



SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI
FDI PATRIA OBLIGAȚIUNI IUNIE 2021

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Patria Obligațiuni
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în semestrul I 2021
- Piețe financiare în semestrul I 2021
- 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 Obligațiuni

FDI Patria Obligațiuni (anterior FDI Carpatica Obligațiuni) s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 30.01.2012, 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. 209/28.02.2012 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320078.

FDI Carpatica Obligațiuni și-a schimbat denumirea în FDI Patria Obligațiuni în baza autorizării prospectului de emisiune de către A.S.F. prin autorizația nr. 118 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 1 și 2, etaj 10, Sector 2, 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 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 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 1 și 2, etaj 10, 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 Obligațiuni este un **fond de obligațiuni**, 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 similare 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 report având ca suport astfel de active;
- instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte O.P.C. 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 2021

- În trimestrul II 2021, comparativ cu trimestrul anterior, **Produsul intern brut** a crescut cu 1,8%, potrivit datelor INS, după un avans de 2,5% consemnat în cele 3 luni anterioare. Față de trimestrul II din 2020 Produsul intern brut a avansat cu 13,6%. Astfel, în semestrul I 2021, comparativ cu semestrul I 2020, PIB-ul a crescut cu 6,2%.
- **Exporturile** de mărfuri românești au crescut în primele șase luni ale anului cu 28,9% față de perioada similară din 2020, iar importurile s-au majorat cu 31,1%, rezultând un deficit de 1,84 mld. euro.
- România a înregistrat un **deficit comercial** de aproape 10,6 miliarde euro în primele șase luni din acest an, în creștere cu 1,97 miliarde euro, comparativ cu perioada similară din 2020.
- **Investițiile străine directe** în România au crescut cu 315% în primele șase luni din 2021 comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la aproape 3,14 miliarde de euro, conform datelor BNR.
- Datele INS indică creșterea **producției industriale** (serie ajustată) cu 16,7% în primele șase luni ale anului, datorită creșterilor înregistrate în industria prelucrătoare (+17,6%) și producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+13,0%). Industria extractivă a scăzut cu 2,8%. În luna iunie creșterea producției industriale (serie ajustată) a fost de 12,5% față de aceeași lună din 2020.
- **Lucrările de construcții** au înregistrat o creștere de 11,1% în primele șase luni din 2021, comparativ cu perioada similară a anului trecut, evoluție susținută de lucrările de construcții rezidențiale (+39,3%), urmate de sectorul construcțiilor ingineresti (+4,8%) și cele nerezidențiale (+3,6%).
- Rata anuală a **inflației** a accelerat în luna iulie la 5,0%, după ce s-a situat la 3,9% și respectiv 3,8%, în lunile iunie și mai din 2021.
- **Rata șomajului** a coborât la 5,2% în iunie 2021, aceasta fiind una dintre cele mai mici niveluri din ultimele decenii.

Sursa: Institutul Național de Statistică, BNR, Eurostat.

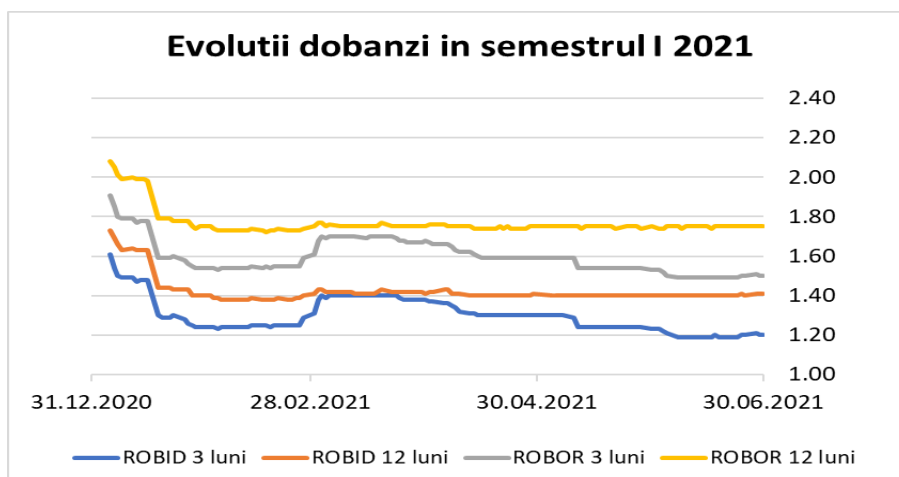
5. Piețe financiare în semestrul I 2021

Piața monetară

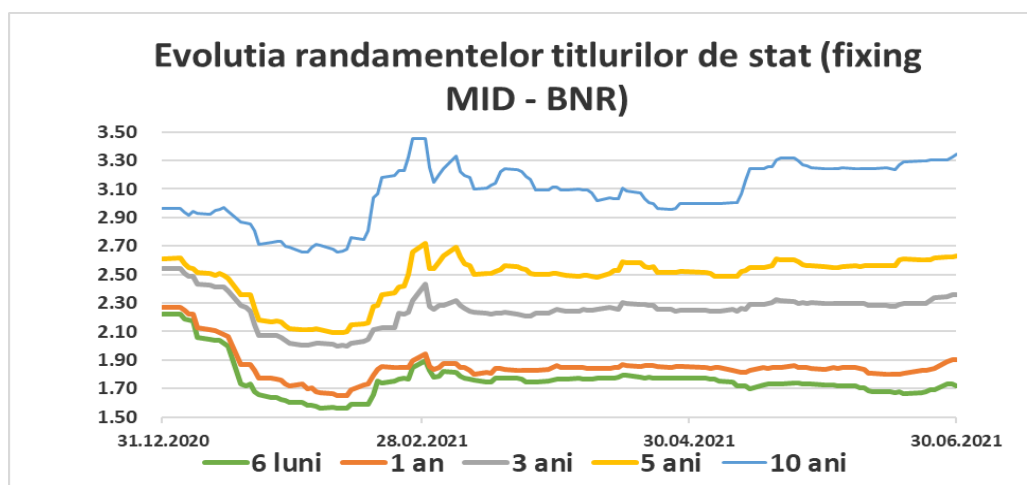
În primul semestru din 2021, BNR a menținut dobânda de politică monetară la un nivel de 1,25% în ton cu politica celorlalte bănci centrale din lume, pentru a susține revenirea economiei afectată anul trecut de criza sanitară și persistenței riscurilor legate de încetinirea vaccinarilor și creșterii numărului de infecții.

	31.12.2020	30.06.2021	Evoluție
ROBOR 3M	2,03%	1,50%	-26%
ROBOR 12M	2,13%	1,75%	-18%
ROBID 3M	1,73%	1,20%	-31%
ROBID 12M	1,79%	1,41%	-21%

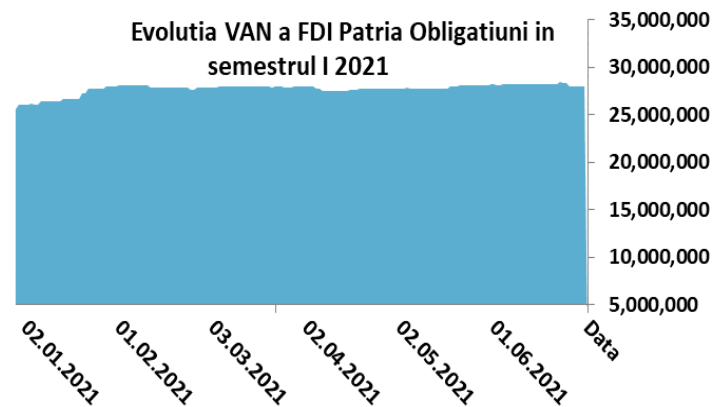
În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în lei și valută, a fost menținută la 8% și respectiv 5% pentru valuta.



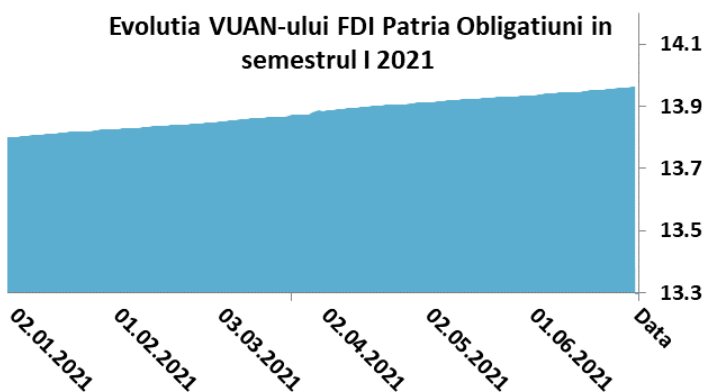
Randamentele titlurilor de stat românești au înregistrat scăderi ușoare în luna ianuarie 2021, pe fondul persistenței riscurilor legate de criza sanitară. Ulterior, pe fondul începerii campaniilor de vaccinare și ridicarea treptată a restricțiilor, economia și-a revenit puternic, fapt ce a condus și la o creștere a inflației și un avans ușor al randamentelor titlurilor de stat denominate în lei. Pentru certificatele de trezorerie cu maturitatea de șase luni randamentul mediu a coborât în primele șase luni din 2021 de la 2,23% ajungând la 1,72% la finele lunii iunie. Pentru obligațiunile cu maturitatea de cinci ani randamentul mediu s-a menținut relativ la aceeași valoare, respectiv de 2,63%, față de 2,61% la sfârșitul anului 2020. La titlurile cu scadența de zece ani randamentul mediu a urcat la 3,35%, față de un randament de 2,97% cât era la sfârșitul anului 2020.



6. Evoluția activului net și a valorii unitare

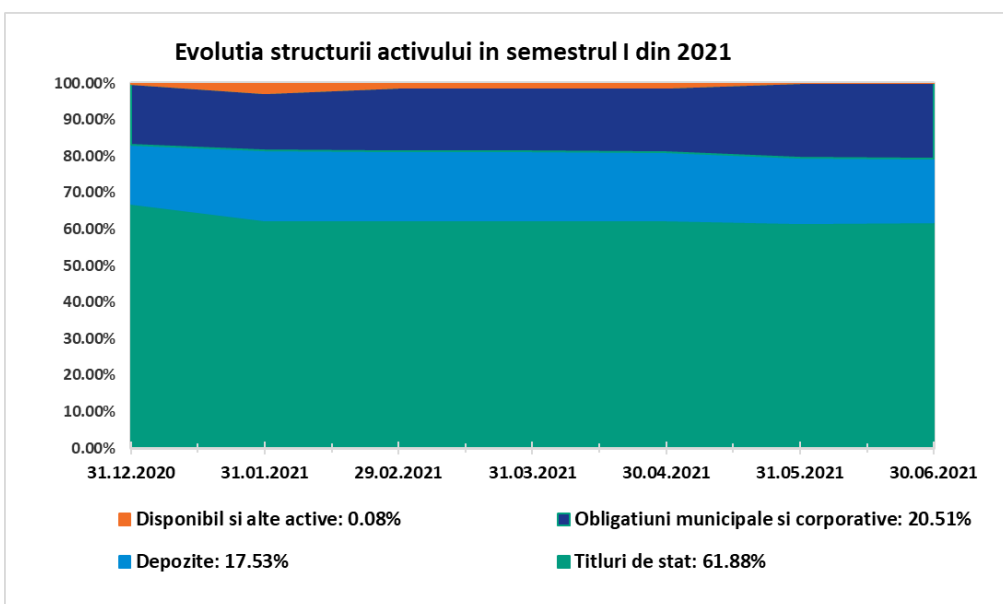


La finele primului semestru din 2021 valoarea activului net este de 28 mil. lei, în creștere cu aproximativ 1,97 mil. Lei, respectiv +7,58% față de finele anului precedent.

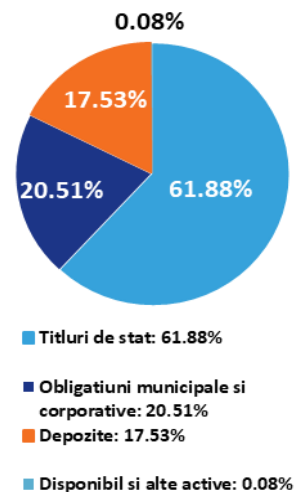


Randamentul înregistrat de FDI Patria Obligațiuni în primul semestru din 2021 a fost de 1,18%. Câștigul s-a datorat în principal dobânzilor și cupoanelor încasate la instrumentele financiare din portofoliu.

7. Structura activului



Structura plasamentelor FDI Patria Obligațiuni la 30.06.2021



Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2021, plasamentele fondului au fost orientate spre piața de obligațiuni și cea monetară. În decursul primului semestru ponderea obligațiunilor de stat s-a diminuat până la 61,88% la 30 iunie 2021, față de 67,05% la finele anului trecut, în timp ce ponderea depozitelor a crescut de la 16,04% și ajungând la 17,53%. Investițiile fondului în obligațiuni municipale și corporative au crescut de asemenea de la 15,61% la finele anului trecut până la 20,51% din activ, în vederea îmbunătățirii randamentului fondului.

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-30.06.2021:

<i>Emitent</i>	<i>Pondere în activul brut</i>
România	58,07%
Primăria București	9,85%
Turcia	3,80%
MAS Securities B.V	3,50%
Impact Developer	1,76%
Total	76,99%

Structura detaliată depozite-30.06.2021:

<i>Emitent</i>	<i>Pondere în activ brut</i>
Vista Bank	10,53%
Patria Bank	7,00%
Total	17,53%

8. Date financiare

FDI Patria Obligațiuni a întocmit situațiile financiare la 30 iunie 2021 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 1.128.816 lei. În cadrul veniturilor ponderea cea mai mare o dețin venituri din dobânzi în sumă de 532.674 lei urmate de veniturile rezultate din evaluarea instrumentelor financiare în suma de 526.231 lei și venituri din diferențele favorabile de curs valutar în sumă de 69.907 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 722.116 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile rezultate din evaluarea instrumentelor financiare în sumă de 517.393 lei, cheltuielile privind comisioanele, onorariile și cotizațiile în suma de 166.235 lei urmate de cheltuielile privind diferențele nefavorabile de curs valutar în sumă de 38.487 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este profit în sumă de 406.700 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere de la 18.857.695 lei la 20.050.400 lei, reprezentând +6,32%, datorată subscrierilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 30 iunie 2021 a ajuns la nivelul de 2.005.040,01. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară la 30.06.2021 este de 28.312.977 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 2021, este de 27.997.014,43 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la 30 iunie 2021, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare, sunt prezentate în Anexele 10 și 11.

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 2021 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 OBLIGATIUNI la 30 iunie 2021;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30 iunie 2021.

Presedintele Consiliului de Administratie,
Pasol Razvan Florin