



SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
PRIVIND ACTIVITATEA FONDULUI
FDI PATRIA STOCK 2019

DIN CUPRINS,

1. Prezentarea FDI Patria Stock
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. Prezentarea FDI Patria Stock

FDI Patria Stock (anterior FDI Carpatica Stock) 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. 1237/10.06.2008 eliberată de către C.N.V.M. (în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară) și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320052.

FDI Carpatica Stock și-a schimbat denumirea în FDI Patria Stock în baza autorizării prospectului de emisiune de către A.S.F. prin autorizația nr. 117 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 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; 1272; 1204; 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, +(40)372 538671, la distribuitorii Fondului, precum și accesând site-ul www.patriafonduri.ro.

FDI Patria Stock este un **fond diversificat dinamic** 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 pe piețele financiare, în special pe piața de capital, în condiții cât mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudențiale. Astfel, Fondul se adresează persoanelor fizice și juridice dispuse să își asume un nivel de risc mediu spre ridicat având ca obiectiv obținerea unor randamente superioare, datorită expunerii ridicate pe piața de capital.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit și a unor rentabilități superioare ratei inflației.

2. Politica de investiții a Fondului

Fondul are ca politică de investiții plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la 90% din activele Fondului, cu respectarea condițiilor legale, iar asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide. Fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

Principalele instrumente financiare în care va investi fondul sunt:

- acțiuni tranzacționate sau care urmează să fie tranzacționate pe o piață reglementată;
- depozite bancare;
- obligațiuni municipale și corporatiste, care sunt tranzacționate sau nu pe o piață reglementată;
- 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 scadența mai mică de un an și certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadența 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 5 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:

- Toată planeta a fost marcată în anul 2019 de o sumedenie de calamități naturale, precum incendii de vegetație care au cuprins zone întregi de pădure cauzate de temperaturile record (începând cu incendiile din Padurea Amazoniană, Siberia, Australia sau Europa), fiind înregistrate și foarte multe pierderi de vieți omenești, provocate de inundații, alunecări de teren și cutremure sau erupții vulcanice.
- Procedura de ieșire a Marii Britanii din Uniunea Europeană se apropie de final, dar a fost nevoie de o călătorie tulburătoare în 2019 pentru a se ajunge aici. Astfel în prima lună a anului 2020 Parlamentul britanic a finalizat procedura de ratificare a Acordului Brexit, urmând ca Marea Britanie să se retragă din UE pe 31 ianuarie 2020.
- În SUA, anul 2019 a fost marcat de crize. Mandatul președintelui Trump este invaluit de scandal și investigații pe multiple fronturi. Cea mai amenințătoare a fost cea a Procurorului independent Robert Mueller. Cât de profundă este criza de peste Ocean a ieșit la iveală odată cu derularea procedurii care a dus la punerea sub acuzare a președintelui în exercitiu pentru abuz de putere și obstrucționarea anchetei parlamentare declanșate la 24 septembrie. Astfel, Camera Reprezentanților lansează procedurile pentru destituirea președintelui Donald Trump, acuzându-l că a abuzat de puterea sa prin faptul că a pus presiune pe Ucraina ca aceasta să anunțe o investigație care să-l vizeze pe rivalul său democrat Joe Biden.
- Proteste majore au avut loc în Hong Kong, ca urmare a planurilor de a permite extradarea spre China continentală. Legea a fost ulterior retrasă, dar demonstrațiile din ce în 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 achizițiilor 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 urmatorilor 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 urmasi 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 disparitiei 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 ingenuncheat 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%.



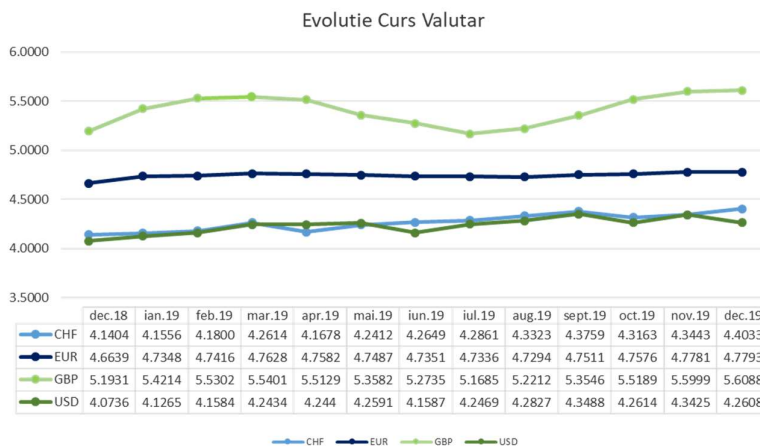
Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

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 Bursei, 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 LEI/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

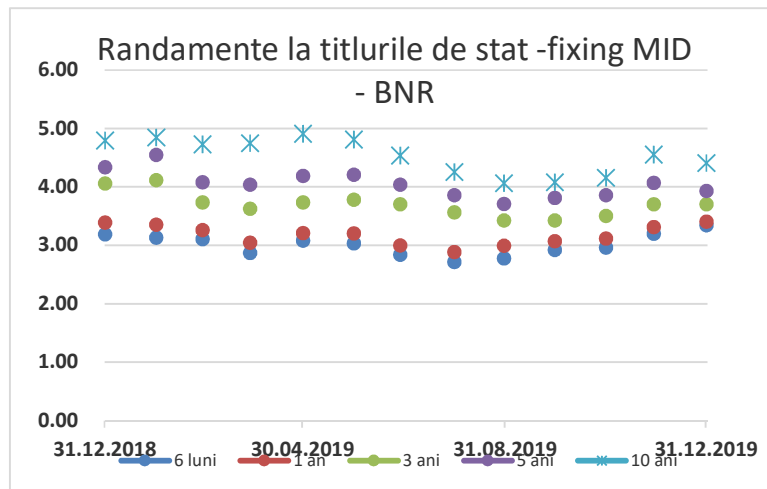
Piata monetara

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.

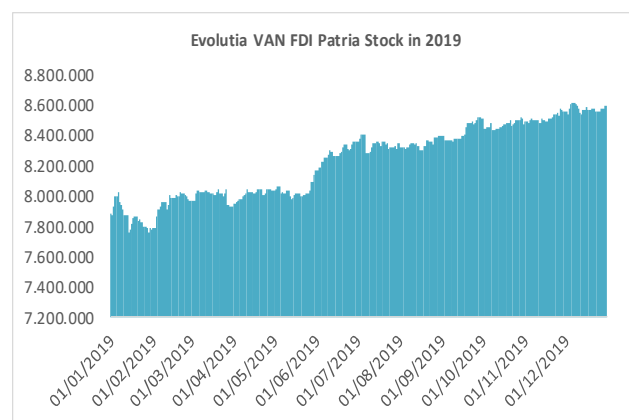
	31.12.2018	31.12.2019
ROBOR 3M	3,02%	3,18%
ROBOR 12M	3,51%	3,31%
ROBID 3M	2,70%	2,86%
ROBID 12M	3,12%	2,95%

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 evidentiat 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.

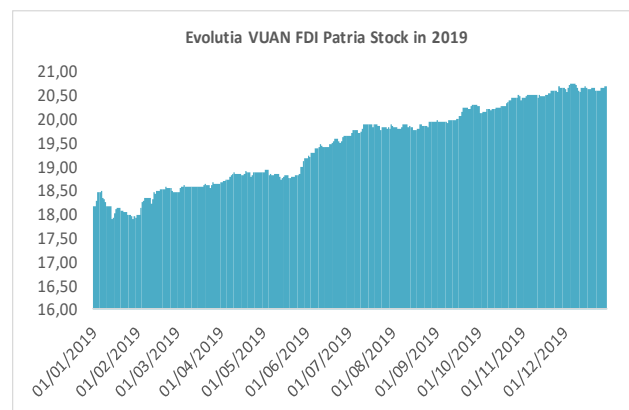


5. Evoluția activului net și a valorii unitare

La finele anului 2019 valoarea activului net se ridica la 8,59 mil. LEI, reprezentand o crestere de aproximativ 9,05%, fata de perioada similara a anului precedent, ca urmare a cresterii actiunilor detinute de fond, in contextul evolutiei favorabile a bursei de valori Bucuresti.



În anul 2019 valoarea unitatii de fond (VUAN) a FDI Patria Stock a crescut cu 13,80%, cresterea este influentata in principal de evolutia generala a bursei de la Bucuresti si aprecierea actiunilor listate din portofoliul fondului.



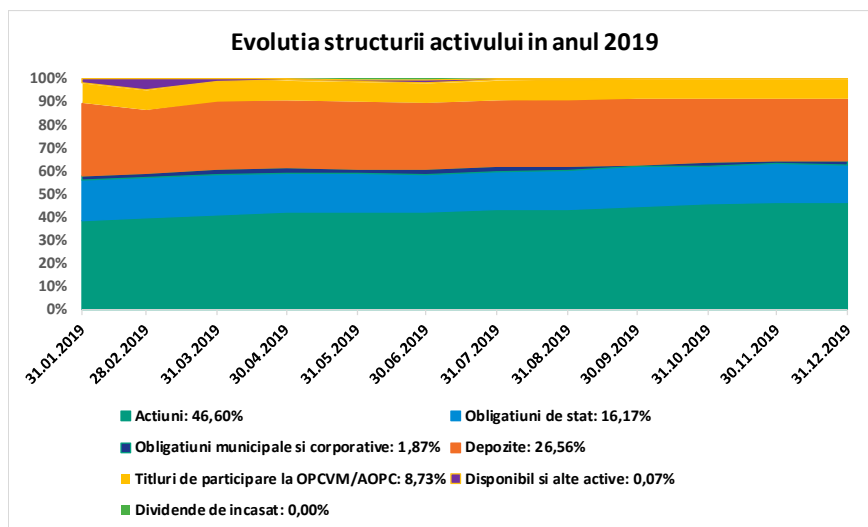
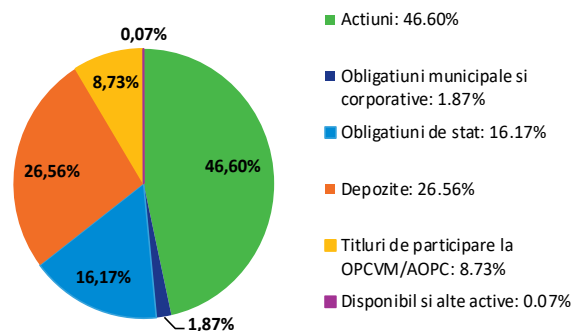
6. Structura activului

Conform politicii investiționale, în 2019, plasamentele fondului au fost diversificate atat in acțiuni cotate cat si in instrumente ale pieței monetare și de obligațiuni.

Pe fondul incertitudinilor cu privire la piata de actiuni in contextul decelerarii cresterii economice atat interne cat si externe, structura fondului a fost preponderent spre instrumente cu venit fix fiind mentinuta o expunere prudenta in anul 2019 fata de actiuni, respectiv 46,60%, comparativ cu anii anteriori. Ponderea depozitelor a scazut usor de la 29,15% la sfarsitul anului 2018 ajungand la 26,56% la finele anului 2019. Ponderea plasamentelor in titluri de stat s-a mentinut aproximativ la acelasi nivel, respectiv 16,17% la 31 decembrie 2019, in timp ce detinerile in unitati de fond au reprezentat 8,73% din activ. Plasamentele in obligatiuni municipale si corporative au fost ne semnificative, respectiv 1,87% din activul brut al fondului la finele lui 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 modificările ulterioare, sunt următoarele:

Structura activului la 31.12.2019



Structura detaliată TOP 5 acțiuni - 31.12.2019

Emitent	Simbol	Pondere în activ
Nuclearelectrica	SNN	5,12%
Fondul Proprietatea	FP	5,07%
Patria Bank	PBK	3,85%
Banca Transilvania	TLV	3,31%
SIF Oltenia	SIF5	3,18%
Total		20,53%

Structura detaliată a depozitelor - 31.12.2019

Banca	Pondere în activ
OTP Bank	12,07%
Vista Bank	12,39%
Patria Bank	2,10%
Total	26,56%

Structura detaliată obligațiuni - 31.12.2019

Emitent	ISIN	Pondere în activ
Ministerul Finantelor Publice	RO1619DBN035	16,17%
Bittnet System	ROGB7AYQ1YD7	1,17%
Mun. Alba Iulia	ROALBUDBL040	0,70%
Total		18,04%

7. Date financiare

FDI Patria Stock 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 un venit total, în sumă de 1.363.199 lei, cea mai mare pondere reprezintă castigul din evaluarea și tranzacționarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, în suma de 1.021.009 lei, urmând apoi veniturile din dividende care au fost de 223.595 lei și veniturile din dobânzi în suma de 118.588 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 291.665 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu comisioanele de administrare în sumă de 247.406 lei. Profitul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 1.071.534 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o scădere ușoară, de la 4.337.247 lei la 4.156.195 lei, care s-a datorat rascumpararilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 31 decembrie 2019 a ajuns la nivelul de 415.620. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 8.601.629 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpară 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 31 decembrie 2019, este de 8.590.720 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 creșterea valorii pentru acționari. 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.

Fondul are ca politică de investiții plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la 90% din activele Fondului, cu respectarea condițiilor legale, iar asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide.

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 contrapartidă, 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. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justă a acestora.

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 mulți 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 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.

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 contrapartidă

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

OUG nr. 32/2014, 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, vânzarea de active, desființarea de depozite.

9. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 201*, FDI Patria Stock 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. 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 SA 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 datei de raportare

In data de 11 martie 2020 Organizatia Mondiala a Sanatatii a decretat ca situatia generata de coronavirus este incadrata drept pandemie. In data de 16 martie 2020 s-a instituit starea de urgenta pe teritoriul Romaniei prin Decretul Presedintelui Romaniei nr.195 pe o durata de 30 de zile, perioada ce ulterior a fost prelungita prin Decretul Presedintelui Romaniei nr. 240 / 14 aprilie 2020.

In aceasta perioada au fost restranse adunarile publice, au fost inchise scolile, au fost restranse drepturile fundamentale ale cetatenilor precum limitarea deplasarilor cu exceptia celor in scop de urgenta, au fost suspendate total sau partial unele activitati economice.

Continuitatea activitatii Fondului se bazeaza pe lichiditatile existente la 31 decembrie 2019 precum si pe detinerile de active financiare ce sunt lichide si pot acoperi datoriile Fondului.

In perioada dintre 01 Ianuarie – 03 Aprilie 2020 Fondul a emis 1.692,56 unitati de fond si a rascumparat 14.720,99 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Mai mult, Fondul detine in portofoliu instrumente financiare emise de societati, entitati din diverse sectoare de activitate, nefiind afectate direct de aceasta pandemie.

12. Diverse

In data de 20.05.2019, ASF a autorizat desfiintarea punctului de lucru al SAI Patria Asset Management S.A. situat in Sibiu, Bulevardul Vasile Milea nr. 1, si a fost autorizat un nou punct de lucru al Societatii situat in Sibiu, Str. Autogarii, nr. 1, parter, camera 1, prin decizia ASF cu nr. 40/20.05.2019.

In sedinta Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor a SAI Patria Asset Management S.A. din data de 15.04.2019 a fost revocat din functia de Membru al Consiliului de Administratie Dl. Tica Dumitru si a fost numit un nou membru al consiliului incepand cu data autorizarii ASF.

Prin autorizatia nr. 157/04.12.2019, A.S.F. a autorizat urmatoarele modificari ale documentelor constitutive ale FDI Patria Stock (Contract de societate, Prospect de emisiune, Reguli), respectiv:

1. Actualizarea documentelor fondurilor deschise de investitii cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr.2/2018 pentru modificarea si completarea unor acte normative. Acestea vizeaza in principal urmatoarele aspecte:

- actualizarea regulilor de evaluare a activelor din portofoliul fondurilor deschise de investitii administrate;
- actualizarea limitelor investitionale;
- pragul de materialitate pentru eventuale corectii ale operatiunilor de subscriere si de rascumparare;
- actualizarea informatiilor cu privire la depozitarii fondurilor deschise de investitii;

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 jurisdicia 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: Situatiya activelor si obligatiilor FDI PATRIA STOCK la 31.12.2019;
- Anexa 2: Situatiya detaliata a investitiilor la data de 31.12.2019.

Director General,
Paşol Răzvan Florin