



SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI
FDI PATRIA STOCK IUNIE 2020

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Patria Stock
- 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 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. 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, 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 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; 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 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 Financiari 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 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 prudentiale. 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 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 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. 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. Con tracția 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 ingineresti (+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.

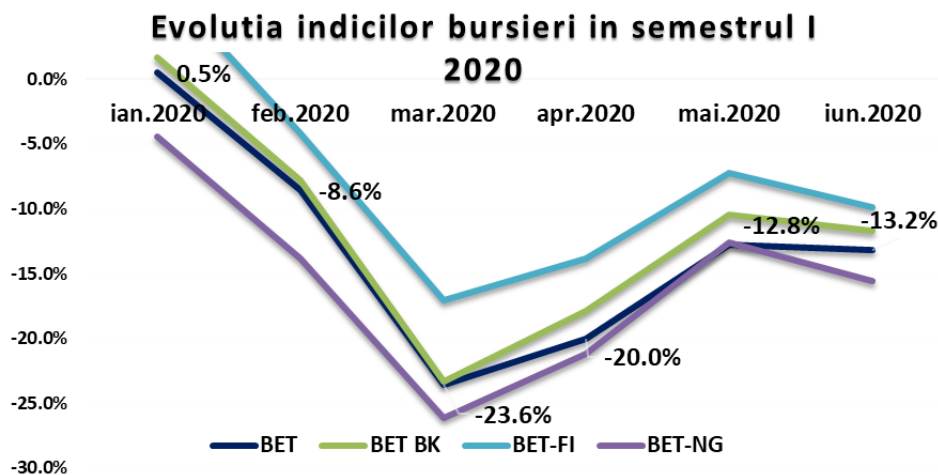
5. Piețe financiare în semestrul I 2020

Piața 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 scădere de 13,2%, în contextul stării de urgență și restricțiilor impuse pe fondul pandemiei de Covid-19. Scăderile din prima jumătate a anului vin după un an 2019 cu creșteri record, când indicele BET a urcat cu 35,1%. Indicele BET-BK, care masoară evoluția de ansamblu a bursei, a înregistrat de asemenea o scădere de 11,7% în primele șase luni din 2020, în timp ce indicele BET-FI, reprezentat de cele cinci SIF-uri și acțiunile Fondului Proprietatea, a consemnat un declin de 9,9%.

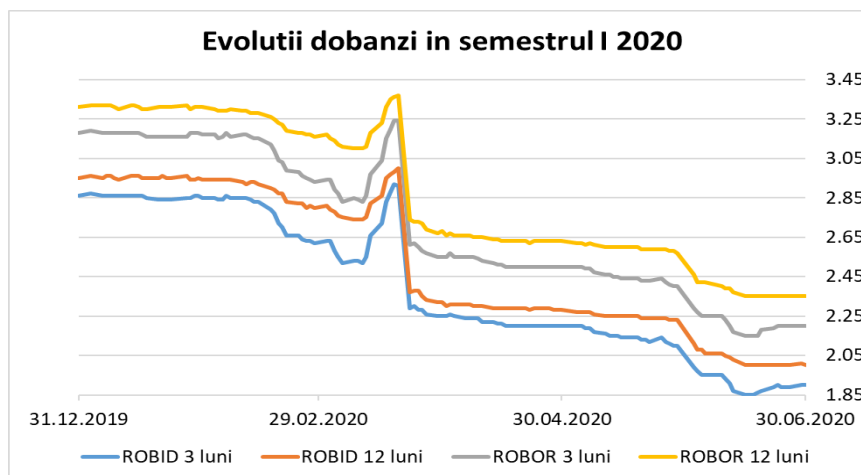
Bursa românească a resimțit din plin în lunile februarie și martie blocajul economic cauzat de starea de urgență impusă populației și mediului de afaceri, care au condus la o scădere economică record, de peste 10% în primele șase luni ale anului. Indicele BET a coborât cu 23,6% până la sfârșitul lunii martie, pentru ca ulterior să recupereze aproximativ jumătate din pierdere în lunile aprilie – iunie în condițiile reducerii restricțiilor de mobilitate și reluării activităților economice.

Prima jumătate a anului a fost caracterizată în general de lipsa unor oferte publice importante, însă variațiile ample ale pieței au generat volume de tranzacționare în creștere. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor efectuate a crescut cu 5%, respectiv la nivelul de circa 9,5 milioane de euro.

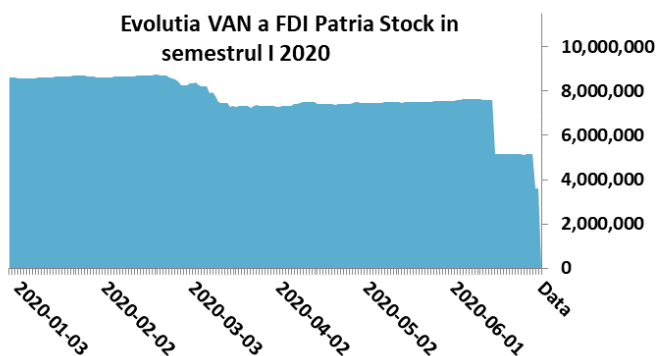


Piața monetară

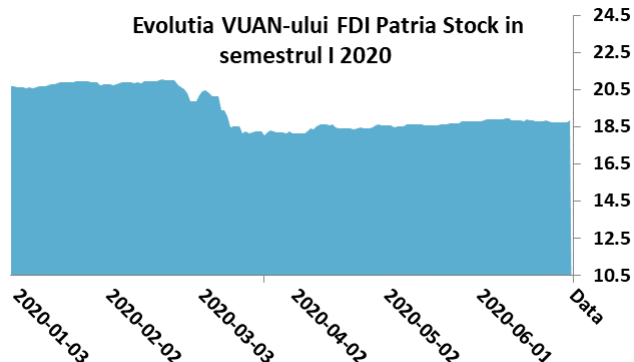
În primul semestru din 2020, BNR a tăiat dobanda de politică monetară în două rânduri, cu 0,5% în luna martie și 0,25% în luna iunie, până la un nivel de 1,75% în condițiile inflației în scădere și scăderii economice accentuate cauzate de criza sanitară. În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii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



6. Evoluția activului net și a valorii unitare a FDI Patria Stock



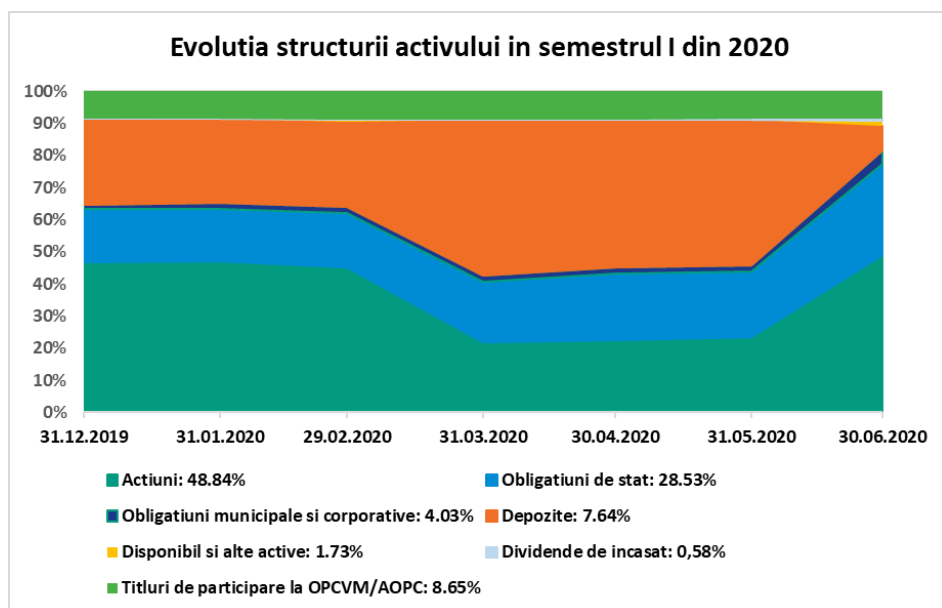
La finele semestrului I din 2020 valoarea activului net a înregistrat nivelul de 3,6 mil. lei, de la 8,6 mil. lei la finele anului 2019, evoluție care s-a datorat rascumpararilor din partea investitorilor.



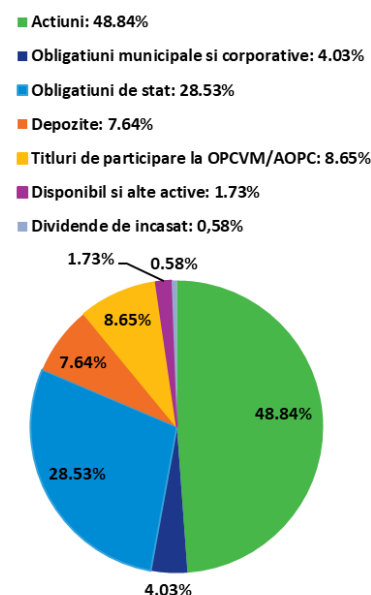
În primele șase luni din 2020 FDI Patria Stock a înregistrat o scădere a activului unitar net de 8,85%, influențat de evoluția de ansamblu a bursei de la București, în condițiile în care indicele BET-BK a înregistrat o scădere de 11,7% în aceeași perioadă, iar indicele BET s-a depreciat cu 13,2%.

7. Structura activului

Conform politicii investiționale, în anul 2020, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre instrumente ale pieței monetare și de obligațiuni precum și în acțiuni din componenta indicelui BET-BK. Având în vedere previziunile privind contextul economic nefavorabil, fondul și-a diminuat în primă fază expunerea față de acțiuni, ulterior majorându-și expunerea ca urmare a ieșirii din starea de urgență și previziunilor de revenire economică începând cu a doua jumătate a anului. Ponderea acțiunilor a crescut ușor de la 46,60% și ajungând la 48,84% la sfârșitul lunii iunie din 2020. Ponderea obligațiunilor de stat a crescut de la 16,87% până la 28,53%, iar cea a depozitelor s-a diminuat la 7,64%.



Structura plasamentelor FDI Patria Stock la 30.06.2020



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 și completările ulterioare, sunt următoarele:

Structura detaliată TOP 10 acțiuni- 30.06.2020

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere în activ</i>
Patria Bank	PBK	6,84%
SIF Oltenia	SIF5	6,51%
Banca Transilvania	TLV	6,47%
Transgaz Medias	TGN	5,30%
Medlife	M	4,51%
BRD Soc. Gen.	BRD	4,13%
Conpet Ploiesti	COTE	3,91%
Purcari Wineries	WINE	2,63%
Erste Group Bank	EBS	2,57%
OMV Petrom	SNP	1,74%
Altele		4,22%
Total		48,84%

Structura detaliată a depozitelor-30.06.2020

<i>Banca</i>	<i>Pondere în activ</i>
Vista Bank	7,64%
Total	7,64%

Structura detaliată obligațiuni-30.06.2020

<i>Emitent</i>	<i>Pondere în activ</i>
Romania	28,53%
Bittnet Systems	2,79%
Mun. Alba Iulia	1,25%
Total	32,57%

8. Date financiare

FDI Patria Stock a întocmit situațiile financiare la 30.06.2020 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 2.359.545 lei. În cadrul veniturilor totale, ponderea cea mai ridicată o dețin veniturile din evaluarea activelor financiare în sumă de 2.239.354 lei și veniturile din dobânzi în sumă de 67.573 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 3.115.618 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile din evaluarea activelor financiare în suma de 2.916.871 lei și cheltuielile privind comisioanele, onorariile și cotizațiile în sumă de 138.375 lei. Rezultatul net înregistrat de fond în perioada raportată a fost pierdere în sumă de 756.073 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o scădere de la 4.156.195 lei la 1.911.916 lei, evoluție cauzată de răscumpărările efectuate de investitori în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 30.06.2020 a ajuns la nivelul de 191.191,57. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 3.617.453 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 3.602.321 lei. Situația

activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la 30.06.2020, 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 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.

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 de preț, 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 pieței de capital, 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 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 poate apela 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 banci, 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 lichide, desființarea de depozite.

10. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

În primul semestru din 2020, Fondul 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.

11. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI PATRIA STOCK la 30.06.2020;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2020.

Director General,
Pasol Razvan Florin

Ofiter de Conformitate,
Ciortan Adrian