



SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITATII FONDULUI
FDI PATRIA STOCK IUNIE 2025

CUPRINS

- Prezentarea FDI Patria Stock
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in semestrul I 2025
- Piete financiare in semestrul I 2025
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului
- Anexe

Cititi prospectul de emisiune si Informatiile cheie destinate investitorilor inainte de a investi in acest fond de investitii. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.patriafonduri.ro, la distribuitorii autorizati sau la sediul administratorilor, in limba romana. Randamentul unitatilor de fond depinde de politica de investitii a fondului, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, fiind de regula proportional cu riscul plasamentului. Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarilor 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, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1237/10.06.2008 eliberata de catre C.N.V.M. si este inscris in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320052. FDI Carpatica Stock si-a schimbat denumirea in FDI Patria Stock in baza autorizarii prospectului de emisiune de catre A.S.F. prin autorizatia nr. 117 din data de 25.04.2018.

Administrarea fondului este realizata de SAI Patria Asset Management SA, cu sediul in Bucuresti, Soseaua Pipera nr. 42, Camerele 1 si 2, etaj 10, Sector 2, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J2017021078406, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)372 538671, adresa web: www.patriafonduri.ro. Societatea a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/320025 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246C, sect 1, cod 014476, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/44/1991, cod unic de inregistrare 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 autorizata ca depozitar de catre C.N.V.M., prin Decizia nr. 54/08.01.2004 si este inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 08.01.2004.

Auditorul fondului este JPA AUDIT & CONSULTANTA S.R.L., cu sediul in Bucuresti, Sector 3, Bd. Mircea Voda nr. 35, inregistrata in Registrul Comertului cu nr. J40/8639/2002, cod unic de inregistrare RO14863621, societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania cu autorizatia nr. 319/20.01.2003.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin reseaua de unitati a Patria Bank SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Patria Asset Management SA din Bucuresti, Soseaua Pipera nr. 42, Camerele 1 si 2, etaj 10, Sector 2, tel: +(40)372 538671, e-mail: office@patriafonduri.ro, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.patriafonduri.ro.

FDI Patria Stock este un **fond diversificat dinamic** care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale. Astfel, Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un nivel de risc mediu spre ridicat avand ca obiectiv obtinerea unor randamente superioare, datorita expunerii ridicate pe piata de capital.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit si a unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

2. Politica de investitii a Fondului

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la 90% din activele Fondului, cu respectarea conditiilor legale, iar asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare lichide. Fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Principalele instrumente financiare in care fondul investeste sunt:

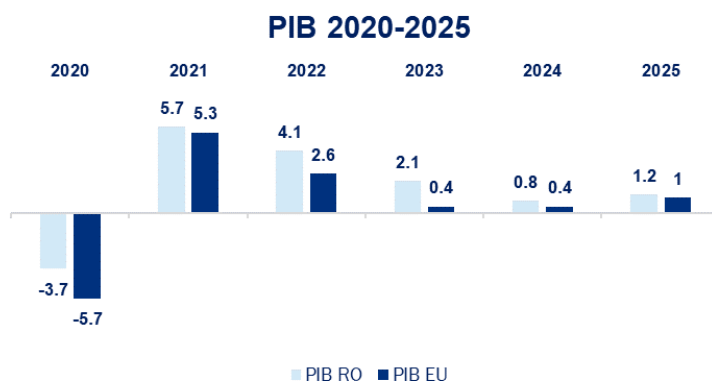
- actiuni tranzactionate sau care urmeaza sa fie tranzactionate pe o piata reglementata
- depozite bancare
- obligatiuni municipale si corporatiste, care sunt tranzactionate sau nu pe o piata reglementata
- titluri de participare emise de alte O.P.C. mentionate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012
- instrumente ale pietei monetare, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit
- titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012.

3. Perioada minima recomandata a investitiei

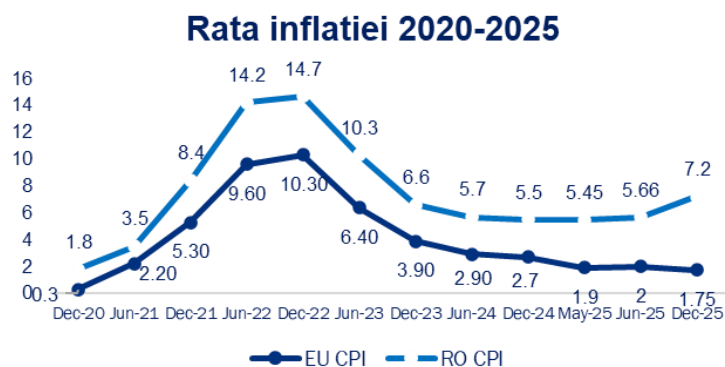
Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 5 ani. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2025

Cresterea economica a incetinit si mai mult in primul trimestru din 2025, la doar 0,2% crestere economica anuala, dupa ce in 2024 cresterea economica a fost una modesta, de numai 0,8%. Media in perioada 2015-2024 s-a situat la nivelul de 3,4%. Ultimele prognoze privind cresterea economica pentru 2025 se afla intre 0,9 – 1,4%, in scadere fata de lunile trecute, avand in vedere ca si in trimestrul 2 din acest an se asteapta o crestere economica slaba.



Rata inflatiei (CPI) a urcat in luna iunie la nivelul de 5,66%, proiectiile evidentiind o crestere a nivelului acesteia, pe fondul cresterii fiscalizarii, inclusiv a cotelor TVA.



5. Piete financiare in semestrul I 2025

Piata de Capital

In ceea ce priveste evolutia la bursa a actiunilor romanesti, aceasta s-a mentinut pozitiva in primul semestru al anului 2025 observand capetele de interval, inasa manifestand o volatilitate in crestere in primele 5 luni ale semestrului. Printre factorii pozitivi se pot mentiona evolutia favorabila a burselor europene, cresterea nivelului contributiilor pentru fondurile de pensii Pilon II incepand cu 1 ianuarie 2024, rezultatele financiare in general bune ale companiilor listate si interesul in crestere pentru investitiile la bursa, manifestat prin cresterea numarului de investitori in fondurile mutuale romanesti.

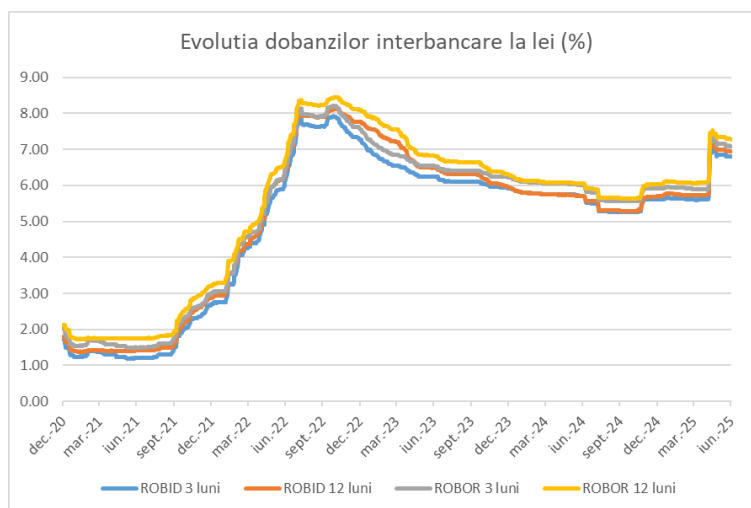
In primul semestru al anului 2025 piata de capital din Romania a fost caracterizata de o volatilitate crescuta datorata incertitudinilor din sfera politica locala, dar si de potentiala introducere a unor tarife (taxe vamale) de catre SUA pentru majoritatea tarilor cu care acestea au schimburi comerciale, ale caror quantum ramanand subiect al negocierilor bilaterale. Ulterior alegerilor prezidentiale din luna mai 2025 s-a conturat un trend de crestere puternica pentru actiunile romanesti, coroborat cu o reducere a randamentelor la titlurile de stat emise de Romania. Aceste evolutii au venit in contextul in care majoritatea pietelor europene consemnase deja cresteri sustinute in lunile precedente, bursa romaneasca recuperand terenul pierdut. Dupa cel de-al doilea tur de scrutin, discutiile din mass-media s-au centrat in jurul masurilor fiscale ce urmeaza a fi luate in vederea reducerii deficitului bugetar si a prevenirii scaderii ratingului de tara in zona nerecomandata pentru investitii (high-yield sau rating „junk”).

Dividendele platite de companiile romanesti tranzactionate la bursa se mentin, in general, la un nivel satisfactor in comparatie cu cele intalnite pe alte burse. Randamentul dividendelor (exprimat ca raportul dintre valoarea dividendului pe actiune si pretul unei actiuni pe bursa) platite de companiile romanesti ori asteptate sa fie platite in cursul anului 2025 este, in medie, apropiat de dobanzile la depozitele bancare.

Piata monetara

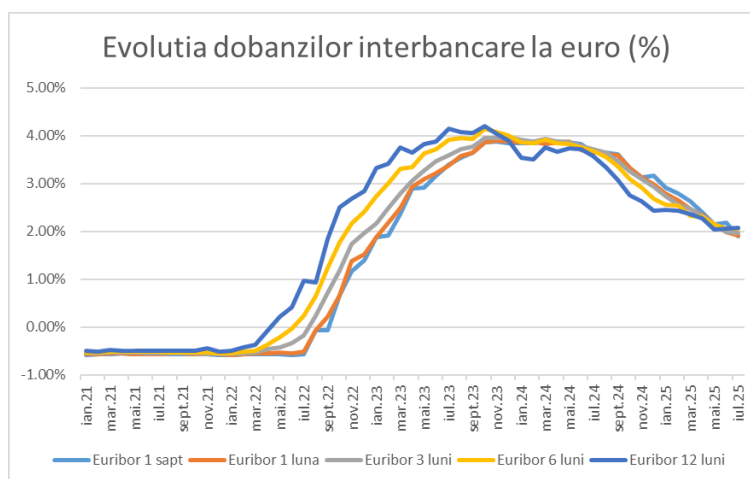
In cursul anului 2024 dobanda de politica monetara a scazut de la 7,00% (in vigoare din 11 ianuarie 2023) la 6,75% in data de 8 iulie 2024, si apoi la 6,50% la 8 august 2024. Dobanda de politica monetara a fost mentinuta la nivelul de 6,50% pe toata durata primului semestru al anului 2025. Totusi, ratele de dobanda ROBID si ROBOR au consemnat cresteri, pe fondul tensiunilor politice, a presiunilor asupra cursului de schimb euro-leu si a prognozelor in crestere pentru rata inflatiei.

Indice	31.12.2024	30.06.2025	Evolutie
ROBID 3M	5,62%	6,79%	+117 bp
ROBID 12M	5,70%	6,94%	+124 bp
ROBOR 3M	5,92%	7,09%	+117 bp
ROBOR 12M	6,03%	7,28%	+125 bp



Sursa: BNR

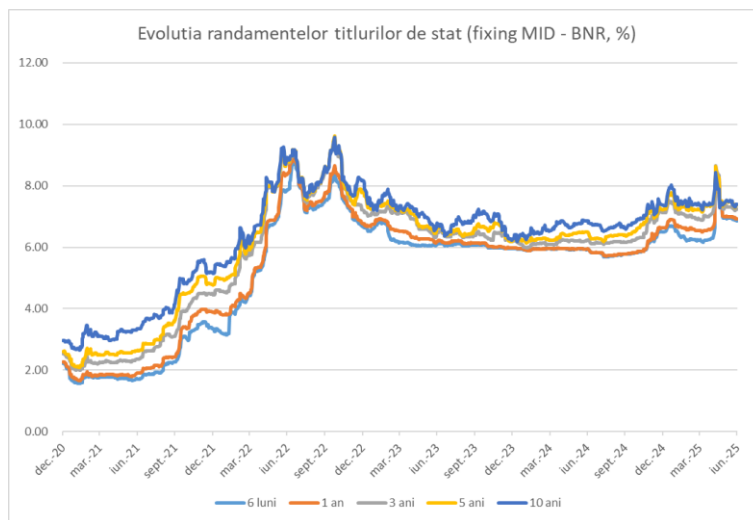
In ceea ce priveste evolutia ratelor dobanzii la euro pe piata interbancara, se observa o reducere graduala a acestora de-a lungul primului semestru al anului 2025, continuandu-se trendul din 2024.



Sursa: www.euribor-rates.eu

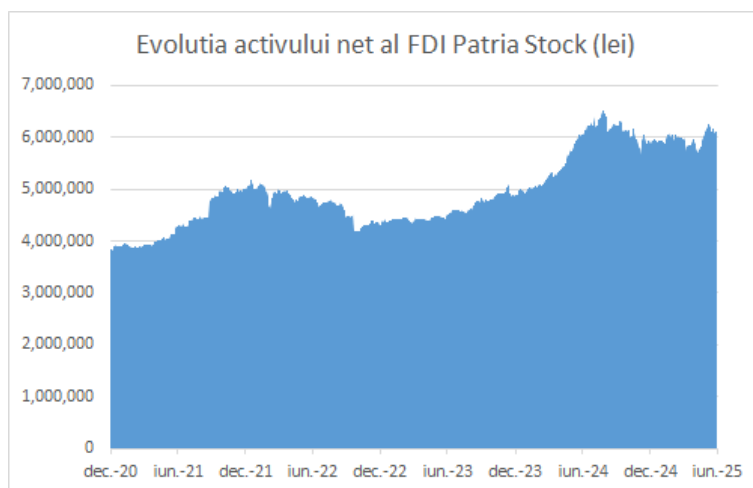
In prima jumatate a anului 2025, randamentele titlurilor de stat romanesti denuminate in lei au avut o evolutie crescatoare, influentate fiind de factorii mentionati anterior. In cursul lunii mai 2025 s-a constatat o crestere a volatilitatii, ratele fixing depasind pragul de 8% pentru toate scadentele afisate.

Titluri de stat	31.12.2024	30.06.2025	Evolutie
1 an	6,63%	6,93%	+30 bp
3 ani	7,12%	7,24%	+12 bp
5 ani	7,23%	7,37%	+15 bp
10 ani	7,37%	7,39%	+2 bp

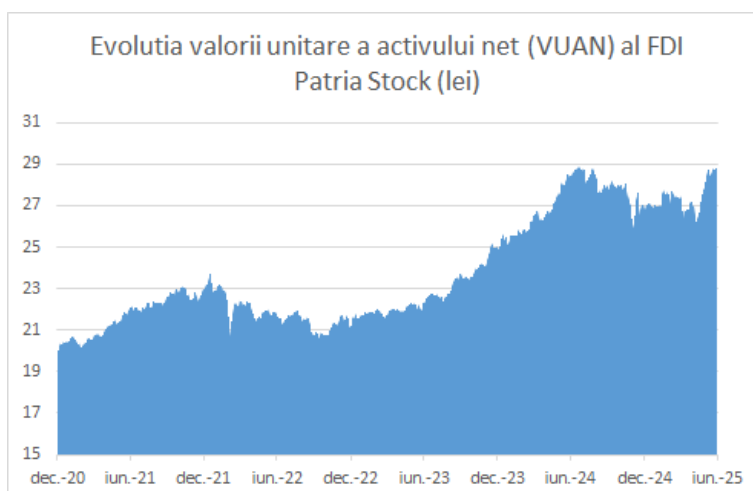


Sursa: BNR

6. Evolutia activului net si a valorii unitare a FDI Patria Stock



Valoarea activului net al FDI Patria Stock era de 6.145.183,86 lei la 30.06.2025, in crestere cu 4,37% fata de activul net de 5.887.868,10 lei inregistrat la 31.12.2024, ca urmare a randamentului pozitiv al fondului, inasa si pe fondul unor rascumparari realizate de investitori. Fata de 30.06.2024, activul net a crescut cu 1,62%, de la 6.047.449,00 lei.



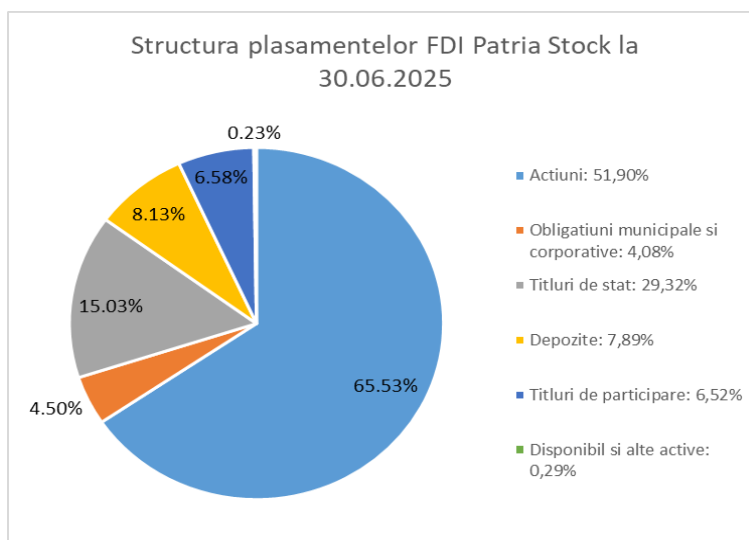
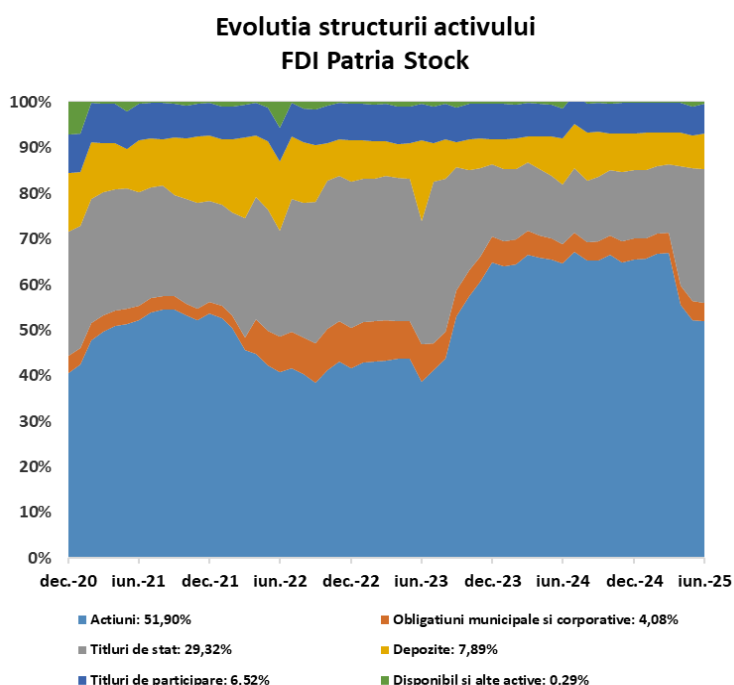
Valoarea activului net unitar (VUAN) la 30.06.2025 era de 28,9192 lei, in crestere cu 7,82% fata de valoarea de 26,8229 lei inregistrata la 31.12.2024. In comparatie cu 30.06.2024, activul net unitar a crescut cu 1,60%, de la nivelul de 28,4636 lei.

7. Structura activului

Conform politicii investitionale, in 2025 plasamentele Fondului au fost reprezentate atat de actiuni cotate cat si de instrumente ale pietei monetare si de obligatiuni.

Ponderea actiunilor in activ era de 51,90% la data de 30.06.2025, in comparatie cu cea de la 65,53% la 31.12.2024. Procentul titlurilor de stat in activ a crescut de la 15,03% la sfarsitul anului 2024 pana la nivelul de 29,32% la 30.06.2025. Depozitele bancare au avut o pondere de 8,13% la sfarsitul anului 2024 si de 7,89% la 30.06.2025.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor, a caror pondere in activul brut al fondului este determinata luand in calcul valoarea acestora conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare, sunt urmatoarele:



Structura detaliata TOP 5 actiuni - 30.06.2025

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activ</i>
Banca Transilvania	TLV	7,86%
DIGI Communications	DIGI	6,04%
OMV Petrom	SNP	4,26%
Romgaz	SNG	4,22%
Patria Bank	PBK	4,26%
Total		26,36%

Structura detaliata a depozitelor - 30.06.2025

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activ</i>
Patria Bank	7,89%
Total	7,89%

Structura detaliata obligatiuni-30.06.2025

<i>Emitent</i>	<i>Pondere in activ</i>
Romania	29,32%
Municipiul Bucuresti	4,08%
Total	33,40%

8. Date financiare

FDI Patria Stock a intocmit situatiile financiare la 30 iunie 2025 in conformitate cu NORMA ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare. Instructiunea prevede obligatia fondurilor deschise de investitii de a intocmi, incepand cu exercitiul financiar 2015, situatiile financiare anuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, obtinute prin retratarea informatiilor prezentate in balanta de verificare anuala intocmita in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

In primul semestru al anului curent, Fondul a inregistrat venituri totale in suma de 2.742.998 lei (30 iunie 2024: 2.730.906 lei). In cadrul veniturilor ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din reevaluarea activelor financiare, in suma de 2.578.308 lei, reprezentand 94,0% din totalul veniturilor, venituri din dividende 104.725 lei, veniturile din dobanzi in suma de 54.372 lei si venituri din cedarea activelor financiare in suma de 5.133 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la sfarsitul semestrului au fost de 2.290.087 lei (30 iunie 2024: 2.034.418 lei). Ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile din reevaluarea activelor financiare, in suma de 2.157.192 lei, reprezentand 94,2% din totalul cheltuielilor. Acestea sunt urmate de cheltuielile privind comisioanele, onorariile si cotizatiile, in suma de 109.287 lei si cheltuieli privind investitiile financiare cedate, in suma de 23.608 lei.

Rezultatul net inregistrat de fond in perioada raportata a fost profit in suma de 452.911 lei, in scadere fata de aceeaasi perioada a anului precedent, cand s-a inregistrat un profit de 696.488 lei. Situatiile veniturilor si cheltuielilor este prezentata in Anexa 4.

Comparativ cu sfarsitul anului precedent, contul de capital (la valoarea nominala initiala), a inregistrat o crestere de 3,2%, de la 2.195.087 lei la 2.124.947 lei, ca urmare a rascumpararilor efectuate de investitori in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 30 iunie 2025 au ajuns la nivelul de 212.494,96 unitati. Valoarea activului net al

Fondului, calculat in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, a fost de 6.102.498 lei la finele primului semestru. Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii este prezentata in Anexa 3.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, in functie de care se emit/rascumpara unitatile de fond, se face in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare. Valoarea activului net calculat in conformitate cu acest regulament, la data de 30 iunie 2025, este de 6.145.184 lei. Situatia activelor si obligatiilor Fondului, situatia valorii unitare a activului net, la 30 iunie 2025, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare, sunt prezentate in Anexele 1 si 2.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului in gestionarea riscului este de a proteja valoarea activului investitorilor. Riscul este inerent activitatii Fondului, acesta este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care se desfasoara in cadrul unor limite de risc. Managementul riscului joaca un rol esential in asigurarea profitabilitatea Fondului.

Pentru a atinge acest obiectiv, respectand in acelasi timp rigoarea reglementarilor impuse A.S.F., politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in conditiile mentinerii unei lichiditati ridicate, in instrumente ale pietei financiare si monetare, in obligatiuni tranzactionate sau netranzactionate pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate si altele.

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, **pana la 90%** din activele Fondului, cu respectarea conditiilor legale, iar asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare lichide. Fondul nu va investi in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Randamentul unitatilor de Fond este, in general, direct proportional cu gradul de risc asumat si depinde atat de politica de investitii a Fondului, cat si de evolutia pietei financiare. De asemenea, valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a Fondului sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul valutar si riscul de dobanda), riscul de contrapartida, riscul de lichiditate.

A. Riscul de piata

Reprezinta un risc global care afecteaza intreaga activitate a Fondului, deoarece acesta poate duce la pierderi semnificative sau la nerealizarea profitului estimat. Principalele componente ale riscului de piata includ: evolutia generala a economiei, evolutia pietei de capital, modificarile ratelor dobanzilor, fluctuatiile cursului valutar, inflatia/deflatie, si alte conditii economice sau politice. Aceste elemente afecteaza in mod direct valoarea activelor Fondului si randamentele obtinute de investitori

a. Riscul de pret

Riscul de pret apare din fluctuatiile pe piata ale preturilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate si a titlurilor de participare existente in portofoliul fondului. Aceste fluctuatii pot afecta semnificativ valoarea activelor Fondului, mai ales atunci cand activele sunt concentrate intr-un anumit sector sau intr-o singura categorie de instrumente financiare. In scopul gestionarii acestui risc, Fondul aplica o politica activa de diversificare a portofoliului, investind in instrumente financiare emise de mai multi emitenti si pe sectoare economice variate. In plus, Fondul poate utiliza instrumente financiare derivate pentru a se proteja impotriva riscurilor de pret, dar aceste instrumente implica si un risc suplimentar legat de costuri si complexitate.

b. Riscul de dobanda

Modificarile ratelor dobanzilor sunt o componenta importanta a riscului de piata, acesta provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). In cazul obligatiunilor, daca ratele dobanzilor cresc, preturile obligatiunilor scad, iar invers, o reducere a ratelor dobanzilor poate creste preturile acestora.

c. Riscul valutar

Fluctuatiile cursului valutar sunt o sursa semnificativa de volatilitate, mai ales in contextul unui portofoliu diversificat in monede multiple. Fondul investeste in obligatiuni si depozite denumite in RON si EUR, astfel investitia poate aduce atat castiguri, cat si pierderi datorita cursului valutar. In vederea reducerii riscului valutar Fondul poate apela la contracte forward de vanzare EUR, care permit compensarea partiala a pierderilor sau castigurilor datorate fluctuatiilor valutare. Totusi, riscul nu este eliminat complet, iar succesul acestui instrument depinde de evolutia pietei valutare.

B. Riscul de contrapartida

Acest risc se refera la posibilitatea ca o parte implicata intr-o tranzactie sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale. De exemplu, daca un emitent de obligatiuni nu reuseste sa plateasca dobanzile sau principalul la scadenta, Fondul poate inregistra pierderi semnificative.

Pentru a mitiga acest risc, O.U.G. nr. 32/2012 impune limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar. De asemenea prospectele de emisiune prevad limite suplimentare care reduc riscul de contrapartida pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. In cazul plasamentelor in obligatiuni cotate sau care urmeaza sa fie cotate se intocmeste fisa emitentului ce contine informatii cu privire la calitatea emitentului si maturitatea instrumentului financiar.

C. Riscul de lichiditate

Riscul este esential pentru capacitatea Fondului de a onora la timp obligatiile sale de plata, mai ales in contextul rascumpararii unitatilor de fond de catre investitori. Daca Fondul nu poate vinde activele la pretul dorit sau intr-un interval de timp rezonabil, poate intampina dificultati financiare semnificative.

Riscul de lichiditate vizeaza obligatiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare in momentul efectuarii de rascumparari de catre investitori, in cazul achitarii obligatiilor fata de depozitar sau societatea de administrare, precum si in cazul apelurilor in marja. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora rascumpararile primite in termen de 10 zile lucratoare.

Masurile pe care administratorul le poate lua in vederea onorarii rascumpararilor si a celorlalte obligatii sunt: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, vanzarea de active lichide, desfiintarea de depozite.

D. Riscurile legate de durabilitate (sau de sustenabilitate)

Riscurile ESG sunt factori care se pot materializa in evenimente de mediu, sociale sau de guvernanta si care pot avea un impact negativ semnificativ asupra valorii investitiilor. Aceste riscuri sunt din ce in ce mai recunoscute de investitori si pot influenta atat performanta financiara, cat si reputatia Fondului.

- Factorii de mediu (Environmental) includ riscuri precum poluarea, emisii de gaze cu efect de sera sau lipsa unui management sustenabil al resurselor naturale.
- Factorii sociali (Social) se refera la aspecte legate de drepturile angajatilor, impactul asupra comunitatii si relatiile cu consumatorii.
- Factorii de guvernanta (Governance) vizeaza transparenta decizionala, corectitudinea in compensarea conducatorilor si calitatea managementului corporativ.

Riscul de durabilitate poate afecta in mod direct riscurile de piata (de exemplu, scaderea valorii actiunilor unei companii care nu respecta standardele ESG), dar si riscurile de operare, lichiditate sau contrapartida. De exemplu, o companie care nu respecta reglementarile de mediu sau care este implicata intr-un scandal de guvernanta poate avea o scadere semnificativa a valorii actiunilor sale, afectand astfel portofoliul Fondului.

Aceste riscuri sunt strans legate intre ele si pot interactiona in moduri complexe. De exemplu, riscurile de piata si lichiditate pot fi amplificate de riscurile ESG, iar riscurile de contrapartida pot fi exacerbate de factori politici sau economici care afecteaza stabilitatea unui emitent.

Fondul adopta o strategie de gestionare activa a riscurilor, monitorizand constant factorii care pot influenta performanta investitiilor, inclusiv riscurile de piata, valutare, de dobanda, de contrapartida, de lichiditate si ESG. Administratorul evalueaza continuu evolutia pietei si a conditiilor economice, ajustand portofoliul pentru a minimiza pierderile si a maximiza randamentele, asigurand astfel o gestionare eficienta a riscurilor in interesul investitorilor.

10. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

In primul semestru din 2025, Fondul Patria Stock nu a efectuat tranzactii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo si nu a efectuat operatiuni de finantare a fondului prin instrumente financiare in sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015.

11. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor la 30 iunie 2025;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 30 iunie 2025;
- Anexa 3: Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii la 30 iunie 2025;
- Anexa 4: Situatia veniturilor si cheltuielilor la 30 iunie 2025.

SAI Patria Asset Management SA

Ioan Alexandru

Director General Adjunct



SAI: S.A.I. Patria Asset Management SA

Decizie autorizare: 275/13.02.2008

Cod inscriere: PJR05SAIR/320025

CUI: 22227862

Inregistrare ONRC: J2017021078406

Capital social: 1773600

Adresa: Sos PIPERA nr.42 et.10 Bucuresti Sector 2

FDI Patria STOCK

Decizie autorizare: 1237/10.06.2008

Cod inscriere: CSC06FDIR/320052

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2025 - 30.06.2025

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferenta (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active			5,916,639.23	5,916,639.23			6,166,422.43	6,166,422.43	249,783.20
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare	85.484989%	85.065447%	5,033,015.63	5,033,015.63	85.602000%	85.307167%	5,260,400.28	5,260,400.28	227,384.65
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau	85.484989%	85.065447%	5,033,015.63	5,033,015.63	85.602000%	85.307167%	5,260,400.28	5,260,400.28	227,384.65
1.1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile	65.850643%	65.527463%	3,877,023.57	3,877,023.57	52.083472%	51.904085%	3,200,625.13	3,200,625.13	-676,398.44
1.1.5. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	15.110875%	15.036714%	889,668.14	889,668.14	29.422751%	29.321412%	1,808,082.12	1,808,082.12	918,413.98
1.1.6. Obligatiuni emise de administratia publica locala	4.523470%	4.501270%	266,323.92	266,323.92	4.095777%	4.081670%	251,693.03	251,693.03	-14,630.89
3. Disponibil in cont curent si numerar	0.225563%	0.224456%	13,280.23	13,280.23	0.051816%	0.051638%	3,184.19	3,184.19	-10,096.04
4. Depozite bancare	8.174222%	8.134105%	481,265.66	481,265.66	7.913121%	7.885867%	486,275.85	486,275.85	5,010.19
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit RO	8.174222%	8.134105%	481,265.66	481,265.66	7.913121%	7.885867%	486,275.85	486,275.85	5,010.19
8. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.L.A.	6.608424%	6.575992%	389,077.71	389,077.71	6.540627%	6.518099%	401,933.54	401,933.54	12,855.83
8.2. Titluri de participare neadmise la tranzactionare	6.608424%	6.575992%	389,077.71	389,077.71	6.540627%	6.518099%	401,933.54	401,933.54	12,855.83
9. Dividende si alte drepturi de incasat	0.000000%	0.000000%	0.00	0.00	0.238049%	0.237229%	14,628.57	14,628.57	14,628.57
9.1. Dividende de incasat	0.000000%	0.000000%	0.00	0.00	0.238049%	0.237229%	14,628.57	14,628.57	14,628.57
II Total obligatii			29,037.56	29,037.56			21,238.57	21,238.57	-7,798.99
12. CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0.493198%	0.490778%	29,037.56	29,037.56	0.345613%	0.344423%	21,238.57	21,238.57	-7,798.99
12.1. Comisioane datorate administratorului	0.259786%	0.258511%	15,295.18	15,295.18	0.251880%	0.251012%	15,478.49	15,478.49	183.31
12.12. Impozit retinut	0.000000%	0.000000%	0.00	0.00	0.003206%	0.003195%	197.00	197.00	197.00
12.2. Comisioane datorate depozitarului	0.026955%	0.026823%	1,587.01	1,587.01	0.025093%	0.025006%	1,542.00	1,542.00	-45.01
12.3. Comisioane datorate ASF	0.008048%	0.008008%	473.81	473.81	0.007818%	0.007791%	480.42	480.42	6.61
12.8. Cheltuieli audit	0.198409%	0.197436%	11,681.56	11,681.56	0.057617%	0.057418%	3,540.66	3,540.66	-8,140.90
III Valoarea activului net (I - II)			5,887,601.67	5,887,601.67			6,145,183.86	6,145,183.86	257,582.19

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 30.06.2025	La data de 01.01.2025	Diferente
Valoare activ net	6,145,183.86	5,887,601.67	257,582.19
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	212,494.96	219,508.70	-7,013.74
Valoarea unitara a activului net	28.9192	26.8217	2.0975

S.A.I. Patria Asset Management S.A

Director General Adjunct
Ioan AlexandruManager Control Intern
Adrian CIORTAN

FDI Patria STOCK – Situatia detaliata a activelor la data de 30.06.2025

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala		Valoare actiune		Valoare totala		Pondere in capitalul social al emitentului		Pondere in activul total al O.P.C.V.M.	
					lei	lei	lei	lei	lei	%	%			
AROBIS TRANSILVANIA SOFTWARE	AROBIS	ROWMR4980RGS	30-Jun-25	75.000,00	0,1000	0,6660	45.450,00	0,009%	0,737%					
ARCTIC STREAM SA	AST	RCD6RWU7UX9	30-Jun-25	1.438,00	0,1000	21,5000	30.938,50	0,034%	0,520%					
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	ROATBIACNOR9	30-Jun-25	40.000,00	0,1000	2,4300	97.200,00	0,006%	1,576%					
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Jun-25	6.500,00	1,0000	19,6000	127.400,00	0,001%	2,066%					
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	NL01229474	30-Jun-25	5.000,00	0,0508	74,5000	372.500,00	0,001%	6,041%					
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRO S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	EL	ROLEIACNOR5	30-Jun-25	5.000,00	10,0000	14,7000	73.600,00	0,001%	1,132%					
MEDLIFE SA	H2O	ROAQOZ5R01B6	30-Jun-25	444,00	10,0000	122,4000	54.345,60	0,000%	0,881%					
PATRIA BANK	M	ROMEDLACNOR6	30-Jun-25	12.732,00	0,2500	6,7000	85.304,40	0,002%	1,383%					
PREMIER ENERGY PLC	PE	ROBACRACNOR6	30-Jun-25	3.030.226,00	0,1000	0,0810	245.448,31	0,092%	3,989%					
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	CY0209090914	30-Jun-25	5.958,00	0,0051	20,1000	119.756,80	0,005%	1,942%					
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SFG	ROSGFGACNOR4	30-Jun-25	2.800,00	15,0000	38,1500	106.820,00	0,007%	1,732%					
S.N. NUCLEAR ELECTRICA S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30-Jun-25	37.100,00	1,0000	7,0100	260.071,00	0,001%	4,218%					
OMY PETROM S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Jun-25	5.060,00	10,0000	41,4000	209.484,00	0,002%	3,397%					
C.N.T.E. TRANSELECTRICA	SNP	ROSNPNACNOR9	30-Jun-25	349.000,00	0,1000	0,7530	282.797,00	0,001%	4,252%					
TRANSGAZ SA	TEL	ROTSLACNOR9	30-Jun-25	2.900,00	10,0000	57,0000	165.300,00	0,004%	2,681%					
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TGN	ROTGNTACNOR8	30-Jun-25	4.000,00	10,0000	34,3000	137.200,00	0,002%	2,225%					
TRANSPORT TRADE SERVICES	TGN	ROTVLAACNOR1	30-Jun-25	15.647,00	10,0000	30,9600	484.431,12	0,002%	7,856%					
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY	TTS	ROYCRK66RDB	30-Jun-25	39.000,00	1,0000	4,5150	176.085,00	0,022%	2,856%					
	WINE	CY0107600716	30-Jun-25	7.186,00	0,0508	20,4000	146.594,40	0,018%	2,377%					
Total							3.200.625,13							51,904%

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului		Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei								
CITY OF BUCHAREST	PMB32	ROZ3JOWXL435	-	25,00	19-Apr-22	19-Apr-25	19-Apr-26	7,33%	9884,00	2,04	146.6000	37,1213	-	251.693,03	0,045%	4,082%	
Total															251.693,03		4,082%

8. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului		Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	lei								
B2707A	RO1227DBN011	-	5,00	24-Nov-23	26-Jul-24	26-Jul-25	5,80%	48.853,23	8,81	2.701,37	500,64	-	52.055,24	0,041%	0,844%	
RO2601	RO7EKTYSRH06	-	19,00	17-Jul-24	28-Jan-25	28-Jan-26	6,30%	95.403,43	15,68	2.525,18	-251,42	-	97.677,18	0,019%	1,584%	
RO2710	RO7P9EFRAN6	-	12,00	14-Aug-24	25-Oct-24	25-Oct-25	2,50%	63.630,22	9,39	1.023,29	1694,61	-	56.567,12	0,012%	0,917%	
B2507A	RODD24CXRRK47	-	39,00	27-May-22	28-Jul-25	28-Jul-25	3,65%	173.164,87	38,36	6.591,00	21326,02	-	201.081,89	0,002%	3,261%	
B2604A	ROHRV7NLNO2	-	32,00	21-Jul-22	22-Apr-25	22-Apr-26	4,85%	139.279,89	36,37	1.488,22	16261,73	-	157.029,84	0,001%	2,547%	
B2604A	ROHRV7NLNO2	-	71,00	14-Apr-25	22-Apr-26	22-Apr-26	4,85%	348.869,39	63,61	3.301,99	-1282,00	-	353.453,38	0,003%	5,732%	
RO2610	RON7NMKOKG2	-	24,00	30-Apr-24	28-Oct-24	28-Oct-25	7,20%	122.494,52	20,93	5.823,12	-1169,22	-	127.148,42	0,002%	2,062%	
RO2610	RON7NMKOKG2	-	50,00	22-May-25	28-Oct-24	28-Oct-25	7,20%	249.514,41	50,25	12.131,51	37,07	-	261.682,98	0,004%	4,244%	
RO2705	ROP9QVD2H02	-	40,00	25-Feb-25	31-May-26	31-May-26	7,20%	200.797,60	38,48	1.223,01	-121,81	-	201.898,79	0,003%	3,274%	
RO2607	ROXNS8ONSUB3	-	56,00	10-Apr-25	27-Jul-24	27-Jul-25	7,20%	280.935,52	53,25	18.723,95	-162,18	-	299.497,28	0,000%	4,857%	
Total														1.808.082,12		29,321%

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

VIII.1. Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala		Valoare actiune		Valoare totala		Pondere in capitalul social al emitentului		Pondere in activul total al O.P.C.V.M.	
		lei	lei	lei	lei	%	%	%	%		
CONCEFA CONSTRUCTII SA	147.520,00	0,1000	0,00	0,00	0,000%	0,000%					
CONCEFA SA SIBIU	1.452.480,00	0,1000	0,00	0,00	0,000%	0,000%					
Total				0,00						0,000%	

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.	
		lei	%
PATRIA BANK SA	0,00	0,000%	
PATRIA BANK SA	965,60	0,016%	
RAIFFEISEN BANK	1.705,59	0,028%	
RAIFFEISEN BANK	0,00	0,000%	
VISTA BANK	613,00	0,008%	
Total	3.184,19	0,052%	

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala		Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei				
PATRIA BANK SA	30-Jun-25	7-Jul-25	5,75%	233.000,00	36,71	36,71	233.036,71	3,779%	
PATRIA BANK SA	25-Jun-25	2-Jul-25	5,75%	253.000,00	39,86	39,86	253.239,14	4,107%	
Total							486.275,85	7,886%	

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOCP

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total biluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	%	%
FDI PATRIA GLOBAL		13.897,72	28.9194		401.913,72	3,483%	6,518%
FDI PATRIA OBLIGATIUNI		1,34	14,7881		19,82	0,000%	0,000%
Total					401.933,54		6,518%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	26-Jun-25	5,000.00	1,3500	6,750.00	0,109%
PREMIER ENERGY PLC	PE	19-Jun-25	5,958.00	0,5973	3,558.57	0,058%
TRANSGAZ SA	TGN	24-Jun-25	4,000.00	1,0800	4,320.00	0,070%
Total					14,628,57	0,237%

Intocmit S.A.I. Patria Asset Management SA

Director General Adjunct
Ioan Alexandru

Manager Control Intern
Adrian CIORTAN

**FORMATUL RAPORTĂRIILOR CONTABILE PENTRU ORGANISMELE
DE PLASAMENT COLECTIV CARE NU SUNT CONSTITUITE PRIN ACT CONSTITUTIV**

Judetul: 40
Persoana Juridica: FDI PATRIA STOCK
Adresa : Localitate Bucuresti
Sector Sector 2 Str. Sos. Pipera Nr. 42
Bl. Sc. Ap. 1 si 2
Telefon 0372538671

Raport conform cu Norma Nr. 39/2015
Cod fiscal / Cod unic de inregistrare CSC06FDIR/320052

**SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII
la data de 30 iunie 2025
(formatul utilizat de către organismele de plasament colectiv ce nu au act constitutiv)**

(Cod 10)

- lei-

Denumirea elementului	Nr. Rd.	Sold la:	
		Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)	1	0.00	0.00
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	2	0.00	0.00
B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)	3	5,876,991.00	6,123,737.00
I. CREAȚE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	4	199.00	14,905.00
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	5	5,391,201.00	5,628,337.00
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	6	485,591.00	480,495.00
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:	7	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471)	8	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471)	9	0.00	0.00
D. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5191 + 5192 + 5198 + 5186)	10	28,477.00	21,239.00
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)	11	5,848,514.00	6,102,498.00
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)	12	5,848,514.00	6,102,498.00
G. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5186 + 5191 + 5192 + 5198)	13	0.00	0.00
H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:	14	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 472)	15	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 472)	16	0.00	0.00
I. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITAL			
- capital privind unitățile de fond (ct. 1017)	18	2,195,087.00	2,124,950.00
II. PRIME DE EMISIUNE			
- prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)	19	-4,613,682.00	3,524,637.00
III. REZERVE			
- rezerve (ct. 106)	20	0.00	0.00
IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold C	21	7,981,299.00	0.00
Sold D	22	0.00	0.00
V. REZULTATUL LA SFÂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)			
Sold C	23	285,810.00	452,911.00
Sold D	24	0.00	0.00
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	25	0.00	0.00
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)	26	5,848,514.00	6,102,498.00

Administrator,
Nume si prenume
IOAN ALEXANDRU

Intocmit,
Nume si prenume
Calitatea
Nr. de inregistrare in
organismul profesional

MARINESCU MIRELA ANDREEA
CONTABIL SEF

**FORMATUL RAPORTĂRIILOR CONTABILE PENTRU ORGANISMELE
DE PLASAMENT COLECTIV CARE NU SUNT CONSTITUITE PRIN ACT CONSTITUTIV**

Judetul: 40
 Persoana Juridica: FDI PATRIA STOCK
 Adresa : Localitate Bucuresti
 Sector Sector 2 Str. Sos. Pipera Nr. 42
 Bl. Sc. Ap. 1 si 2
 Telefon 0372538671

Raport conform cu Norma Nr. 39/2015
 Cod fiscal / Cod unic de inregistrare CSC06FDIR/320052

**SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR PENTRU ORGANISMELE
DE PLASAMENT COLECTIV CARE NU SUNT CONSTITUITE PRIN ACT CONSTITUTIV
la data de 30 iunie 2025**

(Cod 20)

- lei-

Denumirea indicatorilor	Nr. Rd.	Realizări aferente perioadei de raportar	
		Precedente	Curente
A	B	1	2
VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)	1	2,730,906.00	2,742,998.00
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	2	2,692,371.00	2,683,033.00
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	3	1,313.00	5,133.00
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	4	37,211.00	54,372.00
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	5	0.00	0.00
5. Venituri din comisioane (ct. 7047)	6	4.00	455.00
6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)	7	7.00	5.00
CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)	8	2,034,418.00	2,290,087.00
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	9	210,673.00	23,608.00
8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	10	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	11	1,724,379.00	2,157,192.00
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	12	97,955.00	107,868.00
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	13	1,411.00	1,419.00
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	14	0.00	0.00
13. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	15	0.00	0.00
14. Alte cheltuieli (ct. 654, ct. 658)	16	0.00	0.00
REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE	X	X	X
- câștig(rd. 01-08)	17	696,488.00	452,911.00
- pierdere (rd. 08-01)	18	0.00	0.00

Administrator,
 Nume si prenume
 IOAN ALEXANDRU

Intocmit,
 Nume si prenume MARINESCU MIRELA ANDREEA
 Calitatea CONTABIL SEF
 Nr. de inregistrare in
 organismul profesional [insert value]