

SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT



RAPORTUL ADMINISTRATORULUI  
PRIVIND ACTIVITATEA FONDULUI  
FDI PATRIA OBLIGATIUNI 2025

## CUPRINS

1. Prezentarea FDI Patria Obligatiuni .....	3
2. Politica de investitii a Fondului .....	4
3. Perioada minima recomandata a investitiei .....	4
4. Evolutii macroeconomice si ale pietelor financiare in 2025.....	4
5. Evolutia activului net si a valorii unitare.....	7
6. Structura activului.....	7
7. Date financiare.....	9
8. Modificari aduse documentelor Fondului in 2025 .....	11
9. Managementul riscului .....	11
10. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului .....	12
11. Politica de remunerare .....	12
12. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	13
13. Nota explicativa privind elementele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa in exercitiul financiar 2025.....	13
14. Raport privind politica de implicare a SAI Patria AM.....	14
15. Anexe .....	15

## 1. Prezentarea FDI Patria Obligatiuni

FDI Patria Obligatiuni (denumit in continuare „Fondul”) s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 30.01.2012, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004, ale O.U.G. nr. 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 209/28.02.2012 eliberata de catre C.N.V.M. (in prezent Autoritatea de Supraveghere Financiara) si este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320078. FDI Carpatica Obligatiuni si-a schimbat denumirea in FDI Patria Obligatiuni in baza autorizarii prospectului de emisiune de catre A.S.F. prin autorizatia nr. 118 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. J40/21078/2017, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)372 538671, adresa web: [www.patriafonduri.ro](http://www.patriafonduri.ro). Societatea a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, in prezent Autoritatea de Supraveghere Financiara, prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 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; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro). Raiffeisen Bank este autorizata ca depozitar de catre C.N.V.M. (actuala A.S.F.) prin Decizia nr. 54/08.01.2004 si este inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 08.01.2004.

*Auditorul* Fondului este JPA AUDIT & CONSULTANTA S.R.L inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/8639/2002, cod unic de inregistrare: 14863621, societate inregistrata in Registrul Public Electronic al Auditorilor Financiari si Firmelor de Audit sub numarul nr. 319/2003.

*Distributia* unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului cat si prin reseaua de unitati a Bancii Patria Bank SA, respectiv prin intermediul platformei online accesibila la adresa: <https://online.patriafonduri.ro>. 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, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul [www.patriafonduri.ro](http://www.patriafonduri.ro).

FDI Patria Obligatiuni este un **fond cu instrumente de venit fix**, 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 preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu normele A.S.F. si a politicii de investitii a Fondului.

**Obiectivele Fondului** sunt concretizate in cresterea moderata a valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, dar in conditii de lichiditate ridicata.

## 2. Politica de investitii a Fondului

Pentru indeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile A.S.F., politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc. Fondul nu va investi in actiuni. De asemenea, Fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Principalele instrumente financiare in care va investi Fondul sunt:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata);
- obligatiuni municipale si titluri de stat;
- depozite bancare, instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte repo avand ca suport astfel de active;
- instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- 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 1 an. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor, care pot rascumpara oricand unitatile de fond.

## 4. Evolutii macroeconomice si ale pietelor financiare in 2025

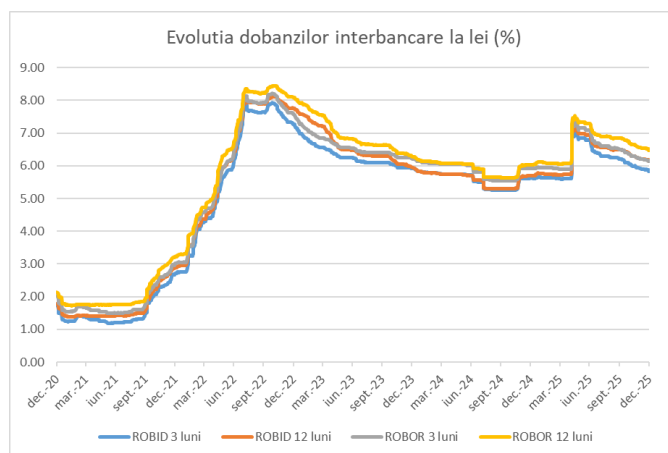
Anul 2025 a fost marcat de o serie de provocari economice si politice semnificative, multe dintre ele fiind continuari ale tendintelor observate in anii precedenti. Presiunile inflationiste ridicate corelate cu deficiturile gemene, atat deficitul bugetar, cat si cel comercial, au continuat sa reprezinte o vulnerabilitate pentru economia romaneasca. Cresterea economica in anul 2025 s-a situat la nivelul de 0,6%, semnificativ sub prognozele realizate cu un an inainte. De asemenea, economia a incheiat anul in recesiune tehnica datorita a doua trimestre de scadere (T3 si T4) a PIB real. Conform prognozelor Comisiei Europene, cresterea economica asteptata in anul 2026 este de 1,1%, in contextul temperarii consumului public si privat, afectat, de asemenea, de inflatie ridicata in ultimii ani. Chiar daca aceleasi prognoze indica o crestere a PIB real de circa 2% in anul 2027, trebuie consemnat ca estimarile nu iau in calcul socul manifestat prin cresterea preturilor produselor petroliere datorita inchiderii stramtorii Ormuz, impactul acestora fiind mai degraba de natura a creste preturile produselor de larg consum si a tempera si mai mult consumul.

Rata inflatiei a urcat la 9,7% la sfarsitul anului 2025, datele Eurostat relevand faptul ca aceasta se situaza la cel mai ridicat nivel dintre toate tarile europene. Prognozele Bancii Nationale a Romaniei indica o inflatie de 3,9% pentru anul 2026, apoi coborand spre 2,7% la finalul lui 2027. De asemenea, aceste prognoze nu iau in calcul efectele evenimentelor anterior mentionate. Tensiunile crescute din Orientul Mijlociu aduc inca un element de incertitudine

alaturi de razboiul din Ucraina cu privire la dinamica pretului la energie, orice escaladare a conflictelor putand aduce noi presiuni inflationiste.

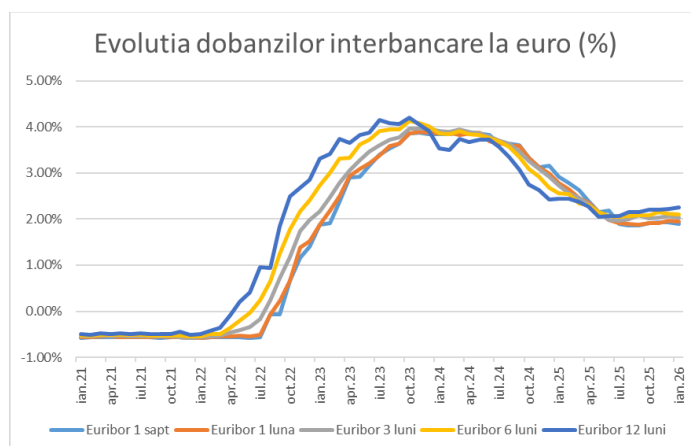
In cursul anului 2024 dobanda de politica monetara a scazut de la 7,00% (in vigoare din 11 ianuarie 2023) la 6,75% in data de 8 iulie 2024, si apoi la 6,50% la 8 august 2024, aceasta rata a dobandii cheie fiind mentinuta de catre BNR pe parcursul anului 2025. Ratele ROBID si ROBOR au consemnat o crestere pronuntata in primele 5 luni ale anului 2025, urmata apoi de scaderi graduale. Totusi, la finalul anului 2025 ratele ROBID si ROBOR mentionate se situau la niveluri cu 22-45 bp peste cele de la finalul anului anterior. Cauzele cresterii sunt tensiunile pe plan social si politic legate de alegerile prezidentiale, iar ulterior inflatia sustinuta de cresterea TVA si a accizelor, precum si de eliminarea preturilor plafonate la energia electrica.

Indice	31.12.2024	31.12.2025	Evolutie
<b>ROBID 3M</b>	5,62%	5,84%	+22 bp
<b>ROBID 12M</b>	5,70%	6,14%	+44 bp
<b>ROBOR 3M</b>	5,92%	6,14%	+22 bp
<b>ROBOR 12M</b>	6,03%	6,48%	+45 bp



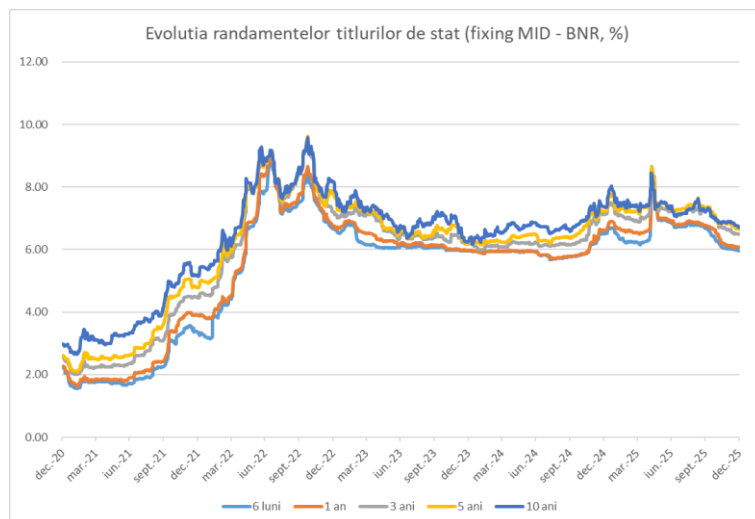
Sursa: [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro)

Ratele dobandilor practicate la euro pe piata interbancara au avut o tendinta descendenta pe parcursul anului 2025, pe masura ce inflatia la nivelul zonei euro a coborat treptat spre nivelurile tinta.



Sursa: [www.euribor-rates.eu](http://www.euribor-rates.eu)

În anul 2025, randamentele titlurilor de stat în lei au scăzut de-a lungul curbei maturităților, tendința fiind mai pronunțată pe maturitățile mai lungi și manifestată în special în ultimele luni ale anului pe fondul atenuării tensiunilor politice. În cazul titlurilor de stat cu scadența de 1 an, randamentele au evoluat de la 6,63% la data de 31.12.2024, la 6,93% la 30.06.2025 și, ulterior, la 6,09% la 31.12.2025. În cazul titlurilor de stat cu scadența de 10 ani, randamentele au avut o evoluție de la 7,37% la 31.12.2024, la 7,39% la finalul primului semestru al anului 2025, încheiând apoi anul la nivelul de 6,72%.



Sursa: [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro)

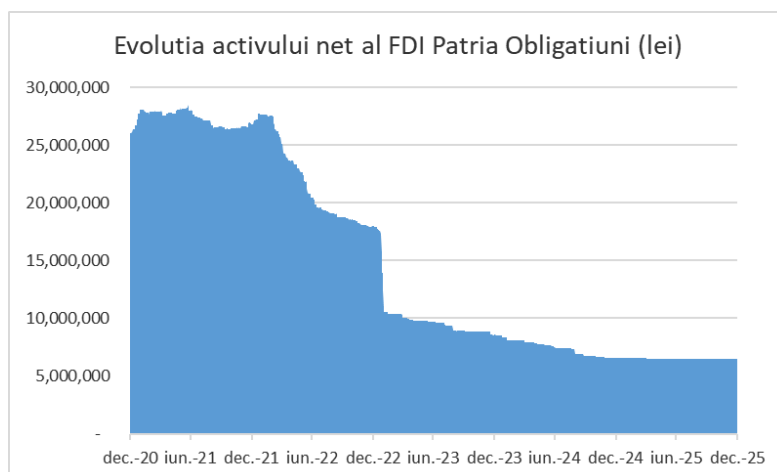
Evoluția acțiunilor tranzacționate la Bursa de Valori București și măsurată prin indicele BET a consemnat un ritm de creștere de 46,16% în anul 2025, net superior celui de 8,78% din anul precedent. Creșterea indicelui bursier s-a concentrat, însă, în a doua parte a anului, pe fondul reducerii incertitudinilor din mediul politic, ulterior încheierii celui de-al doilea tur de scrutin pentru alegerile prezidențiale. Rata anuală a inflației a făcut ca randamentele reale la instrumentele cu venit fix să se mențină negativă, ceea ce a crescut interesul pentru investiții pe piața de capital.



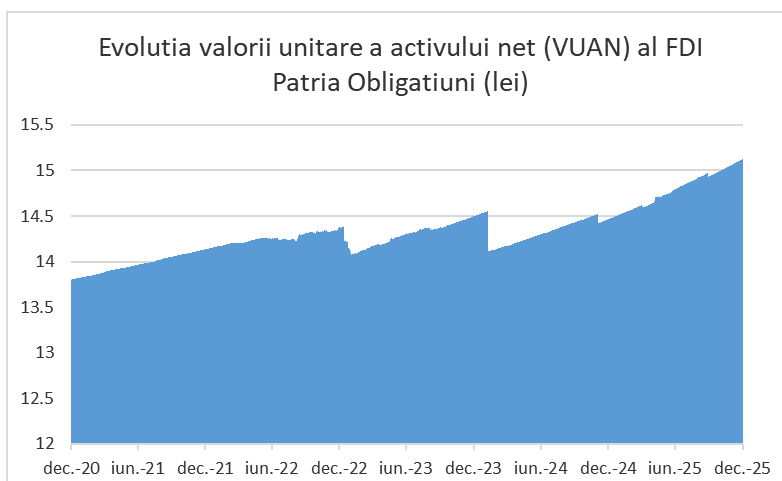
Sursa: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

Dividendele plătite de companiile românești tranzacționate la bursa s-au menținut, în general, la un nivel superior celor întâlnite pe alte burse. Conform prevederilor fiscale actuale, fondurile de investiții românești fără personalitate juridică (inclusiv fondurile administrate de SAI Patria Asset Management) sunt exceptate de la plata impozitului pe dividende.

## 5. Evolutia activului net si a valorii unitare



Valoarea activului net al FDI Patria Obligatiuni era de 6.501.814,65 lei la 31.12.2025, in scadere cu 0,73% fata de activul net de 6.549.858,02 lei inregistrat la 31.12.2024, ca urmare a rascumpararilor realizate de investitorii fondului.



Valoarea activului net unitar (VUAN) la 31.12.2025 era de 15,1242 lei, in crestere cu 4,56% fata de valoarea de 14,4642 lei inregistrata la 31.12.2024.

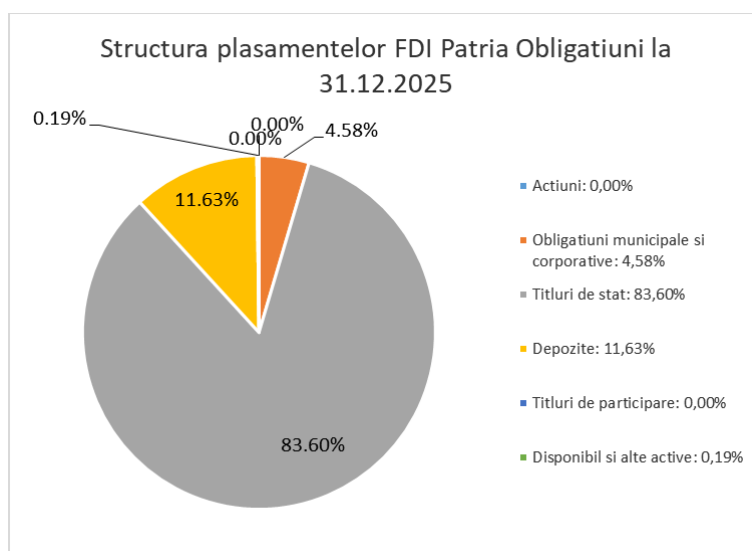
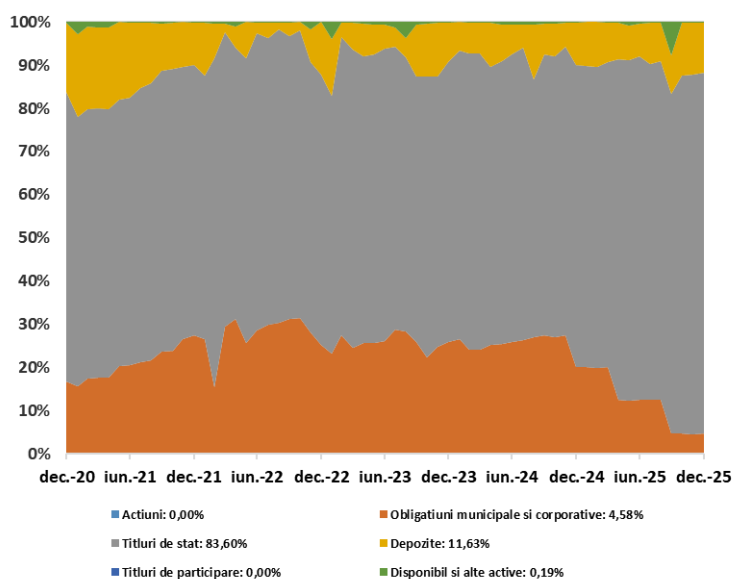
## 6. Structura activului

Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2025, plasamentele Fondului au fost orientate spre piata de obligatiuni si cea monetara. Avand scopul unei administrari prudente, Fondul a mentinut o expunere ridicata pe titluri de stat, respectiv de 83,60% din activ la sfarsitul anului 2025 fata de 69,94% la sfarsitul anului 2024, procent in crestere in vederea mentinerii expunerii pe un emitent cu grad redus de risc. Ponderea in obligatiuni corporative si municipale s-a situat la 4,58% la 31.12.2025, semnificativ mai redusa decat cea de 20,03% la sfarsitul anului 2024. De asemenea, ponderea depozitelor s-a situat la 11,63% din activ, in usoara crestere fata de cea de 9,96% la 31.12.2024.

Riscurile asociate ratelor dobanzii au fost administrate prin mentinerea unei durate medii a portofoliului redusa. Astfel durata medie a portofoliului de titluri cu venit fix si depozite a scazut de la 0,98 ani la finele anului 2024 ajungand la 0,86 ani la 31 decembrie 2025, aceasta fiind una dintre cele mai reduse niveluri din ultimii ani. Fondul nu a apelat la instrumente de acoperire a riscului valutar prin pozitii de vanzare forward EUR/LEI, avand in vedere expunerea scazuta a detinerilor in alte valute.

Structurile detaliate ale 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 ulterioare, sunt urmatoarele:

### Evolutia structurii activului FDI Patria Obligatiuni



*Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-31.12.2025:*

<i>Emitent</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Titluri de stat - Romania	83,60%
Autonom Services	3,14%
Municipiul Bucuresti	1,43%
<b>Total</b>	<b>88,18%</b>

*Structura detaliata depozite-31.12.2025:*

<i>Emitent</i>	<i>Pondere in activ brut</i>
Patria Bank	11,63%
<b>Total</b>	<b>11,63%</b>

## 7. Date financiare

FDI Patria Obligatiuni a intocmit situatiile financiare pentru anul 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.

### Situatia rezultatului global

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Venituri din dobanzi	335.163	340.966
Castig net / (Pierdere neta) din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	112.121	(90.101)
Castig net / (Pierdere neta) din diferente de curs valutar	14.574	(1.671)
Alte venituri	1	1
<b>Venituri totale</b>	<b>461.859</b>	<b>249.195</b>
Comisioane depozitare si custodie	(7.963)	(9.754)
Comisioane de administrare	(62.532)	(71.933)
Cheltuieli cu auditul financiar	(7.260)	(11.662)
Alte cheltuieli operationale	(11.084)	(17.735)
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>(88.839)</b>	<b>(111.084)</b>
<b>Profit net</b>	<b>373.020</b>	<b>138.111</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>373.020</b>	<b>138.111</b>

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii in anul 2025 venituri totale in suma de 461.859 lei. Cea mai mare contributie la aceste venituri a provenit din dobanzi, in suma de 335.163 lei. De asemenea, Fondul a inregistrat un castig net din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere in suma de 112.121 lei, rezultat al cresterii

ratelor dobanzilor. Cheltuielile totale ale Fondului la finele exercitiului au fost de 88.839 lei, mai mici fata de anul precedent, pe fondul reducerii activelor fondului. Ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu comisioanele de administrare in suma de 62.532 lei. Rezultatul net inregistrat de Fond in perioada raportata este profit in valoare de 373.020 lei.

#### Situatia pozitiei financiare

	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
<b>Active</b>		
Numerar si conturi curente	12.244	4.216
Depozite plasate la banci	744.265	642.586
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5.764.094	5.843.319
<b>Total Activ</b>	<b>6.520.603</b>	<b>6.490.121</b>
<b>Datorii</b>		
Alte datorii	13.594	18.099
<b>Total datorii</b>	<b>13.594</b>	<b>18.099</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital	4.298.942	4.528.316
Prime de emisiune	2.208.067	1.943.706
<b>Total Capitaluri proprii</b>	<b>6.507.009</b>	<b>6.472.022</b>
<b>Total Datorii si Capitaluri proprii</b>	<b>6.520.603</b>	<b>6.490.121</b>

Fata de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominala initiala) a inregistrat o scadere de la 4.528.316 lei la 4.298.942 lei, ca urmare a rascumpararilor mai mari (23.038 unitati de fond subscribe) fata de cumparari ( 101 unitati de fond subscribe) efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 31 decembrie 2025 a ajuns la nivelul de 429.893. Valoarea activului net al Fondului, calculat in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, la finele anului, este de 6.520.603 lei.

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 31 decembrie 2025, este de 6.501.814,65 lei. Situatiile activelor si obligatiilor Fondului, situatia valorii unitare a activului net, la finele anului, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare, sunt prezentate in Anexele 1 si 2.

Situatiile financiare anuale la data de 31.12.2025 au fost auditate de JPA AUDIT & CONSULTANTA SRL.

## 8. Modificari aduse documentelor Fondului in 2025

Prin Autorizatia ASF nr. 119/16.10.2025 au fost autorizate modificarile intervenite in documentele Fondului deschis de Investitii Patria Obligatiuni administrat de SAI Patria Asset Management SA in conformitate cu prospectul de emisiune si regulile fondului

## 9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inherent activitatii Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Pentru indeplinirea obiectivului Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile A.S.F., politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu va investi in actiuni. De asemenea, Fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. 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 riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste/deflationiste, etc.

#### a. Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni si depozite denuminate nu doar in LEI, ci si in EUR si USD, astfel investitia poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar. In vederea reducerii riscului valutar Fondul mentine o expunere scazuta a activelor in alte valute si poate apela la contracte forward de vanzare EUR si USD. Astfel, pierderile sau castigurile date de evolutia cursului in cazul obligatiunilor sau depozitelor denuminate in EUR sau USD pot fi partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward.

#### b. 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. In vederea acoperirii impotriva riscului de pret, se va urmari diversificarea portofoliului, prin detinerea de valori mobiliare la mai multi emitenti, cat si prin investirea in sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

### **c. Riscul de dobanda**

Este o componenta a riscului de piata, care 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, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

### **B. Riscul de contrapartida**

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale.

O.U.G. nr. 32/2012, cu modificarile si completarile ulterioare, stabileste limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea in cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminueaza 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**

Reprezinta riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar fara a afecta semnificativ pretul acestuia, precum si imposibilitatea Fondului de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

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, desfiintarea de depozite, vanzarea de active.

## **10. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului**

Pe parcursul anului 2025 FDI Patria Obligatiuni nu a efectuat tranzactii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo sau reverse – repo si nu a efectuat operatiuni de finantare a Fondului prin instrumente financiare in sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015. La data de 31 decembrie 2025 Fondul nu are initiate operatiuni de finantare prin instrumente financiare (SFT).

## **11. Politica de remunerare**

SAI Patria Asset Manangement S.A. a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii nr. 74/2015 si a Ghidurilor ESMA, fiind armonizata si la cerintele politicii de Grup Patria Bank. In Anexa 3 la acest raport se regaseste Raportul de remunerare al Consiliului de Administratie. Datele prezentate in raportul de remunerare

se refera la administratorul fondului, SAI Patria Asset Management SA, care la 31 decembrie 2025 are in administrare alte sase fonduri de investitii, si nu la FDI Patria Obligatiuni.

## 12. Evenimente ulterioare datei de raportare

In perioada dintre 01 ianuarie – 01 aprilie 2025 Fondul a emis 20,62 unitati de fond si a rascumparat 6.111,91 unitati de fond. Administratorul Fondului a urmarit gestionarea activa si eficienta a lichiditatilor, astfel incat sa nu apara disfunctionalitati in activitatea Fondului.

## 13. Nota explicativa privind elementele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa in exercitiul financiar 2025

S.A.I. Patria Asset Management S.A. a respectat in decursul anului 2025 prevederile Regulamentului A.S.F nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF, cu modificarile si completarile ulterioare.

In cursul anului 2025, Societatea a revizuit procedurile interne relevante pentru guvernanta corporativa, precum:

- Revizuirea „Politicii de remunerare” – Versiunea 11 – Februarie 2025.
- Actualizare „Reglementari Interne” – Versiunea 24 – Martie 2025.
- Revizuirea „Politicii de diminuare risc de SB-FT” – Versiunea 6 – Iunie 2025.
- Revizuirea „Politicii de remunerare” – Versiunea 12 – Iunie 2025.
- Aprobarea „Politicii de administrare a riscurilor pentru fondurile administrate” – Versiunea 17 – Iulie 2025.
- Aprobarea „Politicii de guvernanta climatica si de integrare a riscurilor de durabilitate in procesul de luare a deciziilor de investitii si de administrare a riscului” – Versiunea 2 – Iulie 2025.
- Actualizare „Regulament Intern” – Versiunea 8 - Septembrie 2025
- Actualizare „Reglementari Interne” – Versiunea 25 – Septembrie 2025.
- Aprobarea „Reglementarilor Interne” – Versiunea 26 – Decembrie 2025.
- Aprobarea „Procedurii privind managementul incidentelor de securitate informatica si confidentialitatea informatiilor” – Versiunea 3 – Decembrie 2025

Alte elemente:

Prin Autorizatia ASF nr. 126/24.10.2025 s-a autorizat prelungirea mandatului domnului RAZVAN FLORIN PASOL in calitate director al societatii, pentru un nou mandat de 4 ani, incepand cu data de 05.12.2025 in conformitate cu Hotararea AGOA nr. 1 din data de 15.09.2025.

Prin Autorizatia ASF nr. 119/16.10.2025 au fost autorizate modificarile intervenite in documentele Fondului deschis de Investitii Patria Obligatiuni administrat de SAI Patria Asset Management SA in conformitate cu prospectul de emisiune si regulile fondului.

Consiliul de Administratie a luat la cunostinta in cursul anului 2025 rapoartele privind activitatea ofiterului de conformitate si rapoartele privind activitatea administratorului de risc si a constatat ca sistemul de administrare a riscurilor si sistemul de control functioneaza in mod adecvat.

De asemenea, în cursul anului 2025 membrii Comitetului de Audit s-au întrunit și au analizat procesul de auditare și raportare financiară cu privire la situațiile financiare. În urma analizei, membrii comitetului de audit au constatat respectarea prevederilor legale.

#### **14. Raport privind politica de implicare a SAI Patria AM**

În calitate de societate de administrare a investițiilor, SAI Patria Asset Management S.A. realizează investiții în instrumente financiare emise de societăți comerciale în numele fondului FDI Patria Obligațiuni. Astfel, unele fonduri pe care societatea le administrează pot fi acționari ai societăților comerciale cotate la bursă, putând, în funcție de dețineri, să aibă un rol în guvernanta corporativă a acestor societăți comerciale, în strategia și performanța acestora. SAI Patria Asset Management S.A. înțelege importanța unei acțiuni corecte, diligente, exercitate clar în scopul protejării interesului investitorilor fondurilor administrate.

*Monitorizarea aspectelor relevante legate de emitentii în care s-a investit, inclusiv strategia, performanțele și riscurile financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului și guvernanta corporativă* Departamentul Analiza Investitională și Plasarea Activelor monitorizează continuu evenimentele importante care se produc la nivelul emitentilor din portofoliile fondurilor administrate/SAI (situații financiare, riscurile financiare și nefinanciare, repartizarea profitului, încheiere de contracte noi, modificări ale structurii organizatorice, modificări ale componentei consiliilor de administrație, bugetele de venituri și cheltuieli pentru anii următori coroborate cu strategia companiilor, operațiunile de majorări de capital sau reduceri de capital și alte operațiuni care modifică capitalul social, politica de achiziții a companiei, modificarea factorilor și riscurilor cu impact social, de mediu și de guvernanta corporativă și modul cum conducerea societății gestionează și se implică în administrarea riscurilor ESG etc.).

În procesul de monitorizare a emitentilor și performanțelor emitentilor Societatea poate utiliza și surse externe, precum rapoarte de analiză realizate la nivelul emitentilor din portofoliul fondurilor administrate, sau rapoarte zilnice de monitorizare a pieței.

Având în vedere că fondul deschis de investiții Patria Obligațiuni, conform prospectului acestuia, nu poate investi în acțiuni, și că urmare nu are drept de vot și nu poate participa la Adunările Generale ale Acționarilor desfășurate de companiile în care fondul are dețineri în obligațiuni sau titluri de stat. Fondul nu a utilizat servicii ale unor consilieri de vot. De asemenea, FDI Patria Obligațiuni nu a investit pe parcursul anului 2025 în alte fonduri de investiții și nu avea dețineri în alte fonduri la data de 31 decembrie 2025.

Riscul este inerent activităților Fondului și este gestionat printr-un proces continuu. Fondul este expus la riscul de piață (care include riscul ratei dobânzii, riscul aferent preturilor acțiunilor și riscul valutar), riscul de credit și riscul de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține. De asemenea, Fondul este expus la riscul de lichiditate aferent rascumparărilor semnificative și la riscul operational.

Din perspectiva riscului privind raportul dintre la activele totale ale fondului și volumul de tranzacționare, cât și costurile aferente volumului tranzacționat, riscul este redus.

Ca regula generala Fondul va efectua tranzactii pentru mentinerea structurii activului, a limitelor de risc sau daca nevoia de lichiditate o impune.

Fondul va urmari sa fructificarea noilor oportunitati pentru imbunatatirea performantei, in conditiile de risc asumate si in conformitate cu documentele de emisiune.

## 15. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI PATRIA OBLIGATIUNI la 31 decembrie 2025
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31 decembrie 2025
- Anexa 3: Raportul de remunerare al Consiliului de Administratie
- Anexa 4: Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii la 31 decembrie 2025
- Anexa 5: Situatia veniturilor si cheltuielilor la 31 decembrie 2025

Director General SAI Patria Asset Management,  
Pasol Razvan Florin



## 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 OBLIGATIUNI

Decizie autorizare: 209/28.02.2012

Cod inscriere: CSC06FDIR/320078

## Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2024 - 31.12.2025

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	
<b>I Total active</b>			<b>6,567,957.09</b>	<b>6,567,957.09</b>			<b>6,515,409.31</b>	<b>6,515,409.31</b>	<b>-52,547.78</b>
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare	90.221116%	89.972497%	5,909,354.97	5,909,354.97	88.367719%	88.183337%	5,745,505.33	5,745,505.33	-163,849.64
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau t	82.449127%	82.221925%	5,400,300.75	5,400,300.75	88.367719%	88.183337%	5,745,505.33	5,745,505.33	345,204.58
1.1.5. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	70.133985%	69.940720%	4,593,676.47	4,593,676.47	83.779322%	83.604513%	5,447,176.25	5,447,176.25	853,499.78
1.1.6. Obligatiuni emise de administratia publica locala	1.427412%	1.423479%	93,493.48	93,493.48	1.437960%	1.434959%	93,493.48	93,493.48	0.00
1.1.7. Obligatiuni corporative	10.887729%	10.857726%	713,130.80	713,130.80	3.150437%	3.143864%	204,835.60	204,835.60	-508,295.20
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau t	7.771989%	7.750572%	509,054.22	509,054.22	0.000000%	0.000000%	0.00	0.00	-509,054.22
1.2.7. Obligatiuni corporative	7.771989%	7.750572%	509,054.22	509,054.22	0.000000%	0.000000%	0.00	0.00	-509,054.22
3. Disponibil in cont curent si numerar	0.064711%	0.064533%	4,238.51	4,238.51	0.188685%	0.188291%	12,267.92	12,267.92	8,029.41
4. Depozite bancare	9.990501%	9.962970%	654,363.61	654,363.61	11.652686%	11.628372%	757,636.06	757,636.06	103,272.45
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit RO	9.990501%	9.962970%	654,363.61	654,363.61	11.652686%	11.628372%	757,636.06	757,636.06	103,272.45
<b>II Total obligatii</b>			<b>18,099.07</b>	<b>18,099.07</b>			<b>13,594.66</b>	<b>13,594.66</b>	<b>-4,504.41</b>
12. CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0.276328%	0.275566%	18,099.07	18,099.07	0.209090%	0.208654%	13,594.66	13,594.66	-4,504.41
12.1. Comisioane datorate administratorului	0.080114%	0.079893%	5,247.33	5,247.33	0.079970%	0.079803%	5,199.50	5,199.50	-47.83
12.2. Comisioane datorate depozitarului	0.010370%	0.010342%	679.24	679.24	0.009677%	0.009657%	629.19	629.19	-50.05
12.3. Comisioane datorate ASF	0.007794%	0.007773%	510.50	510.50	0.007782%	0.007766%	505.97	505.97	-4.53
12.8. Cheltuieli audit	0.178050%	0.177559%	11,662.00	11,662.00	0.111661%	0.111428%	7,260.00	7,260.00	-4,402.00
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>			<b>6,549,858.02</b>	<b>6,549,858.02</b>			<b>6,501,814.65</b>	<b>6,501,814.65</b>	<b>-48,043.37</b>

## Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2025	La data de 31.12.2024	Diferente
Valoare activ net	6,501,814.65	6,549,858.02	-48,043.37
Numar unitati de fond/actiuni in ci	429,894.20	452,831.59	-22,937.39
Valoarea unitara a activului net	15.1242	14.4642	0.6600

## S.A.I. Patria Asset Management SA

Director General  
Razvan Florin PASOLOfiter de Conformitate  
Ciortan Adrian

## FDI Patria OBLIGATIUNI – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2025

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania  
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 cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	M.
CITY OF BUCHAREST	PMB28	ROPMBUDBL	-	9.00	23-Apr-18	23-Apr-25	23-Apr-26	5.60%	10000.00	1.53	388.1644	-	-	93.493.48	0.016%	1.435%
<b>Total</b>														<b>93.493.48</b>		<b>1.435%</b>

## 6. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

Emitent	Simbol obligatiuni	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 cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	M.
ELEFANT ONLINE SA	ELF26	ROO4GXIEV1	-	2.500.00	26-Nov-21	26-Nov-25	26-May-26	9.00%	100.00	0.02	-	-	-	-	1.250%	0.000%
<b>Total</b>														<b>0.00</b>		<b>0.000%</b>

## 7. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare in EUR

Emitent	Simbol obligatiuni	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 cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	eur	eur	eur	eur	lei	lei	lei	%	%
AUTONOM SERVICES	AUT26E	ROF1QD89E0	-	4.00	23-Nov-21	23-Nov-25	23-Nov-26	4.11%	10000.00	1.13	43.92	-	-	5.0985	204.835.60	0.080%	3.144%
<b>Total</b>															<b>204.835.60</b>		<b>3.144%</b>

## 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 cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
B2707A	RO1227DBN011	-	14.00	21-Jul-17	26-Jul-25	26-Jul-26	5.80%	163.405.09	15.85	3.537.21	-19750.64	-	147.191.65	0.115%	2.259%
B2707A	RO1227DBN011	-	33.00	25-Feb-25	26-Jul-25	26-Jul-26	5.80%	320.969.76	62.69	8.337.70	3177.50	-	332.484.96	0.270%	5.103%
RO2601	RO7EKTXSRRHD6	-	80.00	14-Aug-24	28-Jan-25	28-Jan-26	6.30%	401.828.17	65.60	23.335.89	-1735.39	-	423.428.67	0.080%	6.499%
RO2710	RO7P95F9FNY6	-	80.00	14-Aug-24	25-Oct-25	25-Oct-26	2.50%	358.928.16	62.59	1.863.01	17773.16	-	378.564.34	0.080%	5.810%
RO2710	RO7P95F9FNY6	-	74.00	3-Oct-25	25-Oct-25	25-Oct-26	2.50%	338.197.08	67.63	1.723.29	3806.20	-	343.726.57	0.074%	5.276%
RO2804	ROCDG04X8WJ7	-	170.00	31-Jul-25	26-Apr-25	26-Apr-26	6.30%	828.812.05	167.90	36.678.08	3262.94	-	868.753.07	0.213%	13.334%
RO2606	ROGSHSTVFMX2	-	34.00	11-Dec-24	24-Jun-25	24-Jun-26	3.25%	161.780.65	29.82	2.891.16	5665.48	-	170.337.30	0.034%	2.614%
RO2606	ROGSHSTVFMX2	-	66.00	25-Feb-25	24-Jun-25	24-Jun-26	3.25%	315.764.75	58.79	5.612.26	9117.62	-	330.494.63	0.066%	5.073%
B2604A	ROHRVN7NLNO2	-	70.00	22-Sep-22	22-Apr-25	22-Apr-26	4.85%	315.464.02	72.91	11.812.74	31605.17	-	358.881.93	0.003%	5.508%
B2604A	ROHRVN7NLNO2	-	46.00	31-Jul-25	22-Apr-25	22-Apr-26	4.85%	226.594.29	43.41	7.762.66	1979.17	-	236.336.11	0.002%	3.627%
RO2610	RON7NMKOKQG2	-	80.00	6-Dec-23	28-Oct-25	28-Oct-26	7.20%	407.818.36	71.50	5.128.77	-5599.34	-	407.347.79	0.006%	6.252%
RO2610	RON7NMKOKQG2	-	93.00	9-Apr-25	28-Oct-25	28-Oct-26	7.20%	467.385.44	87.52	5.962.19	-1123.30	-	472.224.33	0.007%	7.248%
RO2705	ROP9QVD42HO2	-	78.00	6-Dec-23	31-May-25	31-May-26	7.20%	397.451.96	71.07	16.540.27	-4434.85	-	409.557.38	0.006%	6.286%
RO2607	ROXNS8ONSUB3	-	110.00	25-Feb-25	27-Jul-25	27-Jul-26	7.20%	551.762.31	105.08	17.141.92	-1056.70	-	567.847.52	0.000%	8.715%
<b>Total</b>													<b>5.447.176.25</b>		<b>83.605%</b>

## 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	297.96	0.005%

Clasificare: UZ INTERN

RAIFFEISEN BANK	623.63	0.010%
VISTA BANK	457.46	0.007%
<b>Total</b>	<b>1,379.05</b>	<b>0.021%</b>

**2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR**

Denumire banca	Valoare curenta*	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	2,135.70	5.0985	10,888.87	0.167%
<b>Total</b>			<b>10,888.87</b>	<b>0.167%</b>

**X. Depozite bancare**

**1. Depozite bancare denuminate in lei**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	lei	lei	lei	%	
PATRIA BANK SA	29-Dec-25	5-Jan-26	5.50%	378,000.00	56.96	170.88	378,170.88	5.804%
PATRIA BANK SA	24-Dec-25	14-Jan-26	5.60%	379,000.00	58.15	465.18	379,465.18	5.824%
<b>Total</b>							<b>757,636.06</b>	<b>11.628%</b>

**S.A.I. Patria Asset Management SA**

Director General  
Razvan PASOL

Manager Control Intern  
Ciortan Adrian

## Raportul de remunerare al Consiliului de Administratie

În contextul prevederilor art. 49, alin.(2) din Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara<sup>1</sup>, Consiliul de Administratie al SAI Patria Asset Management emite prezentul raport de activitate.

Conform Art. 9, alin (4) din Regulamentul ASF nr. 9/2019 pentru modificarea si completarea Regulamentului Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara<sup>2</sup>, Consiliul de Administratie al SAI Patria Asset Management indeplineste atributiile Comitetului de Remunerare.

Conform prevederilor interne si legale, Consiliul de Administratie are urmatoarele atributii:

- a) Se asigura ca toate angajamentele referitoare la remunerare sunt structurate corect si responsabil si ca politicile de remunerare permit si promoveaza o administrare eficienta a riscurilor fara a conduce la o asumare de riscuri care sa depaseasca nivelul tolerantei la risc al societatii
- b) Analizeaza si stabileste politica de remuneratie fixa de baza si politica de remuneratie variabila a entitatii reglementate astfel incat aceasta sa corespunda strategiei de afaceri, obiectivelor si intereselor pe termen lung si sa cuprinda masuri pentru prevenirea aparitiei conflictelor de interese
- c) Revizuieste anual sau ori de cate ori este necesar Politica de remunerare, luand in considerare si evaluarile independente efectuate cel putin anual, de catre SAI Patria Asset Management
- d) Asigura implicarea corespunzatoare a functiilor de control in elaborarea si functionarea corespunzatoare a politicii de remunerare
- e) Furnizeaza, daca este cazul, Adunarii Generale a Actionarilor, informatii cu privire la activitatile desfasurate
- f) Se asigura ca Politica de remunerare corespunde strategiei, obiectivelor, valorilor si intereselor SAI, Fondurilor Administrate si investitorilor.

Politica de remunerare face obiectul, cel putin anual, a unei evaluari interne, sub supravegherea Comitetului de Remunerare. În acest context, o atentie speciala este acordata prevenirii acordarii de stimulente pentru asumarea excesiva a riscurilor si pentru alte comportamente contrare intereselor SAI.

Fondurile administrate de SAI Patria Asset Management SA nu platesc comisioane de performanta salariatilor.

---

<sup>1</sup>Art.49, alin. (2) - *Situatiile financiare anuale ale entitatilor reglementate intocmite in conformitate cu reglementarile contabile aplicabile sunt insotite de raportul anual al comitetului de remunerare, dupa caz, si de o nota explicativa in care sunt descrise evenimentele relevante inregistrate in cursul exercitiului financiar in legatura cu aplicarea prevederilor prezentului regulament.*

<sup>2</sup>Art. 9, alin. (4) - *In cazul entitatilor prevazute la art. 3 care nu infiinteaza un comitet de remunerare, responsabilitatile si atributiile aferente Comitetului de remunerare revin Consiliului.*

## **Raportul de remunerare al Consiliului de Administratie**

Urmatoarele aspecte sunt relevante privind activitatea Consiliului in anul 2025:

- Revizuirea anuala a Politicii de remunerare precum si armonizarea acesteia in conformitate cu Politica de Remunerare la nivel de Grup.

In cadrul revizuirii Politicii de remunerare, versiunea 12 a politicii aprobata in cadrul Hotararii Consiliului de Administratie nr. 1/17.06.2026, s-au adus clarificari la:

- Simplificarea sectiunii referitoare la criteriile calitative pentru identificarea personalului identificat.
- Introducerea unor clarificari generale menite sa asigure interpretarea corecta si aplicarea unitara a proceurii

In continuare raportului prezentam indicatorii de remunerare ai Societatii:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activitatii desfașurate in anul supus raportarii (n) 2025 (lei)	Numar beneficiari	Sume platite efectiv in cursul anului supus raportarii (n) 2025 (lei)	Numar beneficiari	Sume de platit in cursul anului de transmitere a raportarii 2026 sau amanate* (lei)	Numar beneficiari	Fluctuatia personalului
<b>1. Remuneratii acordate intregului personal SAI (inclusiv functiile externalizate)</b>							
Remuneratii fixe	1.252.724,00	11	1.296.728,00	11	93.401,00	11	-
Remuneratii variabile exceptand comisiunile de performanta, din care:	-	-	-	-	-	-	-
-numerar	-	-	-	-	-	-	-
-alte forme (cu indicarea separata a fiecarei categorii)	-	-	-	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentand comisiunile de performanta	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI** (inclusiv functiile externalizate)</b>							
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>	74.664,00	3	74.664,00	3	6.222,00	3	-
Remuneratii fixe	74.664,00	3	74.664,00	3	6.222,00	3	-
Remuneratii variabile exceptand comisiunile de performanta, din care:	-	-	-	-	-	-	-
-numerar	-	-	-	-	-	-	-
-alte forme (cu indicarea separata a fiecarei categorii)	-	-	-	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentand comisiunile de performanta	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	479.477,00	2	498.183,00	2	33.258,00	2	-
Remuneratii fixe	479.477,00	2	498.183,00	2	33.258,00	2	-
Remuneratii variabile exceptand comisiunile de performanta, din care:	-	-	-	-	-	-	-
-numerar	-	-	-	-	-	-	-
-alte forme (cu indicarea separata a fiecarei categorii)	-	-	-	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentand comisiunile de performanta	-	-	-	-	-	-	-

<b>C. Functii cu atributii de control (Ofiter de conformitate; Administrator de risc; Auditor intern; Contabil sef)</b>	556.332,00	5	576.527,00	5	42.382,00	5	-
Remuneratii fixe	556.332,00	5	576.527,00	5	42.382,00	5	-
Remuneratii variabile exceptand comisiunile de performanta, din care:	-	-	-	-	-	-	-
-numerar	-	-	-	-	-	-	-
-alte forme (cu indicarea separata a fiecarei categorii)	-	-	-	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentand comisiunile de performanta	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Alte functii decat cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresa a tuturor functiilor incluse in aceasta categorie)****</b>	-	-	-	-	-	-	-
Remuneratii fixe	-	-	-	-	-	-	-
Remuneratii variabile exceptand comisiunile de performanta, din care:	-	-	-	-	-	-	-
-numerar	-	-	-	-	-	-	-
-alte forme (cu indicarea separata a fiecarei categorii)	-	-	-	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentand comisiunile de performanta	-	-	-	-	-	-	-

\*a se vedea prevederile art. 342 alin. (1) lit. p) si q) din OUG 32/2012, respectiv cele ale pct.1 lit. n) din Anexa 1 la Legea nr. 74/2015

\*\*aferele categoriei de personal identificat stabilita la nivelul fiecarei SAI/AFIA cu luarea in considerare a definitiei retinute in cadrul ghidurilor ESMA/2013/232 si ESMA/2016/575

Presedintele Consiliului de Administratie,  
Pasol Razvan Florin

Membru al Consiliului de Administratie,  
Vancea Grigore Valentin

**SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII PENTRU FDI PATRIA OBLIGATIUNI**  
la data de 31 decembrie 2025  
(formatul utilizat de către organismele de plasament colectiv ce nu au act constitutiv)

(Cod 10)

- lei-

Denumirea elementului	Cont	Nr. Rd.	Sold la:	
			Inceputul exercitiului financiar	Sfarsitul exercitiului financiar
B	C	D	1	2
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>			X	X
<b>I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE</b>			X	X
1. Titluri imobilizate (ct. 265)	(ct. 265)	R01	0.00	0.00
2. Creanțe imobilizate (ct. 267)	(ct. 267)	R02	0.00	0.00
<b>TOTAL: (rd. 01 la 02)</b>		<b>R03</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 03)</b>		<b>R04</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>			X	X
<b>I. CREANȚE</b>			X	X
1. Creanțe	(ct. 409+411+413)	R05	0.00	0.00
2. Decontări cu investitorii	(ct. 452)	R06	0.00	0.00
3. Alte creanțe (ct. 446*+461+473*+5187)	(ct. 446*+461+473*+5187)	R07	364.00	636.00
<b>TOTAL: (rd. 05 la 07)</b>		<b>R08</b>	<b>364.00</b>	<b>636.00</b>
<b>II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT</b>			X	X
1. Investiții pe termen scurt	(ct.5031+5032+5061+5062+5071+5072+5081+5082+5088+5089+5113 +5114)	R09	5,843,319.00	5,764,094.00
<b>TOTAL: (rd. 09)</b>		<b>R10</b>	<b>5,843,319.00</b>	<b>5,764,094.00</b>
<b>IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI</b>	(ct.5112+5121+5124+5125+5311+5314)	R11	646,438.00	755,873.00
<b>ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 08+10+11)</b>		<b>R12</b>	<b>6,490,121.00</b>	<b>6,520,603.00</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS</b>	(ct. 471)	R13	0.00	0.00
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN</b>			X	X
1. Avansuri încasate în contul clienților	(ct. 419)	R14	0.00	0.00
2. Datorii comerciale	(ct. 401+408)	R15	5,247.00	5,199.00
3. Efecte de plătit	(ct. 403)	R16	0.00	0.00
4. Sume datorate privind decontări cu investitorii	(ct. 452**)	R17	0.00	0.00
5. Alte datorii (ct.167+168+269+446**+462+473**+509+5191+91+5192+5198+5186)	(ct.167+168+269+446**+462+473**+509+5191+91+5192+5198+5186)	R18	12,852.00	8,395.00
<b>TOTAL: (rd. 14 la 18)</b>		<b>R19</b>	<b>18,099.00</b>	<b>13,594.00</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd.12+13-19-28)</b>		<b>R20</b>	<b>6,472,022.00</b>	<b>6,507,009.00</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 04+20)</b>		<b>R21</b>	<b>6,472,022.00</b>	<b>6,507,009.00</b>
<b>G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN</b>			X	X
1. Avansuri încasate în contul clienților	(ct. 419)	R22	0.00	0.00
2. Datorii comerciale	(ct. 401+408)	R23	0.00	0.00
3. Efecte de plătit	(ct. 403)	R24	0.00	0.00
4. Sume datorate privind decontări cu investitorii	(ct. 452**)	R25	0.00	0.00
5. Alte datorii	(ct.167+168+269+446**+462+473**+509+5191+5192+5198+5186)	R26	0.00	0.00
<b>TOTAL: (rd. 22 la 26)</b>		<b>R27</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>H. VENITURI ÎN AVANS</b>	(ct.472)	<b>R28</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>I. CAPITAL ȘI REZERVE</b>			X	X
<b>I. CAPITAL (rd. 30)</b>		<b>R29</b>	<b>4,528,316.00</b>	<b>4,298,942.00</b>
- capital privind unitățile de fond la valoare nominală	(ct. 1017)	R30	4,528,316.00	4,298,942.00
<b>II. PRIME DE EMISIUNE (rd. 32)</b>		<b>R31</b>	<b>-11,274,496.00</b>	<b>1,835,047.00</b>
- prime de emisiune- aferente unităților de fond	(ct. 1045)	R32	-11,274,496.00	1,835,047.00
<b>III. REZERVE (rd. 34)</b>		<b>R33</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
1. Rezerve	(ct. 106)	R34	0.00	0.00
<b>IV. REZULTATUL REPORTAT</b>	(ct. 117)		X	X
<b>Sold C</b>		<b>R35</b>	<b>13,080,091.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Sold D</b>		<b>R36</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>V. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR</b>	(ct. 121)		X	X
<b>Sold C</b>		<b>R37</b>	<b>138,111.00</b>	<b>373,020.00</b>
<b>Sold D</b>		<b>R38</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Repartizarea rezultatului exercițiului	(ct. 129)	R39	0.00	0.00
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd.29+31+33+35-36+37-38-39)</b>		<b>R40</b>	<b>6,472,022.00</b>	<b>6,507,009.00</b>

Administrator,  
Nume si prenume  
PASOL RAZVAN FLORIN

Intocmit,  
Nume si prenume  
Calitatea  
COJOCAR MIRELA ANDREEA  
CONTABIL SEF

**SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR PENTRU FDI PATRIA OBLIGATIUNI**  
**la data de 31 decembrie 2025**  
**(formatul utilizat de către organismele de plasament colectiv ce nu au act constitutiv)**

(Cod 20)

- lei-

Denumirea indicatorilor	Nr. Rd.	Realizări aferente perioadei de raportare	
		Precedente	Curente
A	B	1	2
<b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA -TOTAL (rd. 02 la 09)</b>	<b>01</b>	<b>507,093.00</b>	<b>548,166.00</b>
1. Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)	02	0.00	
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762)	03	127,232.00	144,081.00
3. Venituri din creanțe imobilizate (ct. 763)	04	0.00	0.00
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	05	4,762.00	4,457.00
5. Venituri din dobânzi (ct. 766)	06	340,966.00	335,163.00
6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 762, 765, 767, 768)	07	34,132.00	64,464.00
7. Venituri din comisioane (ct. 704)	08	0.00	0.00
8. Alte venituri din activitatea curentă (754, 758)	09	1.00	1.00
<b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA -TOTAL (rd. 11 la 18)</b>	<b>10</b>	<b>368,982.00</b>	<b>175,146.00</b>
9. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	11	2,289.00	16,524.00
10. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	12	0.00	
11. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 661, 665, 667, 668)	13	264,099.00	71,377.00
12. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	14	100,819.00	85,655.00
13. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	15	1,775.00	1,590.00
14. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, 628)	16	0.00	0.00
15. Cheltuieli cu taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	17	0.00	0.00
16. Alte cheltuieli din activitatea curentă (ct. 654, 658)	18	0.00	0.00
<b>C. REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>19</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
- profit (rd. 01 - 10)	19.1	138,111.00	373,020.00
- pierdere (rd. 10 - 01)	19.2	0.00	0.00
17. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 771)	20		
18. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 671)	21		
<b>D. REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>	<b>22</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
- Profit (rd. 20 - 21)	22.1	0.00	0.00
- Pierdere (rd. 21 - 20)	22.2	0.00	0.00
<b>19. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 20)</b>	<b>23</b>	<b>507,093.00</b>	<b>548,166.00</b>
<b>20. TOTAL CHELTUIELI (rd. 10 + 21)</b>	<b>24</b>	<b>368,982.00</b>	<b>175,146.00</b>
<b>E. REZULTATUL EXERCIȚIULUI</b>	<b>25</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
- profit (rd. 23 - 24)	26	138,111.00	373,020.00
- pierdere (rd. 24 - 23)	27	0.00	0.00

Administrator,  
Nume si prenume  
PASOL RAZVAN FLORIN

Intocmit,  
Nume si prenume  
Calitatea

COJOCAR MIRELA ANDREEA  
CONTABIL SEF



# JPA ROMANIA

Experience that counts

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

Șoseaua Pipera, Nr. 42, Et. 10, Sector 2  
București

---

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

*Către Investitori, deținători de unități de fond în Fondul Deschis de Investiții Patria Obligațiuni*

---

### **Opinie asupra situațiilor financiare individuale**

- Am auditat situațiile financiare individuale ale Fondului Deschis de Investiții Patria Obligațiuni („fondul”), care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025 și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și notele la situațiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.
- Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:

– Capitaluri proprii/Activ net	<b>6.507.009 lei</b>
– Profit net	<b>373.020 lei</b>
- În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a fondului la data de 31 decembrie 2025, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, 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.

---

### **Baza pentru opinie**

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de fond, conform *Codului Etic al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA)* emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili, coroborat cu cerințele etice relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe și Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.
-

## Aspectele cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspectul cheie de audit	Abordarea în cadrul misiunii de audit
<p><b>Evaluarea activelor financiare la valoare justa prin contul de profit și pierdere</b></p> <p><i>Nota 11 – Active financiare</i></p> <p>Fondul înregistrează active financiare la valoare justa prin contul de profit și pierdere în valoare de 5.764.094 lei (2024:5.843.319 lei). Evaluarea acestor instrumente implică deseori raționamente profesionale semnificative și utilizarea de ipoteze și estimări existând riscul ca aceste evaluări să fie incorecte. Datorită semnificației în activul net acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Evaluarea adecvării clasificării activelor financiare în cadrul ierarhiei valorii juste prin analiza lichidității piețelor relevante în baza frecvenței de tranzacționare.</li> <li>○ Evaluarea adecvării modelelor aplicate pentru evaluarea activelor financiare în raport cu modelele utilizate în mod uzual pentru evaluarea unor tipuri similare de instrumente financiare, precum și în raport cu cadrul de raportare financiară.</li> <li>○ Evaluarea propriilor noastre estimări cu privire la valoarea justă a instrumentelor financiare și compararea acestora cu sumele recunoscute de Fond pentru acțiuni cotate, în baza cotațiilor de piață disponibile public (Bursa de Valori București).</li> <li>○ Evaluarea critică a ipotezelor utilizate de Fond pentru determinarea valorii juste a acțiunilor cotate pe o piață cu activitate redusă, sau chiar inexistentă, prin compararea acestora cu cunoștințele noastre privind mediul economic general și mediul de reglementare al sectorului de activitate și evaluarea necesității de ajustare.</li> </ul>

## Alte informații – Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare

6. Administratorul SAI Patria Asset Management S.A. este responsabil pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare individuale nu acoperă și aceste alte informații și, cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm niciun fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei 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.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale.
- Raportul administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei 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.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la fond și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

---

#### ***Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu governanța pentru situațiile financiare***

7. Conducerea Administratorului este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea corectă și fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu governanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al fondului.

---

#### ***Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare***

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulate, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

- 
11. Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
  - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al fondului.
  - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducerea administratorului.
  - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
  - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.
-

---

**Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare**

15. Am fost numiți de către Adunarea Generală a Acționarilor a S.A.I. Patria Asset Management SA pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.
16. Confirmăm că opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al administratorului, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
17. Confirmăm că nu am furnizat pentru societate serviciile non-audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

---

În numele

**JPA Audit și Consultanță S.R.L.**

Bd. Mircea Vodă 35, etaj 3, sector 3 București

Înregistrată la ASPAAS FA319

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a**

**Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**

Firma de Audit:

**JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L.**

**Registrul Public Electronic: FA 319**

**Florin Toma**

ASPAAS AF1747

București, 21.04.2026



**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a**

**Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**

**Auditor financiar: FLORIN TOMA**

**Registrul Public Electronic: AF 1747**

Nr: JPA#348

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI**  
**SITUATII FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2025**

**Intocmite in conformitate cu Norma 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 Financiar**

## **Cuprins**

Raportul auditorului independent	
Situatia profitului sau pierderii	1
Situatia pozitiei financiare	2
Situatia fluxurilor de trezorerie	3
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	4
Note la situatiile financiare	5-31

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI****SITUATIA PROFITULUI SAU PIERDERII****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025***(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Venituri din dobanzi	4	335.163	340.966
Castig net / (Pierdere neta) din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5	112.121	(90.101)
Castig net / (Pierdere neta) din diferente de curs valutar	6	14.574	(1.671)
Alte venituri		1	1
<b>Venituri totale</b>		<b>461.859</b>	<b>249.195</b>
Comisioane depozitare si custodie		(7.963)	(9.754)
Comisioane de administrare		(62.532)	(71.933)
Cheltuieli cu auditul financiar		(7.260)	(11.662)
Alte cheltuieli operationale	7	(11.084)	(17.735)
<b>Cheltuieli totale</b>		<b>(88.839)</b>	<b>(111.084)</b>
<b>Profit net</b>		<b>373.020</b>	<b>138.111</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>373.020</b>	<b>138.111</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 31 au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 21 aprilie 2026 si semnate in numele acestuia de catre SAI Patria Asset Management S.A., prin:

Administrator,

SAI Patria Asset Management S.A.

Director General

Pasol Razvan Florin

SAI Patria Asset Management S.A.

Contabil Sef

Cojocar Mirela Andreea

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI****SITUATIA POZITIEI FINANCIARE****la 31 decembrie 2025***(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

	<b>Nota</b>	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
<b>Active</b>			
Numerar si conturi curente	9	12.244	4.216
Depozite plasate la banci	10	744.265	642.586
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	11	5.764.094	5.843.319
<b>Total Activ</b>		<b>6.520.603</b>	<b>6.490.121</b>
<b>Datorii</b>			
Alte datorii	13	13.594	18.099
<b>Total datorii</b>		<b>13.594</b>	<b>18.099</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital		4.298.942	4.528.316
Prime de emisiune		2.208.067	1.943.706
<b>Total Capitaluri proprii</b>	14	<b>6.507.009</b>	<b>6.472.022</b>
<b>Total Datorii si Capitaluri proprii</b>		<b>6.520.603</b>	<b>6.490.121</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 31 au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 21 aprilie 2026 si semnate in numele acestuia de catre SAI Patria Asset Management S.A., prin:

Administrator,

SAI Patria Asset Management S.A.

Director General

Pasol Razvan Florin

SAI Patria Asset Management S.A.

Contabil Sef

Cojocar Mirela Andreea

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025***(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Activitati de exploatare</b>			
Profit net		373.020	138.111
<i>Ajustari:</i>			
Venituri din dobanzi	4	(335.163)	(340.966)
(Castig net) din active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	5	(112.121)	90.101
(Castig net) / Pierdere neta din diferente de curs valutar	6	(14.574)	1.671
Pierdere neta din deprecierea activelor financiare	7	1.595	8.490
<b>Modificari ale activelor si pasivelor aferente activitatii de exploatare</b>			
Activelor financiare la valoare justa prin profit sau pierdere		195.277	1.579.594
Modificari ale altor datorii		(4.505)	(2.589)
Dobanzi incasate		345.533	365.607
<b>Numerar net rezultat din activitatea de exploatare</b>		<b>449.062</b>	<b>1.840.019</b>
<b>Activitati de finantare</b>			
Incasari din emisiuni de unitati de fond		1.499	88.299
Plati pentru rascumparari de unitati de fond		(339.532)	(2.060.910)
<b>Numerar net utilizat in activitatea de finantare</b>		<b>(338.033)</b>	<b>(1.972.611)</b>
<b>Descresterea neta de numerar si echivalente de numerar</b>		<b>111.029</b>	<b>(132.592)</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie</b>		<b>658.239</b>	<b>790.831</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>		<b>769.268</b>	<b>658.239</b>
<b><u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u></b>			
Conturi curente la banci	9	12.268	4.239
Depozite bancare cu scadenta originala mai mica de 3 luni	10	757.000	654.000
<b>Total numerar si echivalente de numerar</b>		<b>769.268</b>	<b>658.239</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 31 au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 21 aprilie 2026 si semnate in numele acestuia de catre SAI Patria Asset Management S.A., prin:

Administrator,

SAI Patria Asset Management S.A.

Director General  
Pasol Razvan Florin

SAI Patria Asset Management S.A.

Contabil Sef  
Cojocar Mirela Andreea

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI**  
**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**

*(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

	<b>Capital</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Prime de emisiune aferente unitatilor de fond</b>	<b>Capital propriu</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2025</b>	<b>4.528.316</b>	-	<b>1.943.706</b>	<b>6.472.022</b>
<b>Rezultat global aferent perioadei:</b>				
Profitul exercitiului financiar	-	373.020	-	373.020
Transferul rezultatului la prime de emisiune	-	(373.020)	373.020	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>	<b>4.528.316</b>	-	<b>2.316.726</b>	<b>6.845.042</b>
<b>Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, recunoscute direct in capitalul atribuit detinator de unitati de fond</b>				
<b>Contributii de la si distribuire catre detinatorii de unitati de fond</b>				
Subscriere de unitati de fond	1.010	-	489	1.499
Rascumparare de unitati de fond	(230.384)	-	(109.148)	(339.532)
<b>Total tranzactii cu detinatorii de unitati de fond</b>	<b>(229.374)</b>	-	<b>(108.659)</b>	<b>(338.033)</b>
<b>Sold 31 decembrie 2025</b>	<b>4.298.942</b>	-	<b>2.208.067</b>	<b>6.507.009</b>
	<b>Capital</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Prime de emisiune aferente unitatilor de fond</b>	<b>Capital propriu</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2024</b>	<b>5.902.541</b>	-	<b>2.403.981</b>	<b>8.306.522</b>
<b>Rezultat global aferent perioadei:</b>				
Profitul exercitiului financiar	-	138.111	-	138.111
Transferul rezultatului la prime de emisiune	-	(138.111)	138.111	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>	<b>5.902.541</b>	-	<b>2.542.092</b>	<b>8.444.633</b>
<b>Tranzactii cu detinatorii de unitati de fond, recunoscute direct in capitalul atribuit detinator de unitati de fond</b>				
<b>Contributii de la si distribuire catre detinatorii de unitati de fond</b>				
Subscriere de unitati de fond	62.038	-	26.261	88.299
Rascumparare de unitati de fond	(1.436.263)	-	(624.647)	(2.060.910)
<b>Total tranzactii cu detinatorii de unitati de fond</b>	<b>(1.374.225)</b>	-	<b>(598.386)</b>	<b>(1.972.611)</b>
<b>Sold 31 decembrie 2024</b>	<b>4.528.316</b>	-	<b>1.943.706</b>	<b>6.472.022</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 31 au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 21 aprilie 2026 si semnate in numele acestuia de catre SAI Patria Asset Management S.A., prin:

Administrator,  
SAI Patria Asset Management S.A.  
Director General  
Pasol Razvan Florin

SAI Patria Asset Management S.A.  
Contabil Sef  
Cojocar Mirela Andreea

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)

---

#### 1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

FDI Patria Obligatiuni ("Fondul") s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 06.03.2008, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Ordonantei de Urgenta nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si ale Regulamentului A.S.F nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 209/28.02.2012 eliberata de catre Autoritate de Supraveghere Financiara („A.S.F.”) si este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320078.

*Administrarea* fondului este realizata de SAI Patria Asset Management SA („**Administratorul**”), cu sediul in Bucuresti, Soseaua Pipera, nr. 42, Camerele 1 si 2, etaj 10, Sector 2, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/21078/2017, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)372 538671, adresa web: [www.patriafonduri.ro](http://www.patriafonduri.ro).

*Depozitarul* Fondului este Raiffeisen Bank S.A., cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, et 4, cod 011857, inregistrat 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](http://www.raiffeisen.ro). Raiffeisen Bank S.A. este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. 54/08.01.2004, numita in continuare Depozitar, si este inregistrata in Registrul ASF cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

*Auditorul* Fondului este JPA AUDIT & CONSULTANTA S.R.L inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/8639/2002, cod unic de inregistrare: 14863621, societate inregistrata in Registrul Public Electronic al Auditorilor Financiari si Firmelor de Audit sub numarul nr. 319/2003.

*Distributia* unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului cat si prin reseaua de unitati a Bancii 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. 0372 538671, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul [www.patriafonduri.ro](http://www.patriafonduri.ro).

FDI Patria Obligatiuni este un fond de obligatiuni, 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 preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu normele ASF si a politicii de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati ridicate, superioare ratei inflatiei, in conditii de lichiditate ridicata.

## 2. BAZELE INTOCMIRII

### (a) *Declaratie de conformitate*

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Norma 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 („Norma ASF 39/2015”). In intelesul Normei ASF nr.39/2015, Standardele Internationale de Raportare Financiara sunt cele adoptate potrivit procedurii prevazute de Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 (“IFRS”).

### (b) *Prezentarea situatiilor financiare*

Situatiile financiare sunt prezentate in conformitate cu cerintele IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul Pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in Situatiile profitului sau pierderii.

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar cand exista un drept legal executoriu de a compensa sumele recunoscute si exista intentia sa se deconteze pe o baza neta, sau sa se realizeze activele si sa se deconteze datoriile in mod simultan. Veniturile si cheltuielile nu trebuie sa fie compensate in situatia rezultatului global cu exceptia cazului in care compensarea este prevazuta sau permisa de un IFRS.

### (c) *Bazele evaluarii*

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere. Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluatata sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 3.

### (d) *Moneda functionala si de prezentare*

Administratorul Fondului considera ca moneda functionala, asa cum este definita aceasta de IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”, este leul romanesc („LEI”). Situatiile financiare sunt prezentate in lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care administratorul Fondului a ales-o ca moneda de prezentare.

### (e) *Continuitatea activitatii*

Administratorul Fondului a realizat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea in baza principiului „continuitatii activitatii” si considera ca dispune de toate resursele necesare pentru a-si continua activitatea in acelasi mod in viitorul apropiat. In cursul anului 2025 s-a realizat revizuirea si testarea planului de continuitate al activitatii, tranzactiile cu unitati de fond in anul 2025 nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Avand in vedere aceste analize, situatiile financiare sunt intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

### (f) *Rationamente si estimari semnificative*

Intocmirea situatiilor financiare presupune utilizarea din partea administratorului Fondului a unor estimari, rationamente si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valorile raportate ale activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele actuale pot fi diferite fata de aceste estimari.

## 2. BAZELE INTOCMIRII (continuare)

### (f) *Rationamente si estimari semnificative (continuare)*

Estimarile si ipotezele fundamentale sunt revizuite in mod permanent. Modificarile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care aceste estimari au fost revizuite, precum si in toate perioadele viitoare care sunt afectate.

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile, la intocmirea situatiilor financiare pe parametrii disponibili.

Totusi, imprejurarile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba in cazul modificarilor de pe piata si a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

Valoarea justa este pretul care ar fi primit ca urmare a vanzarii unui activ sau pretul care ar fi platit pentru a transfera o datorie printr-o tranzactie normala intre participantii la piata la data evaluarii, care are loc pe o piata principala (piata cu cel mai mare volum si nivel de activitate) sau, in absenta unei pieti principale, pe cea mai avantajoasa piata la care Fondul are acces la acea data.

Atunci cand sunt disponibile preturi cotate, Fondul masoara valoarea justa a unui instrument utilizand pretul cotat pe o piata activa pentru acest instrument. O piata este considerata activa in cazul in care tranzactiile cu activul sau datoria au loc cu o frecventa si un volum suficiente pentru a furniza constant informatii pentru stabilirea pretului.

### (i) *Valoarea justa a instrumentelor financiare*

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare este bazata pe pretul de inchidere de piata (piete bursiere, pietele de dealeri, pietele de brokeri) sau pe pretul BID inchidere afisat prin sistemele electronice de furnizare a informatiilor financiare (Bloomberg, Reuters), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

In cazul in care nu exista un pret cotat pe o piata activa, Fondul utilizeaza tehnici de evaluare care maximizeaza utilizarea de date de intrare observabile relevante si minimizeaza utilizarea datelor de intrare neobservabile. Tehnica de evaluare aleasa incorporeaza toti factorii pe care participantii de pe piata i-ar lua in considerare in stabilirea pretului unei tranzactii. Tehnica de evaluare include modele de pret sau metoda actualizarii fluxului de numerar. Unde metodele de actualizare a fluxului de numerar sunt folosite, estimarile fluxurilor viitoare de numerar sunt determinate pe baza celor mai bune estimari ale managementului si rata de actualizare este cea de pe piata la data de raportare pentru un instrument cu termeni si conditii similare. Unde modelele de stabilire a preturilor sunt folosite, datele pentru model se bazeaza pe valorile aferente din piata la data de raportare.

Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Judecatile si estimarile includ aprecieri asupra lichiditatii si valorilor introduse in model si asupra riscului de credit, asupra corelarii si volatilitatii. Modelul folosit utilizeaza informatii care reprezinta asteptarile pietei si evaluarile factorilor risc-rentabilitate inerenti instrumentului financiar, intrucat sunt luate in calcul cotationii CDS specifice emitentului/industrii din care face parte emitentul/tarii emitentului (in functie de disponibilitatea informatiilor) si cotationii EUR/LEI swaps pe rata dobanzii (IRS). Folosind interpolarea in cazul CDS si EUR/LEI swaps se calculeaza rata de actualizare a cashflow-urilor viitoare si se construiesc curbele randamentelor. Modificarile ipotezelor ce stau la baza modelului ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste. Fondul recunoaste transferurile intre nivelurile ierarhiei de valoare justa la data evenimentului sau a modificarii circumstantelor care au determinat transferul.

## **2. BAZELE INTOCMIRII (continuare)**

### *(ii) Pierderi din deprecierea creantelor*

Fondul isi analizeaza creantele cu probleme la fiecare data de raportare pentru a evalua daca o ajustare pentru depreciere ar trebui inregistrata in situatia profitului sau pierderii. Mai exact, judecatile conducerii sunt necesare pentru a se estima valoarea fluxurilor de numerar viitoare pentru a se determina tipul de ajustare necesar. Astfel de estimari sunt bazate pe ipoteze despre un numar de factori si rezultatele reale pot fi diferite, avand ca rezultat schimbari viitoare ale ajustarii.

## **3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE**

### **3.1 Conversii valutare**

Tranzactiile in valuta sunt initial inregistrate la rata de schimb a monedei functionale la data tranzactiei. Activele si datoriile monetare denumite in valuta sunt reconvertite in moneda functionala la rata de schimb a monedei functionale valabila la data de raportare. Castigul sau pierderea din tranzactiile valutare provin din instrumentele financiare clasificate in categoria active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt incluse in situatia profitului sau pierderii in „Castig net / (Pierdere neta) din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere. Castigurile sau pierderile din diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt recunoscute in „Castig net / (Pierdere neta) din diferente de curs valutar” din situatia profitului sau pierderii.

Elementele nemonetare care sunt masurate la costul istoric in valuta sunt transformate utilizand ratele de schimb la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare masurate la valoarea justa in valuta sunt transformate utilizand rata de schimb valabila la data la care a fost determinata valoarea justa.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

<b>Valuta</b>	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>	<b>Variatie</b>
Euro (EUR)	1: LEU 5,0985	1: LEU 4,9741	2,50%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,3417	1: LEU 4,7768	-9,11%

### **3.2 Active si datorii financiare**

#### **(i) Clasificare**

Fondul clasifica instrumentele financiare detinute, conform IFRS 9.

IFRS 9 contine o abordare privind clasificarea si evaluarea activelor financiare care reflecta modelul de afacere in cadrul caruia sunt gestionate activele si caracteristicile fluxului de numerar.

IFRS 9 include trei categorii principale de clasificare a activelor financiare:

- evaluate la cost amortizat;
- evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global
- evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

**3.2 Active si datorii financiare (continuare)**

**(i) Clasificare (continuare)**

*Active financiare evaluate la cost amortizat*

Un activ financiar este evaluat la *costul amortizat* daca indeplineste ambele conditii prezentate mai jos si nu este desemnat ca fiind evaluat la valoarea justa prin profit sau pierdere:

- este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este pastrarea activelor pentru colectarea fluxurilor de numerar contractuale; si
- conditiile sale contractuale genereaza, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt numai plati ale principalului si dobanzii aferente sumei principale scadente.

*Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global*

Un activ financiar se evalueaza la *valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global* numai daca indeplineste ambele conditii prezentate mai jos si nu este desemnat la valoare justa prin profit sau pierdere:

- este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este atins atat prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cat si prin vanzarea de active financiare; si
- conditiile sale contractuale genereaza, la anumite date, fluxuri de trezorerie care reprezinta numai plati ale principalului si dobanzii aferente sumei principale scadente.

La recunoasterea initiala a unei investitii in instrumente de capitaluri proprii care nu este detinuta pentru tranzactionare, Fondul poate alege in mod irevocabil sa prezinte modificari ulterioare ale valorii juste in alte elemente ale rezultatului global. Aceste optiuni se aplica pentru fiecare instrument, dupa caz.

*Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere*

Toate activele financiare care nu sunt clasificate ca fiind evaluate la costul amortizat sau la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, asa cum este descris mai sus, vor fi evaluate la *valoarea justa prin profit sau pierdere*. In plus, la recunoasterea initiala, Fondul poate desemna in mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel intruneste cerintele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, sa fie evaluat la valoare justa prin profit sau pierdere, daca acest lucru elimina sau reduce in mod semnificativ o neconcordanta contabila care ar aparea daca s-ar proceda in alt mod.

**(ii) Recunoastere**

Activele financiare si datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Fondul devine parte contractuala la conditiile respectivului instrument. Activele si datoriile financiare sunt masurate la momentul recunoasterii initiale la valoare justa, cu exceptia activelor financiare la valoare justa prin profit sau pierdere si a investitiilor in actiuni a caror valoare justa nu a putut fi determinata in mod credibil si care sunt recunoscute initial la cost.

**(iii) Compensari**

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat in situatia pozitiei financiare doar atunci cand exista un drept legal de compensare si daca exista intentia decontarii lor pe o baza neta sau daca se intentioneaza realizarea activului si stingerea datoriei in mod simultan. Veniturile si cheltuielile sunt prezentate net numai atunci cand este permis de standardele contabile, sau pentru profitul si pierderea rezultate dintr-un grup de tranzactii similare cum ar fi cele din activitatea de tranzactionare a Fondului.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

**3.2 Active si datorii financiare (continuare)**

**(iv) Evaluare**

*Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezinta valoarea la care activul sau datoria financiara este masurata dupa recunoasterea initiala, mai putin platile de principal, la care se adauga sau din care se scade amortizarea cumulata pana la momentul respectiv folosind metoda dobanzii efective, mai putin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

*Evaluarea la valoarea justa*

Valoarea justa reprezinta pretul care ar fi primit la vanzarea unui activ sau platit pentru stingerea unei datorii in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii normale intre participantii pe piata principala, la data evaluarii, sau in absenta pietei principale, pe cea mai avantajoasa piata la care Fondul are acces la acea data.

Un instrument financiar este considerat cotate pe o piata activa daca preturile cotate sunt disponibile imediat de la un dealer, broker (pretul BID/ASK). Obiectivul determinarii valorii juste pentru un instrument financiar care este tranzactionat pe o piata activa este de a ajunge la pretul la care s-ar efectua tranzactia la finalul perioadei de raportare pentru acel instrument, pe cea mai avantajoasa piata activa la care Fondul are acces imediat.

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul BID pe care il stabileste brokerul sau pe pretul afisat prin sistemele electronice de furnizare a informatiilor financiare (Bloomberg, Reuters) fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, valoarea lor justa este determinata utilizand tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Modelul ales utilizeaza informatii care reprezinta asteptarile pietei si evaluarile factorilor risc-rentabilitate inerenti instrumentului financiar, intrucat sunt luate in calcul cotele CDS specifice emitentului/industrii din care face parte emitentul/tarii emitentului (in functie de disponibilitatea informatiilor) si cotele EUR/RON swaps. Folosind interpolarea in cazul CDS si EUR/RON swaps se calculeaza rata de actualizare a cashflow-urilor viitoare si se construiesc curba randamentelor. Modificarile ipotezelor ce stau la baza modelului ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste.

Pentru obligatiunile si titlurile de stat in sold la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 s-a facut analiza pietei. Pentru obligatiunile tranzactionate pe o piata activa, valoarea justa este data de cotele BID disponibile. Pentru obligatiunile cotate, insa netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa s-a determinat pe baza modelului matematic.

In cazul obligatiunilor, titlurilor de stat emise in RON sau in EUR netranzactionate consideram valoarea justa prin cumularea urmatoarelor:

- spread-ul rezultat intre randamentele titlurilor de stat (in cazul in care nu exista tranzactii cu titluri de stat pe o anumita perioada putem considera cota Robid si/sau Robor, Euribor sau orice alta cota reprezentativa sau oficiala) avand maturitati apropiate (interpolate) si obligatiunea tinta la ultima tranzactie (sau de la listare);
- randamentul titlului referinta (interpolat pentru a corela scadentele) din prezent;
- pentru fiecare an de la ultima tranzactie pana la data evaluarii adaugam cate 10% din yieldul obligatiunii de la ultima tranzactie/an, dar minim 0,5%.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

**3.2 Active si datorii financiare (continuare)**

**(iv) Evaluare (continuare)**

In cazul actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti, in urma analizei lichiditatii acestora valoarea justa s-a determinat pe baza preturilor cotate.

In absenta unei cotate de pret pe o piata activa, Fondul foloseste tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate si alte metode de evaluare folosite in mod obisnuit de participantii la piata, utilizand la maxim informatiile din piata, bazandu-se cat mai putin posibil pe informatiile specifice companiei. Fondul utilizeaza tehnici de evaluare care maximizeaza utilizarea datelor observabile si minimizeaza utilizarea datelor neobservabile.

Valoarea rezultata prin folosirea unui model de evaluare se ajusteaza in functie de un numar de factori, intrucat tehnicile de evaluare nu reflecta in mod credibil toti factorii luati in considerare de catre participantii de pe piata atunci cand incheie o tranzactie. Ajustarile sunt inregistrate astfel incat sa reflecte modelele de risc, diferentele intre cotatele de vanzare si de cumparare, riscurile de lichiditate precum si alti factori.

Unde o valoare justa nu poate fi estimata in mod credibil, actiunile necotate care nu au un pret de piata pe o piata activa sunt evaluate la cost si sunt testate la data de raportare pentru depreciere.

Activele financiare si datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in profit sau pierdere.

Instrumentele derivate incorporate sunt tratate ca fiind instrumente derivate separate si sunt inregistrate la valoarea justa doar in cazul in care caracteristicile si riscurile economice aferente instrumentului derivat incorporat nu sunt strans legate de caracteristicile si riscurile economice aferente contractului-gazda, si contractul-gazda nu este clasificat ca fiind detinut in vederea tranzactionarii sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justa prin profit sau pierdere. In cazul in care un instrument derivat este separat de contractul -gazda, acesta se inregistreaza la valoarea justa iar modificarile in valoarea justa sunt recunoscute in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

**(v) Identificarea si evaluarea deprecierei de valoare**

Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat ca urmare a riscului de credit in cazul in care s-au produs unul sau mai multe evenimente ce au un impact negativ asupra fluxurilor de numerar viitoare estimate ale activelor.

La recunoasterea initiala pierderile din creditare preconizate pe toata durata de viata sunt incorporate in calculul ratei de dobanda efectiva.

Fondul evalueaza daca riscul de credit pentru un activ financiar a crescut semnificativ de la recunoasterea initiala pe baza informatiilor, disponibile fara cost sau efort nejustificat, ce sunt un indicator al cresterilor semnificative in riscul de credit de la recunoasterea initiala.

Fondul recunoaste in profit sau pierdere valoarea modificarilor pierderilor din creditare preconizate pe toata durata de viata a activelor financiare drept castig sau pierdere din depreciere.

Castigul sau pierderea din depreciere se determina ca diferenta intre valoarea contabila a activului financiar si valoarea actualizata a fluxurilor viitoare de numerar utilizand rata dobanzii efective a activului financiar la momentul initial.

Fondul recunoaste modificarile favorabile in pierderile din creditare preconizate pe toata durata de viata drept castig din depreciere, chiar daca pierderile din creditare preconizate pe toata durata de viata sunt mai mici decat valoarea pierderilor preconizate din creditare care au fost incluse in fluxurile de trezorerie estimate la recunoasterea initiala.

### 3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

#### 3.2 Active si datorii financiare (continuare)

##### (vi) Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- ▶ Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active, si
- ▶ fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ (sau a intrat intr-un acord pass-through) si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Fondului in activ. In acest caz, Fondul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond.

Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expira.

#### 3.3 Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile si cheltuielile nu trebuie sa fie compensate in situatia profitului sau pierderii cu exceptia cazului in care compensarea este prevazuta sau permisa de un IFRS.

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca Fondul sa obtina beneficii economice viitoare, iar veniturile pot fi masurate in mod rezonabil. Urmatoarele criterii specifice de recunoastere trebuie de asemenea indeplinite inaintea recunoasterii unui venit:

##### *Venituri si cheltuieli din dobanzi*

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia profitului sau pierderii pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (exclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective.

Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere. Pentru acestea venitul sau cheltuiala din dobanda sunt inregistrate la nivelul ratei dobanzii respectivului instrument financiar.

##### *Venitul din dividende*

Venitul din dividende este recunoscut atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi acest venit. Inregistrarea venitului din dividende se realizeaza la valoarea bruta, nedatorandu-se impozit pe dividende retinut la sursa, avand in vedere faptul ca Fondul nu are personalitate juridica.

##### *Castig net / (Pierdere neta) din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere*

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi, precum si veniturile si cheltuielile aferente dividendelor.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin profit sau pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

### 3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

#### 3.3 Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor (continuare)

##### *Cheltuieli cu comisioanele*

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice sunt prezentate la „Alte cheltuieli operationale”.

#### 3.4 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente si depozite constituite la banci (inclusiv depozitele blocate si dobanzile aferente depozitelor bancare). La intocmirea situatiei fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar si echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la banci si depozitele cu o scadenta initiala mai mica de 90 de zile (elemente din Notele 9 si 10).

#### 3.5 Impozitul pe profit

Conform sistemului actual de impozitare, Fondul, fiind fara personalitate juridica, nu intra sub incidenta dispozitiilor legale privind impozitarea.

#### 3.6 Capital privind unitatile de fond

##### *Clasificarea unitatilor rascumparabile*

Unitatile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Unitatile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Unitatile rascumparabile sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate unitatile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Unitatile rascumparabile nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor rascumparabile in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului. Desi regulile de calcul pentru valoarea unitara a activului net sunt diferite de cele IFRS in ceea ce priveste evaluarea ulterioara a instrumentelor de datorii (de exemplu in VUAN modul de calcul este costul amortizat), diferentele nu sunt semnificative si considerand structura si maturitatea investitiilor se asteapta sa ramana nesemnificative.
- ▶ Pe langa faptul ca unitatile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are: fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de unitati rascumparabile.

### **3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

#### **3.6 Capital privind unitatile de fond (continuare)**

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor rascumparabile. Daca unitatile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscuta in capitaluri proprii. Daca ulterior actiunile rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a pasivelor la data reclasificarii.

Emiterea, achizitia sau anulara de unitati rascumparabile sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

La emiterea unitatilor, pretul primit este inclus in capitalurile proprii. Valoarea nominala a unei unitati este de 10 lei. Diferenta dintre valoarea nominala si pretul primit se inregistreaza in prime de capital.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea sau achizitionarea propriilor sale instrumente de capitaluri proprii sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

Instrumentele proprii de capital care sunt reachizitionate (unitati de trezorerie) sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze unitati in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate. Anulara unitatilor se face la valoarea nominala. Diferenta dintre pretul de rascumparare si valoarea nominala se deduce din primele de capital. Nu se recunoaste castig sau pierdere in situatia profitului sau pierderii la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

#### **3.7 Evenimente ulterioare**

Evenimentele ulterioare perioadei de raportare sunt acele evenimente favorabile si nefavorabile, care au loc intre finalul perioadei financiare si data la care situatiile financiare sunt autorizate pentru emitere. Evenimentele ulterioare care furnizeaza informatii suplimentare despre pozitia Fondului la data incheierii perioadei de raportare (evenimente care necesita ajustari) sunt reflectate in situatiile financiare. Evenimentele ulterioare incheierii perioadei de raportare care nu necesita ajustari sunt evidentiate in note, atunci cand sunt considerate semnificative (Nota 18).

#### **3.8 Parti afiliate**

Diferite entitati sau persoane sunt considerate a fi in relatii speciale cu Fondul si in cazul in care una din parti, fie prin proprietate, fie prin drepturi contractuale, relatii familiale sau alte situatii similare pot controla direct sau indirect cealalta parte, sau o pot influenta in mod semnificativ in luarea unor decizii financiare sau operationale.

Tranzactiile intre parti afiliate reprezinta un transfer de resurse sau obligatii intre parti afiliate indiferent daca implica un pret sau nu (Nota 16).

### 3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

#### 3.9 Implicatiile noilor Standarde Internationale de Raportare Financiara (IFRS)

Pe parcursul anului curent Fondul a aplicat toate standardele noi si amendamentele la Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS), care sunt relevante pentru operatiunile sale si sunt in vigoare pentru perioadele contabile care incep la 1 ianuarie 2024 aprobate de Uniunea Europeana.

##### A. Aplicarea initiala a noilor amendamente la standardele existente in vigoare pentru perioada de raportare curenta

Urmatoarele amendamente la standardele existente emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE sunt in vigoare pentru perioada de raportare curenta:

Adoptarea acestor amendamente la standardele existente nu a dus la modificari semnificative in situatiile financiare ale Fondului.

##### IAS 1 – Clasificarea datoriilor (Amendamente)

**Aplicare:** 1 ianuarie 2024

**Sumar:** Clarifica clasificarea datoriilor ca curente / necurente in functie de dreptul de amanare a platii. Include cerinte privind covenant-urile.

**Impact:** Impact redus / nesemnificativ

##### IAS 1 – Prezentare politici contabile (Amendamente)

**Aplicare:** 1 ianuarie 2023 (in continuare relevante)

**Sumar:** Necesita prezentarea politicilor contabile semnificative, nu a celor generale.

**Impact:** Impact moderat (doar prezentare)

##### IAS 8 – Estimari contabile

**Aplicare:** 1 ianuarie 2023

**Sumar:** Clarifica diferenta intre schimbari de estimari si politici contabile.

**Impact:** Impact redus

##### IAS 12 – Impozit amanat (Pillar II)

**Aplicare:** 1 ianuarie 2023–2024

**Sumar:** Introduce exceptii temporare privind recunoasterea impozitului amanat pentru taxa minima globala (OECD Pillar II).

**Impact:** Depinde de grup

##### IFRS 16 – Datoria de leasing in tranzactiile de tip sale & leaseback (Amendament)

**Aplicare:** 1 ianuarie 2024

**Sumar:** Clarifica evaluarea ulterioara a obligatiilor din leaseback.

**Impact:** Impact nesemnificativ

##### IFRS 7 & IAS 7 – Aranjamente de finantare de catre furnizori

**Aplicare:** 1 ianuarie 2024

**Sumar:** Cerinte de prezentare pentru scheme de finantare furnizori.

**Impact:** Impact redus

##### B. Standarde si amendamente la standardele existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare

La data aprobarii acestor situatii financiare, urmatoarele amendamente la standardele existente au fost emise de IASB si adoptate de UE, dar nu sunt inca in vigoare:

### 3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

#### 3.9 Implicatiile noilor Standarde Internationale de Raportare Financiara (IFRS) (continuare)

##### B. Standarde si amendamente la standardele existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare (continuare)

###### Standarde cu aplicare viitoare (2025–2027)

###### IFRS 18 – Intocmirea si prezentare in situatiile financiare

**Aplicare:** 1 ianuarie 2027

**Sumar:** Inlocuieste IAS 1 (partial) si introduce:

- noi categorii in P&L (operating, investing, financing)
- subtotaluri standardizate (ex. profit operational)
- reguli stricte pentru non-GAAP measures

**Impact asupra SAI:** Impact ridicat (prezentare)

###### IFRS 9 & IFRS 7 – Amendamente privind clasificarea si ECL

**Aplicare:** 1 ianuarie 2026 (anticipat)

**Sumar:**

- clarificari privind clasificarea activelor financiare
- imbunatatiri in modelul de pierderi asteptate (ECL)
- **Impact:** Impact moderat

###### IFRS 10 & IAS 28 – Vanzare sau aport intre investitor si asociat

- **Aplicare:** Amanata (nedeterminata)
- **Sumar:** Tratament contabil pentru tranzactii cu entitati asociate / joint ventures
- **Impact:** Posibil impact daca exista structuri de grup

###### Alte standarde relevante (fara modificari majore recente)

Aceste standarde raman relevante pentru activitatea societatii:

IFRS 9 – Instrumente financiare

IFRS 15 – Venituri din contracte cu clientii

IFRS 10 – Consolidare

IFRS 12 – Prezentare participatii

IAS 38 – Active necorporale

IAS 36 – Depreciere

Fondul anticipeaza ca adoptarea acestor standarde noi si amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului in viitor.

### 4. VENITURI DIN DOBANZI

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	34.398	29.673
Venituri din dobanzi aferente obligatiunilor	33.886	75.296
Venituri din dobanzi aferente titlurilor de stat	266.879	235.997
<b>Total</b>	<b><u>335.163</u></b>	<b><u>340.966</u></b>

**5. (PIERDERE NETA) / CASTIG NET PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
(Pierdere net) / Castig net din vanzarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(12.067)	2.472
Castig net / (Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	124.188	(92.573)
<b>Total</b>	<b><u>112.121</u></b>	<b><u>(90.101)</u></b>

**6. (PIERDERE NETA) / CASTIG NET DIN DIFERENTE DE CURS VALUTAR**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venituri din diferente de curs valutar	64.464	34.132
Cheltuieli cu diferente de curs valutar	(49.890)	(35.803)
<b>Total</b>	<b><u>14.574</u></b>	<b><u>(1.671)</u></b>

**7. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cheltuieli cu comisioane datorate ASF	6.081	6.874
Cheltuieli cu comisioane bancare	1.590	1.774
Cheltuieli privind comisioane tranzactionare	1.818	597
Pierdere neta privind deprecierea activelor financiare	1.595	8.490
<b>Total</b>	<b><u>11.084</u></b>	<b><u>17.735</u></b>

**8. CLASIFICAREA ACTIVELOR FINANCIARE SI DATORIILOR FINANCIARE**

In tabelul de mai jos este analizata valoarea activelor si datoriilor financiare detinute de Fond la 31 decembrie 2025 respectiv 31 decembrie 2024, clasificate conform IFRS 9:

	Nota	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
<b>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere</b>			
Obligatiuni corporative si municipale	11	293.409	1.280.552
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei	11	5.470.685	4.562.767
<b>Alte active financiare</b>			
Numerar si conturi curente	9	12.244	4.216
Depozite plasate la banci	10	744.265	642.586
<b>Total Active financiare</b>		<b><u>6.520.603</u></b>	<b><u>6.490.121</u></b>
<b>Datorii financiare</b>			
Alte datorii financiare	13	13.594	18.099
<b>Total Datorii financiare</b>		<b><u>13.594</u></b>	<b><u>18.099</u></b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025***(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)***9. NUMERAR SI CONTURI CURENTE**

Numerarul si echivalentele de numerar includ disponibilitatile din caseria unitatii, conturile curente si conturile de economii deschise la bancile comerciale. Utilizarea acestora de catre Fond nu suporta nici un fel de restrictii.

	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
Conturi curente la banci	12.268	4.239
<b>Total Numerar si conturi la banci - valoare bruta</b>	<b>12.268</b>	<b>4.239</b>
Pierderi din creditare asteptate	(24)	(23)
<b>Total Numerar si conturi la banci</b>	<b>12.244</b>	<b>4.216</b>

**10. DEPOZITE PLASATE LA BANCII**

Depozitele Fondului la datele de raportare sunt depozite in lei, cu maturitate sub 1 an de zile.

	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
Depozite bancare cu scadenta originala mai mica de 3 luni	757.000	654.000
Dobanda acumulata	636	363
<b>Total Depozite plasate la banci - valoare bruta</b>	<b>757.636</b>	<b>654.363</b>
Pierderi din creditare asteptate	(13.371)	(11.777)
<b>Total Depozite plasate la banci</b>	<b>744.265</b>	<b>642.586</b>

**11. ACTIVE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE**

	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
<b>Active financiare</b>		
Obligatiuni corporative (i)	204.407	1.193.784
Obligatiuni municipale (ii)	89.002	86.768
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iii)	5.470.685	4.562.767
<b>Total</b>	<b>5.764.094</b>	<b>5.843.319</b>

(i) Obligatiunile corporative la 31 decembrie 2025 includ obligatiuni emise in euro (Autonom Service S.A.). La 31 decembrie 2024 includ obligatiuni emise in euro (Agricover Holding S.A., Autonom Service S.A., MAS Securities BV).

(ii) Obligatiunile municipale la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 includ obligatiuni emise in lei de Municipiul Bucuresti.

(iv) Titlurile de stat emise de Guvernul Romaniei includ la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor, denumite in lei.

## 12. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

### a) Instrumente financiare evaluate la valoarea justa

Fondul foloseste urmatoarea ierarhie pentru determinarea si prezentarea valorii juste a instrumentelor financiare pe baza tehnicilor de evaluare:

*Nivelul 1:* preturile cotate (neajustate) pe pietele active pentru activele identice sau datorii;

*Nivelul 2:* alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile, fie direct (ca si pret) sau indirect (derivate din preturi); si

*Nivelul 3:* tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate care nu sunt bazate pe datele observabile pe piata.

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>					
<b>Titluri purtatoare de dobanda</b>	<b>5.764.094</b>	-	-	-	<b>5.764.094</b>
Obligatiuni	293.409	-	-	-	293.409
Titluri de stat	5.470.685	-	-	-	5.470.685
<b>Total</b>	<b>5.764.094</b>	-	-	-	<b>5.764.094</b>
	<b>31 Decembrie 2024</b>	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>					
<b>Titluri purtatoare de dobanda</b>	<b>5.756.550</b>	<b>86.769</b>	-	-	<b>5.843.319</b>
Obligatiuni	1.193.783	86.769	-	-	1.280.552
Titluri de stat	4.562.767	-	-	-	4.562.767
<b>Total</b>	<b>5.756.550</b>	<b>86.769</b>	-	-	<b>5.843.319</b>

La 31 decembrie 2025 toate instrumentele financiare au fost clasificate in Nivelul 1. La 31 decembrie 2024 au fost clasificate in cadrul ierarhiei valorii juste in Nivelul 2 obligatiunile emise de Municipiul Bucuresti (PMB28).

### b) Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa

Activele si datoriile financiare ale Fondului sunt evidentiata in situatiile financiare la costul amortizat ce este considerat, in anumite cazuri, ca aproximeaza valoarea lor justa deoarece aceste instrumente au scadente pe termen scurt si sunt convertibile in numerar sau decontate fara costuri de tranzactionare semnificative.

Mai jos este detaliata o comparatie pe clase intre valorile contabile si valorile juste ale instrumentelor financiare ale Fondului, care nu sunt evidentiata la valoarea justa in situatiile financiare.

Acest tabel nu include valoarea justa a activelor si datoriilor care nu sunt financiare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

**12. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)**

**b) Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa (continuare)**

	31 Decembrie 2025		31 Decembrie 2024	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
<b>Active financiare</b>				
Numerar si conturi curente	12.244	12.244	4.216	4.216
Depozite plasate la banci	744.265	744.265	642.586	642.586
	<b>756.509</b>	<b>756.509</b>	<b>646.802</b>	<b>646.802</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Alte datorii	13.594	13.594	18.099	18.099
	<b>13.594</b>	<b>13.594</b>	<b>18.099</b>	<b>18.099</b>

**13. ALTE DATORII**

	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Datorii Administrator	5.199	5.247
Datorii depozitar	629	679
Datorii A.S.F.	506	511
Datorii auditor	7.260	11.662
Impozit retinut la sursa	0	0
<b>Total</b>	<b>13.594</b>	<b>18.099</b>

**14. CAPITALURI PROPRII**

Capitalul propriu al Fondului este 6.507.009 lei (31 decembrie 2024: 6.472.022 lei), divizat in 429.893 (31 decembrie 2024: 452.831) de unitati rascumparabile cu paritate de 10 lei si valoare curenta de 15,1363 lei/unitate (31 decembrie 2024: 14,2924 lei).

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului se regasesc in Situatiile modificarii capitalului propriu si in tabelele prezentate mai jos. Marimea capitalului propriu corespunde fluxului de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor Fondului.

In vederea calcularii valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati rascumparabile, in concordanta cu documentele de constituire ale Fondului, activele si obligatiile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara (Regulamentul 9/2014), respectiv pe baza costului amortizat in cazul instrumentelor cu venit fix. Aceasta evaluare a activului net este diferita fata de evaluarea conform cerintelor IFRS care evalueaza instrumentele cu venit fix la valoarea justa.

**14. CAPITALURI PROPRII (continuare)**

Reconcilierea capitalurilor proprii calculate conform IFRS cu activele nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond, calculate conform documentelor de constituire ale Fondului, este urmatoarea:

	<b>Capital propriu calculat conform IFRS</b>	<b>Ajustari IFRS de valoare justa</b>	<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform cerintelor de rascumparare)</b>
<b>1 ianuarie 2024</b>	<b>8.306.522</b>	<b>250.545</b>	<b>8.557.067</b>
Rezultatul exercitiului financiar	138.111	(172.709)	(34.598)
Subscriere de unitati	88.299		88.299
Rascumparare de unitati	(2.060.910)		(2.060.910)
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>6.472.022</b>	<b>77.836</b>	<b>6.549.858</b>
Rezultatul exercitiului financiar	373.020	(83.030)	289.990
Subscriere de unitati	1.499		1.499
Rascumparare de unitati	(339.532)		(339.532)
<b>31 decembrie 2025</b>	<b>6.507.009</b>	<b>(5.194)</b>	<b>6.501.815</b>

Ajustarile IFRS de valoare justa reprezinta diferenta intre capitalul propriu calculat in conformitate cu reglementarile ASF (cost amortizat) si capitalul propriu calculat conform reglemetarilor IFRS (valoare justa). La 31 decembrie 2025 rezulta ca valoarea activului net calculat conform reglemetarilor ASF este mai mic cu 5.194 lei (31 decembrie 2024 mai mare cu: 77.836 lei) fata de capitalul propriu evaluat conform IFRS.

O reconciliere a numarului de unitati aflate in circulatie la inceputul si la sfarsitul perioadelor de raportare este prezentata in tabelul urmatoare:

	<b>Unitati de fond subscrise, platite integral si in circulatie</b>
<b>La 1 ianuarie 2024</b>	<b>590.254</b>
Rascumparare de unitati	(143.627)
Subscriere de unitati	6.204
<b>La 31 ianuarie 2024</b>	<b>452.831</b>
Rascumparare de unitati	(23.038)
Subscriere de unitati	101
<b>La 31 decembrie 2025</b>	<b>429.893</b>

Subscrierea si rascumpararea unitatilor rascumparabile se face la valoarea unitara a activului net (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara, impartit la numarul de actiuni rascumparabile aflate in circulatie) de la data tranzactiei.

#### **14. CAPITALURI PROPRII (continuare)**

<b>Valoarea activului net per unitate</b>	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
Valoarea unitara a activului net (calculata conform IFRS)	15,1363	14,2924
Valoarea unitara a activului net (calculata conform prospectului Fondului)	15,1242	14,4644

#### **Managementul capitalului**

Urmare a capacitatii Fondului de a emite si rascumpara unitati de fond fara restrictii, capitalurile proprii variaza in functie de cererea de emisiune si de rascumparare de unitati de fond. Fondul nu face obiectul unor cerinte minime de capital si nu exista restrictii legale privind emisiunea si rascumpararea de unitati de fond, in afara celor incluse in documentele de constituire ale Fondului.

Din punct de vedere al managementului capitalului, obiectivele Fondului sunt:

- Efectuarea de investitii in instrumente financiare care respecta descrierea, expunerea la risc si rentabilitatea asteptata, conform indicatiilor din prospect;
- Obtinerea unor rentabilitati superioare ratei inflatiei in conditii de conservare a capitalului, pe principiul diversificarii riscului;
- Mentinerea unui grad de lichiditate care sa permita onorarea obligatiilor fondului precum si a eventualelor cereri de rascumparare;
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea fondului sa fie rentabila.

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului si rascumparare a actiunilor a se vedea Nota 17 „Managementul riscului”.

#### **15. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE**

In afara angajamentelor prezentate in Nota 16 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024.

#### **16. PARTI AFILIATE**

Pentru serviciile prestate Societatea de administrare (SAI Patria Asset Management) incaseaza comisioane de administrare, conform prospectului Fondului, la nivelul a maxim 0,10% aplicat la valoarea medie lunara a activelor brute ale Fondului, iar acesta se plateste lunar pentru luna precedenta. Comisionul de management efectiv platit de fond catre administrator in anul 2025 si 2024 a fost de 0,08%/luna. Valoarea totala a comisiunilor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat a fost in valoare de 62.532 lei (2024: 71.933 lei).

Comisionul de administrare ramas in sold la 31 decembrie 2025 este in valoare de 5.199 lei (2024: 5.247 lei). Grupul “Directori” cuprinde membrii Consiliului de Administratie si directorii executivi ai Societatii de administrare.

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile detinute de partile afiliate in Fond:

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

**16. PARTI AFILIATE (continuare)**

	Parte afiliata	Numar de unitati detinute la 1 ianuarie	% Interese in fond la 1 ianuarie	Numar de unitati achizitionate in cursul exercitiului	Numar de unitati cedate in timpul exercitiului	Numar de unitati detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
<b>2025</b>	SAI Patria Asset Management S.A.	1,00	0,00	-	-	1,00	0,00
	FDI Patria Stock	1,34	0,00	-	-	1,34	0,00
	FDI Patria Global	53.734,48	11,87	-	-	53.734,48	12,50
	<b>TOTAL</b>	<b>53.736,82</b>	<b>11,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>53.736,82</b>	<b>12,50</b>
<b>2024</b>	SAI Patria Asset Management S.A.	1,00	0,00	-	-	1,00	0,00
	FDI Patria Stock	1,34	0,00	-	-	1,34	0,00
	FDI Patria Global	53.734,48	9,10	-	-	53.734,48	11,87
	<b>TOTAL</b>	<b>53.736,82</b>	<b>9,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>53.736,82</b>	<b>11,87</b>

**17. MANAGEMENTUL RISCULUI**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru participanti. Riscul este inerent activitatii Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. 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 credit, riscul de lichiditate si riscul operational.

**Structura managementului de risc**

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlul riscurilor si este responsabilul final pentru managementul de risc general al Fondului.

**Reducerea riscurilor**

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile si filosofia generala in abordarea riscului, iar Consiliul de Administratie stabileste semestrial strategia investitionala.

**17. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)****Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului in raport cu o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte vizeaza aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice asemanatoare prin capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale care ar putea fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca urmare a termenelor de rambursare a datoriilor financiare, sau al dependentei de o anumita piata cu un anumit grad de lichiditate. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o valuta sau mai multe valute care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarea excesiva a riscurilor atat legislatia in vigoare, cat si politicile si procedurile Fondului includ indrumari privind diversificarea portofoliului. Conform legislatiei in vigoare nu pot exista expuneri peste 10% pe un emitent, iar expunerile ce depasesc 5%, insumate, sa nu depaseasca 40% din activul brut. Exceptia de la regula mai inainte mentionata o constituie valorile mobiliare emise sau garantate de autoritati locale sau centrale ale unui stat membru, ponderea permisa in cazul unor astfel de emitenti este de 35% din activul brut, fara a se aduna la limita de 40%.

Prin Decizia A.S.F. nr. 118 /25.04.2018, Fondul a fost autorizat sa detina, in conformitate cu art. 87 din OUG nr. 32/2012, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale UE sau apartinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora.

La 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 limita de 40% nu a fost depasita.

Emitentii vizati de limita de 35% sunt:

<b>Emitent</b>	<b>31 decembrie 2025 Pondere in activul brut(%)</b>	<b>31 decembrie 2024 Pondere in activul brut(%)</b>
Ministerul Finantelor (Romania)	83,90%	70,30%
Municipiul Bucuresti	1,36%	1,34%
Alte municipalitati din Romania	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>85,26%</b>	<b>71,64%</b>

Structura investitiilor realizate de catre Fond va respecta limitele stabilite de legislatia in vigoare si va cuprinde:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) – maxim 100% din activul Fondului;
- obligatiuni municipale si titluri de stat – maxim 100% din activul Fondului;
- depozite bancare cu scadenta mai mica de un an – maxim 100% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte repo avand ca suport astfel de active, etc;
- instrumente financiare derivate, utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

## 17. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

### (a) Riscul de piata

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste si deflationiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

### (i) Riscul de pret

Riscul de pret reprezinta riscul aparitiei de modificari nefavorabile in ceea ce priveste valorile juste ale instrumentelor financiare din portofoliu ca urmare a unor factori specifici activitatii emitentului. Fondul gestioneaza riscul de pret prin diversificarea plasamentelor.

Conform legislatiei in vigoare nu pot exista expuneri peste 10% pe un emitent, iar expunerile ce depasesc 5%, insumate, nu trebuie sa depaseasca 40% din activul brut.

### Analiza de senzitivitate

	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
<b>31 decembrie 2025</b>		
Obligatiuni si Titluri de stat	+5/-5	+288.205/-288.205
<b>Total</b>		<b>+288.205/-288.205</b>

	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
<b>31 decembrie 2024</b>		
Obligatiuni si Titluri de stat	+5/-5	+292.166/-292.166
<b>Total</b>		<b>+292.166/-292.166</b>

### (ii) Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni si depozite denuminate nu doar in LEI, ci si in EUR, astfel investitia poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar. In vederea reducerii riscului valutar Fondul apeleaza la contracte forward de vanzare EUR.

La 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024, valoarea activelor financiare ale Fondului detinute in valute este urmatoarea:

<i>Moneda</i>	<b>31 decembrie 2025</b>		<b>31 decembrie 2024</b>	
	<b>LEI</b>	<b>% activ net</b>	<b>LEI</b>	<b>% activ net</b>
<b>EUR</b>	215.724	3%	1.194.965	18%

**17. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

**(a) Riscul de piata (continuare)**

**(ii) Riscul valutar (continuare)**

Pierderile sau castigurile date de evolutia cursului in cazul obligatiunilor sau depozitelor denuminate in EUR pot fi partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward, dupa cum reiese si din analiza de senzitivitate de mai jos. In analiza de senzitivitate s-a luat in calcul o modificare procentuala de 5%, intrucat volatilitatea cursului EUR/LEI a fost de cca 5% in ultimii ani.

	<b>Modificare (%)</b>	<b>Efect asupra profitului/pierderii LEI</b>
<b>31 Decembrie 2025</b>		
Curs EUR/LEI	+5%/-5%	+10.786/-10.786
<b>31 Decembrie 2024</b>		
Curs EUR/LEI	+5%/-5%	+59.748/-59.748

**(iii) Riscul de rata dobanzii**

Este o componenta a riscului de piata, care 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, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

**Analiza de senzitivitate**

Urmatorul tabel demonstreaza senzitivitatea profitului/pierderii Fondului la modificari rezonabile ale ratei dobanzii, celelalte variabile mentinandu-se constante. In practica, evolutiile yield-urilor pot sa difere semnificativ fata de scenariile de mai jos.

	<b>Modificare Yield puncte de baza</b>	<b>Efect asupra profitului/pierderii LEI</b>
<b>31 decembrie 2025</b>		
Obligatiuni si Titluri de stat	+50/-50	-29.590/+29.937
<b>31 decembrie 2024</b>		
Obligatiuni si Titluri de stat	+50/-50	-32.003/+32.415

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

**17. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

**(a) Riscul de piata (continuare)**

**(iii) Riscul de rata dobanzii (continuare)**

**Expunerea la riscul ratei dobanzii:**

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
<b>La 31 decembrie 2025</b>							
<b>Active financiare</b>							
Numerar si conturi curente	12.244	-	-	-	-	-	12.244
Depozite plasate la banci	744.265	-	-	-	-	-	744.265
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	423.356	-	2.828.357	2.512.381	-	-	5.764.094
<b>Total Active financiare</b>	<b>1.179.865</b>	<b>0</b>	<b>2.828.357</b>	<b>2.512.381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.520.603</b>
	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
<b>La 31 decembrie 2024</b>							
<b>Active financiare</b>							
Numerar si conturi curente	4.216	-	-	-	-	-	4.216
Depozite plasate la banci	642.586	-	-	-	-	-	642.586
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	23.341	1.235.406	1.158.297	3.426.275	-	-	5.843.319
<b>Total Active financiare</b>	<b>670.143</b>	<b>1.235.406</b>	<b>1.158.297</b>	<b>3.426.275</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.490.121</b>

In cazul obligatiunilor, defalcarea pe scadente s-a tinut cont de scadenta cuponului scurs, respectiv scadenta principalului. Astfel, pe coloanele 0-1 luna, 1-3 luni, 3-12 luni se regasesc sume reprezentand cupoane acumulate la zi. Sumele ce corespund principalului de primit se regasesc pe palierele ce includ data maturitatii.

**(b) Riscul de credit**

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale.

OUG nr. 32/2012 stabileste limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea in cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminueaza 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.

Pe langa limitele investitionale stabilite de lege, administratorul fondului are proceduri interne de administrare a riscurilor prin care sunt stabilite suplimentar limite investitionale proprii in ceea ce priveste compozitia portofoliului in functie de ratingurile companiilor in care fondul investeste si alte criterii, care nu se limiteaza doar la administrarea riscului de credit ci acopera si alte riscuri.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

**17. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

**(b) Riscul de credit (continuare)**

Expunerea maxima la riscul de credit a Fondului este in valoare de 6.520.603 lei la 31 decembrie 2025 si in valoare de 6.490.121 lei la 31 decembrie 2024 si poate fi analizata dupa cum urmeaza:

	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
Numerar si conturi curente (Nota 10)	12.244	4.216
Depozite plasate la banci (Nota 11)	744.265	642.586
Active financiare purtatoare de dobanda (Nota 12)	5.764.094	5.843.319
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>6.520.603</b>	<b>6.490.121</b>

Fondul investeste in depozite pe termen scurt la banci din Romania.

In anii 2025 si 2024 activele financiare ale Fondului nu au fost considerate restante, insa in aceste situatii financiare, pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, desi suma nu este semnificativa, Fondul a inregistrat pe baza unei estimari avand la baza modele de risc, ajustari pentru deprecierea activelor privind pierderea din creditare asteptata in valoare de 13.395 lei (31 decembrie 2024: 11.800 lei), vezi Nota 9 si 10.

***Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit***

In tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit:

<b>Rating Moody's/S&amp;P/Fitch</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	Mii LEI	% din obligatiuni	Mii LEI	% din obligatiuni
Baa3/BBB-/BBB-	5.471	95%	4.563	78%
Ba1/NA/BB	0	0%	484	8%
NA/NA/BBB-	89	2%	87	1%
NA/NA/BB-	0	0%	0	0%
NA/NA/B+	204	4%	196	3%
NA/NA/NA	0	0%	514	9%
	<b>5.764</b>	<b>100%</b>	<b>5.843</b>	<b>100%</b>

***Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:***

	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
Uniunea Europeana	100,00%	100,00%
Tari in afara UE	0,00%	0,00%
<b>Total expunere risc credit</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 17. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

### (b) Riscul de credit (continuare)

*Concentrarea riscului de credit in functie de distributia pe sectoare este urmatoarea:*

	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Guvernamental	83,90%	70,30%
Municipal	1,36%	1,34%
Financiar	11,60%	9,97%
Imobiliar	0,00%	7,45%
Altele	3,13%	10,94%
<b>Total expunere risc credit</b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>

### (c) Riscul de lichiditate

Reprezinta riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar fara a afecta semnificativ pretul acestuia, precum si imposibilitatea Fondului de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

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.

Unitatile de fond sunt rascumparate la cerere, la valoarea activului net unitar a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului. Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii. Masurile pe care Administratorul le poate lua in vederea onorarii rascumpararilor si celorlalte obligatii sunt cele de mai jos:

- atragerea de noi investitori;
- folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desfiintarea de depozite;
- vanzarea de active.

### Active financiare

Analiza instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

### Datorii financiare

Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(Toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

**17. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

**(c) Riscul de lichiditate (continuare)**

<b>La 31 decembrie 2025</b>	<b>0-1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3 – 12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt; 5 ani</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>						
Numerar si conturi curente	12.244	-	-	-	-	12.244
Depozite plasate la banci	744.265	-	-	-	-	744.265
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	423.356	-	2.828.357	2.512.381	-	5.764.094
<b>Total Active financiare</b>	<b>1.179.865</b>	<b>-</b>	<b>2.828.357</b>	<b>2.512.381</b>	<b>-</b>	<b>6.520.603</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Datorii Administrator	5.199	-	-	-	-	5.199
Datorii depozitar	629	-	-	-	-	629
Datorii A.S.F.	506	-	-	-	-	506
Datorii auditor	7.260	-	-	-	-	7.260
Impozit retinut la sursa	-	-	-	-	-	-
<b>Total Datorii financiare</b>	<b>13.594</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.594</b>
<b>Unitati de fond rascumparabile</b>	<b>6.507.009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.507.009</b>
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>(5.340.738)</b>	<b>-</b>	<b>2.828.357</b>	<b>2.512.381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>La 31 decembrie 2024</b>						
<b>Active financiare</b>						
Numerar si conturi curente	4.216	-	-	-	-	4.216
Depozite plasate la banci	642.586	-	-	-	-	642.586
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	23.341	1.235.406	1.158.297	3.426.275	-	5.843.319
<b>Total Active financiare</b>	<b>670.143</b>	<b>1.235.406</b>	<b>1.158.297</b>	<b>3.426.275</b>	<b>-</b>	<b>6.490.121</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Datorii Administrator	5.247	-	-	-	-	5.247
Datorii depozitar	679	-	-	-	-	679
Datorii ASF	511	-	-	-	-	511
Datorii auditor	11.662	-	-	-	-	11.662
Impozit retinut la sursa	0	-	-	-	-	-
<b>Total Datorii financiare</b>	<b>18.099</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.099</b>
<b>Unitati de fond rascumparabile</b>	<b>6.472.022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.472.022</b>
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>(5.819.978)</b>	<b>1.235.406</b>	<b>1.158.297</b>	<b>3.426.275</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **17. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

### **(d) Riscul operational**

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularea neadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau unor sisteme necorespunzatoare etc.) sau factori externi (conditii economice, progrese tehnologice etc.) sa afecteze negativ activitatea Fondului, manifestandu-se prin nerealizarea obiectivelor planificate sau profiturilor estimate, aparitia unor pierderi sau producerea oricaror alte efecte negative. Riscul operational este monitorizat de catre Administratorul de Risc si de catre Reprezentantul Departamentului de Control Intern.

## **18. EVENIMENTE ULTERIOARE PERIOADEI DE RAPORTARE**

Prin Hotararea nr. 51 din data 06.03.2026 a Consiliului de Administratie al actionarului majoritar, PATRIA BANK SA, s-a decis vanzarea patricipatiei integrale detinute de banca in Societate catre BRD Asset Management SAI SA. La data de 09.03.2026 s-a semnat contractul de vanzare intre parti. Finalizarea tranzactiei se realizeaza dupa obtinerea aprobarilor necesare conform reglementarilor aplicabile, inclusiv obtinerea aprobarii proiectului de achizitie si a BRD Asset Management SAI SA in calitate de actionar semnificativ de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Situatiile financiare de la paginile 1 la 31 au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 21 aprilie 2026 si semnate in numele acestuia de catre SAI Patria Asset Management S.A., prin:

Administrator,

SAI Patria Asset Management S.A.

Director General

Pasol Razvan Florin

SAI Patria Asset Management S.A.

Contabil Sef

Cojocar Mirela Andreea