,65%
OMV Petrom	SNP	3,80%
Banca Transilvania	TLV	2,25%
Soc. Energetica Electrica	TEL	1,97%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	1,73%
Total		14,40%

Structura detaliată a depozitelor-31.12.2019

Banca	Pondere în activul brut
OTP Bank	8,93%
Patria Bank	8,92%
Vista Bank	4,25%
Total	22,11%

7. Date financiare

FDI Patria Global a întocmit situațiile financiare pentru anul 2019 în conformitate cu Norma 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.

Fondul a înregistrat în anul 2019 venituri totale în sumă de 1.089.055 lei, din care un castig din activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, în suma de 695.237 lei. În cadrul veniturilor o pondere importantă o dețin și veniturile din dobanzi în sumă de 218.906 lei, urmate de veniturile din dividende în sumă de 158.519 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 283.865 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu comisioanele de administrare în sumă de 229.585 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este un profit de 805.190 lei. Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere ajungând 4.959.911 la lei de la 4.206.710 lei, creșterea se datorează subscrierilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 31 decembrie 2019 a ajuns la nivelul de 495.991. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 11.736.227 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/rscumpără unitățile de fond, este 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 31 decembrie 2019, este de 11.785.573 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la finele anului, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare, sunt prezentate în Anexele 1 și 2.

8. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea și creșterea valorii pentru investitori. Riscul este inerent 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 CNVM/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 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 LEI, 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 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.

c. 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.

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.

9. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2019, FDI Patria Global nu a efectuat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo sau reverse – repo și nu a efectuat operațiuni de finanțare a fondului prin instrumente financiare în sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015. La data de 31 decembrie 2019 fondul nu are inițiate operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT).

10. Politica de remunerare

SAI Patria Asset Management S.A. a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii nr. 74/2015 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup Patria Bank.

11. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

În data de 11 martie 2020 Organizația Mondială a Sănătății a decretat că situația generată de coronavirus este încadrată drept pandemie. În data de 16 martie 2020 s-a instituit starea de urgență pe teritoriul României prin Decretul Președintelui României nr.195 pe o durată de 30 de zile, perioada ce ulterior a fost prelungită prin Decretul Președintelui României nr. 240 / 14 aprilie 2020.

În această perioadă au fost restrânse adunările publice, au fost închise școlile, au fost restrânse drepturile fundamentale ale cetățenilor precum limitarea deplasărilor cu excepția celor în scop de urgență, au fost suspendate total sau parțial unele activități economice.

Continuitatea activității Fondului se bazează pe lichiditățile existente la 31 decembrie 2019 precum și pe deținerile de active financiare ce sunt lichide și pot acoperi datoriile Fondului.

În perioada dintre 01 Ianuarie – 03 Aprilie 2020 Fondul a emis 297.703.68 unități de fond și a răscumpărat 266.090,27 unități de fond. Tranzacțiile cu unități de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvențe neobisnuite.

Mai mult, Fondul deține în portofoliu instrumente financiare emise de societăți, entități din diverse sectoare de activitate, nefiind afectate direct de această pandemie.

12. Diverse

În data de 20.05.2019, ASF a autorizat desființarea punctului de lucru al SAI Patria Asset Management S.A. situat în Sibiu, Bulevardul Vasile Milea nr. 1, și a fost autorizat un nou punct de lucru situat în Sibiu, Str. Autogării, nr. 1, parter, camera 1, prin decizia ASF cu nr. 40/20.05.2019.

În ședința Adunării Generale Ordinare a Acționarilor a SAI Patria Asset Management S.A. din data de 15.04.2019 a fost revocat din funcția de Membru al Consiliului de Administrație Dl. Tica Dumitru și a fost numit un nou membru al consiliului începând cu data autorizării ASF.

Prin autorizarea nr. 158/04.12.2019, A.S.F. a autorizat următoarele modificări ale documentelor constitutive ale FDI Patria Global (Contract de societate, Prospect de emisiune, Reguli), respectiv:

1. Actualizarea documentelor fondurilor deschise de investiții cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr.2/2018 pentru modificarea și completarea unor acte normative. Acestea vizează în principal următoarele aspecte:

- actualizarea regulilor de evaluare a activelor din portofoliul fondurilor deschise de investiții administrate;
- actualizarea limitelor investitoriale;
- pragul de materialitate pentru eventuale corecții ale operațiunilor de subscriere și de răscumpărare;
- actualizarea informațiilor cu privire la depozitarea fondurilor deschise de investiții;

2. Actualizarea componentei Consiliului de Administratie;
3. Actualizarea datelor privind auditorul financiar al fondurilor;
4. Actualizarea capitolului referitor la protectia investitorilor privind prelucrarea datelor cu caracter personal;
5. Acordarea dreptului persoanelor aflate sub jurisdicția SUA de a investi in fondurile deschise de investitii;
6. Completarea prevederilor referitoare la procedura de subscriere ulterioara;
7. Introducerea posibilitatii ca SAI Patria AM sa acorde in anumite conditii investitorilor rambursari din comisionul de administrare incasat;
8. Completare informatii despre subcustozi;
9. Completare cu informatii despre Distribuitorii unitatilor de fond;
10. Introducerea unor comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare pastrate in sistemul de depozitare BNR SAFIR.

13. Nota explicativa privind elementele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa in exercitiul financiar 2019

S.A.I. Patria Asset Management S.A a respectat in decursul anului 2019 prevederile Regulamentului A.S.F nr.2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF, cu modificarile si completarile ulterioare.

In cursul anului 2019, Societatea a revizuit procedurile interne relevante pentru guvernanta corporativa, precum: Politica de administrare a riscurilor, politica de remunerare, politica de angajare si evaluare a personalului SAI, a celor de conducere si persoanelor cu functii cheie, Reglementarile interne ale Societatii, reglementari privind organizarea si functionarea punctului de lucru al Societatii, politica privind cunoasterea clientelei si prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarea actelor de terorism, procedura de lucru privind evaluarea riscurilor operationale si politica de functionare si securitate a sistemelor informatice.

S-a evaluat daca membrii structurii de conducere si persoanele care indeplinesc functii cheie continua sa indeplineasca cerintele impuse de legislatia in vigoare.

Consiliul de Administratie a luat la cunosinta in cursul anului 2019 rapoartele privind activitatea ofiterului de conformitate si rapoartele privind activitatea administratorului de risc si a constatat ca sistemul de administrare a riscurilor si sistemul de control functioneaza in mod adecvat.

De asemenea, in cursul anului 2019 membrii Comitetului de Audit s-au intrunit si au analizat procesul de auditare si raportare financiara cu privire la situatiile financiare. In urma analizei, membrii comitetului de audit au constatat respectarea prevederilor legale.

14. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI PATRIA GLOBAL la 31.12.2019;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2019;

Director General,
Paşol Răzvan Florin