



SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI
FDI PATRIA EURO OBLIGAȚIUNI IUNIE 2020

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Patria Euro Obligațiuni
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în semestrul I 2020
- Piețe financiare în semestrul I 2020
- 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. Prezentarea FDI Patria Euro Obligatiuni

FDI Patria Euro Obligațiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 02.08.2019, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004, ale O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr.9/2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 119/02.10.2019 eliberată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F.”) și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/4100116.

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 membră 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 Euro Obligațiuni este un fond de obligațiuni, denominat în euro, 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 prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, în conformitate cu normele A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea moderată a valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare dobânzilor bancare, dar 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 instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc. Fondul nu va investi în acțiuni. De asemenea, 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:

- obligațiuni corporative (tranzacționate sau nu pe o piață reglementată);
- obligațiuni municipale și titluri de stat;
- depozite bancare, instrumente ale pieței monetare, respectiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an, certificate de depozit, contracte repo având ca suport astfel de active;
- instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012.

3. Perioada minima recomandată a investiției

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de 3 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor, care pot răscumpara oricând unitățile de fond.

4. Evoluții macroeconomice în semestrul I 2020

- **Produsul Intern Brut** a înregistrat în semestrul I din 2020 o scădere economică de 10,5%, sub media din Uniunea Europeană, care s-a contractat în medie cu 14,1%, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut și față de o scădere de 15% la nivelul zonei euro. Contractația a fost cauzată de restricțiile impuse populației și activităților economice pe fondul crizei sanitare generată de Covid-19.
- 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 1,9 puncte, până la valoarea de 34,1 puncte, și a coborât cu 16,8 puncte raportat la luna similară din 2019.
- **Exporturile** de mărfuri românești s-au diminuat în primele șase luni ale anului cu 18,1% față de perioada similară din 2019, iar importurile s-au redus cu 12,6%, în contextul creșterii consumului intern.
- România a înregistrat un **deficit comercial** de aproape 8,7 miliarde euro în primele șase luni din acest an, în creștere cu 935 milioane euro, comparativ cu perioada similară din 2019.
- **Investițiile străine directe** în România au scăzut cu 87% în primele șase luni din 2020 comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la 352 milioane euro, conform datelor BNR.
- Datele INS indică scăderea **producției industriale** (serie ajustată) cu 16,7% în primele șase luni ale anului, evoluție determinată atât de scăderea înregistrată în industria prelucrătoare (-18,6%) cât și industria extractivă (-10,3%). În luna iunie scăderea producției industriale (serie ajustată) a fost de 14,3% față de aceeași lună din 2019.
- **Lucrările de construcții** au consemnat o creștere semnificativă în primele șase luni din 2020, de 21% comparativ cu perioada similară a anului trecut, evoluție susținută de lucrările de construcții inginerești (+32,6%), urmate de sectorul construcțiilor rezidențiale (+19,3%) și cele nerezidențiale (+8,8%).
- România a avut una dintre cele mai mari rate ale **inflației anuale** din UE, în iulie. Prețurile de consum în luna iulie 2020, comparativ cu luna iulie 2019, au crescut cu 2,5%;
- **Rata șomajului** a urcat la 5,2% în iunie 2020, menținându-se însă încă la una dintre cele mai mici niveluri din ultimele decenii.

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

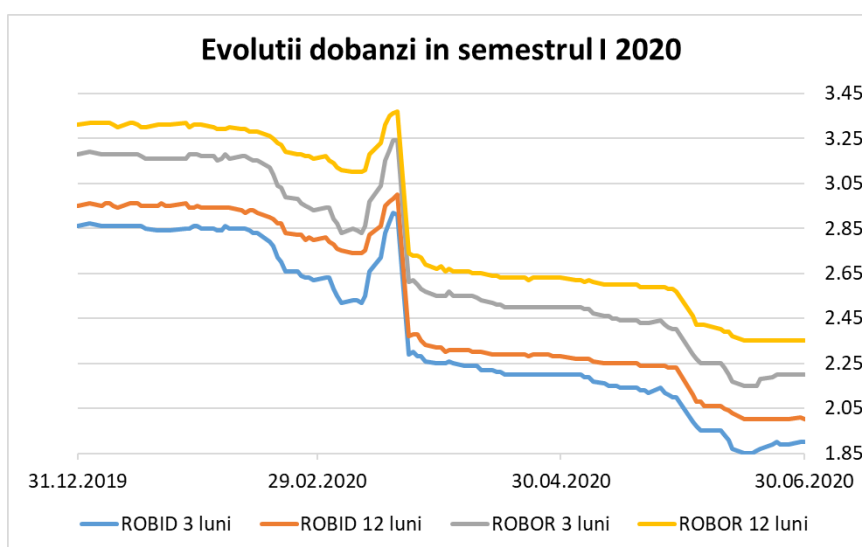
5. Piețe financiare în semestrul I 2020

Piața monetară

În primul semestru din 2020, BNR a taiat dobanda de politică monetară în două rânduri, cu 0,5% în luna martie și 0,25% în luna iunie, până la un nivel de 1,75% în condițiile inflației în scădere și scăderii economice accentuate cauzate de criza sanitară.

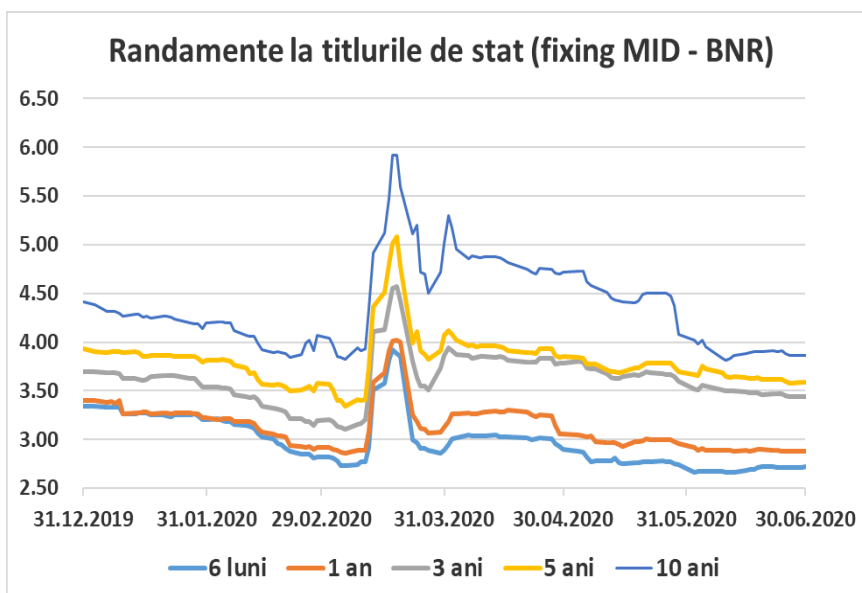
	31.12.2019	30.06.2020	Evoluție
ROBOR 3M	2,90%	1,90%	-34%
ROBOR 12M	3,15%	2,00%	-37%
ROBID 3M	3,23%	2,20%	-32%
ROBID 12M	3,54%	2,35%	-34%

În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în valută, aceasta a fost redusă de către BNR de la 8% la nivelul de 6%, iar rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în lei a rămas neschimbată, de 8%.

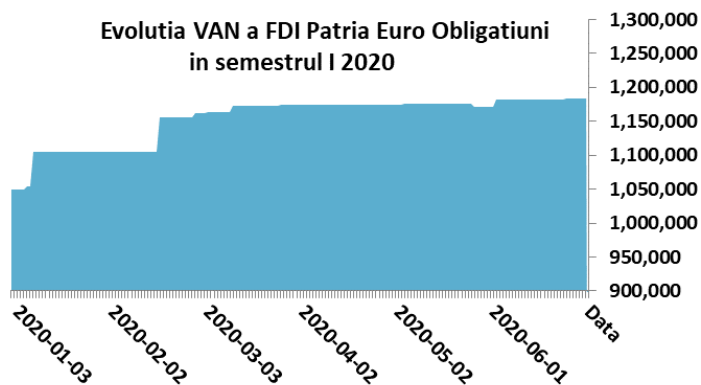


Randamentele medii la titlurile de stat au încheiat primul semestru al anului în scădere, însă în luna martie au urcat puternic pe fondul stării de urgență cauzată de pandemia covid-19, pentru ca ulterior să revină pe o pantă descendentă.

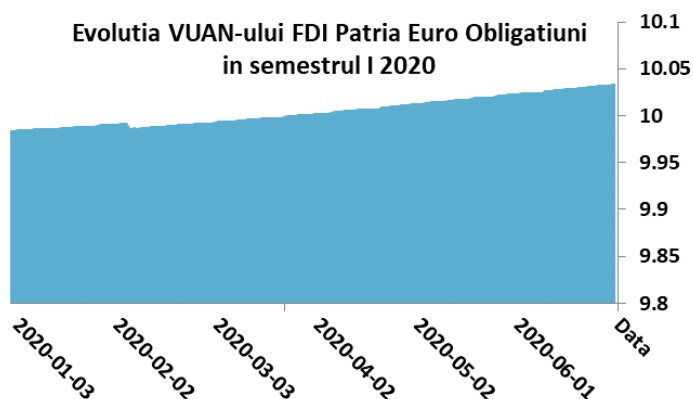
Pentru certificatele de trezorerie cu maturitatea de șase luni randamentul mediu a coborât în primele șase luni din 2020 de la 3,34% ajungând la 2,73% la finele lunii iunie. Pentru obligațiunile cu maturitatea de cinci ani randamentul mediu s-a redus până la 3,59%, de la 3,93% la sfârșitul anului 2019. La titlurile cu scadența de zece ani randamentul mediu a coborât la 3,87%, față de un randament de 4,41% cât era la sfârșitul anului 2019.



6. Evoluția activului net și a valorii unitare



La finele primului semestru din 2020 valoarea activului net este de 1,18 mil. EUR, în creștere cu 133.672,28 euro față de finele anului precedent, care provine de la 6 investitori (2019: 2 investitori).

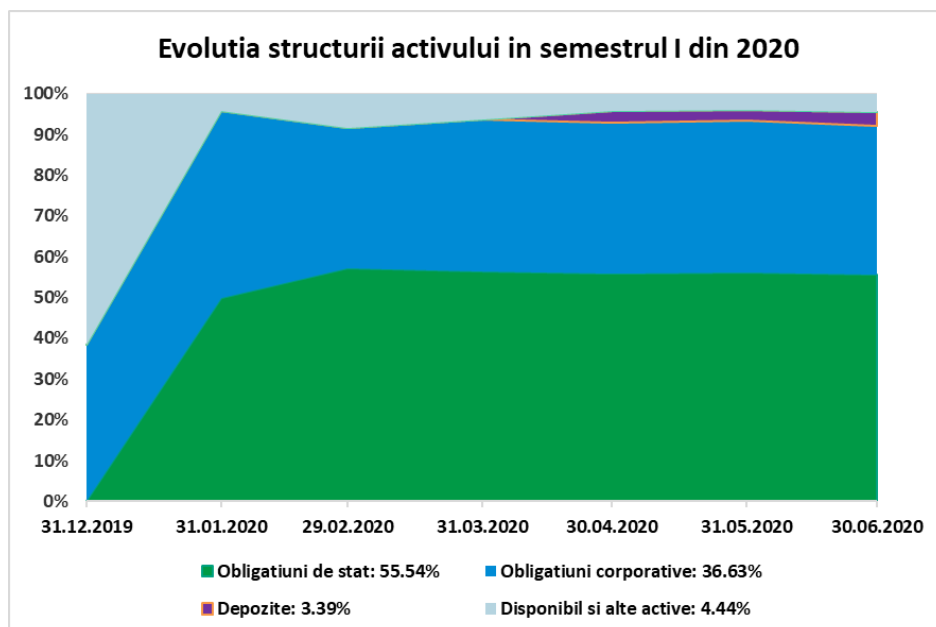


Randamentul înregistrat de VUAN-ul FDI Patria Euro Obligatiuni în primul semestru din 2020 a fost pozitiv, respectiv de 0,49%. Câștigul a provenit exclusiv din dobânzile și cupoanele încasate la instrumentele financiare din portofoliu.

7. Structura activului

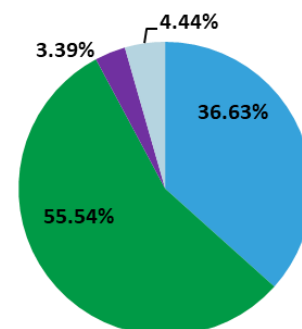
Primele sume subscrise de investitori în fond au fost realizate începând cu data de 18 noiembrie 2019. Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2020, plasamentele fondului au fost orientate spre piața de obligațiuni și cea monetară.

În debutul anului 2020 investițiile au fost concentrate către titluri de stat din România și alte state din regiune a căror ponderea a ajuns la 30.06.2020 la 55,54% din activul fondului, față de zero la 31.12.2019. Astfel ponderea lichidităților fondului a scăzut de la 64,46% la 4,44% la 30.06.2020. Investițiile fondului în obligațiuni municipale și corporative s-au diminuat ușor până la 36,63% din activ comparativ cu 38,54%, iar depozitele cumulează 3,39% din activ la jumătatea anului 2020.



Structura plasamentelor FDI Patria Euro Obligatiuni la 30.06.2020

- Obligațiuni corporative: 36.63%
- Obligațiuni de stat: 55.54%
- Depozite: 3.39%
- Disponibil și alte active: 4.44%



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

Structura detaliată TOP 5 obligațiuni-30.06.2020:

<i>Emitent</i>	<i>Pondere în activul brut</i>
Romania (titluri de stat)	28,10%
Munte negru (titluri de stat)	18,15%
Turcia (titluri de stat)	9,29%
Hertz Holdings B.V.	8,61%
RCS& RDS SA (DIGI)	8,53%
Total	72,69%

Structura detaliată depozite-30.06.2020:

<i>Emitent</i>	<i>Pondere în activul brut</i>
Patria Bank	3,39%
Total	3,39%

8. Date financiare

FDI Patria Euro Obligațiuni a întocmit situațiile financiare la 30.06.2020 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 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.

În primul semestru al anului curent Fondul a înregistrat din activitatea de investiții venituri totale în sumă de 476.645 lei. În cadrul veniturilor ponderea cea mai mare o dețin venituri din diferențele favorabile de curs valutar în sumă de 201.144 lei, veniturile rezultate din evaluarea instrumentelor financiare, care au fost de 194.208 lei și venituri din dobânzi în sumă de 80.866 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele primului semestru au fost de 749.743 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile din evaluarea instrumentelor financiare în suma de 597.643 lei și cheltuielile privind diferențele nefavorabile de curs valutar în sumă de 130.080 lei. Rezultatul înregistrat de Fond în perioada raportată este pierdere în sumă de 273.098 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere de la 5.016.579 lei la 5.629.191 lei, datorată subscrierilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 30 iunie 2020 a ajuns la nivelul de 117.902.54. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele semestrului, este de 5.345.736 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 2020, este de 5.728.684,61 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la 30 iunie 2020, 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 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 A.S.F., politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu va investi în acțiuni. De asemenea, fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

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/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 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 obligațiilor 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 mulți 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 obligațiilor, 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.

O.U.G. nr. 32/2012 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 întocmeste 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

Pe parcursul semestrului I din 2020 fondul nu a inițiat tranzacții cu instrumente financiare de tipul contractelor repo și nu a inițiat operațiuni de finanțare a fondului prin instrumente financiare (SFT) 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 EURO OBLIGATIUNI la 30.06.2020;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2020.

Director General,
Pasol Razvan Florin

Departament Control Intern,
Ciortan Adrian