



SAI PATRIA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
PRIVIND ACTIVITATEA FONDULUI
FDI PATRIA STOCK 2025

CUPRINS

1.	Prezentarea FDI Patria Stock	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 in2025	11
9.	Managementul riscului	11
10.	Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului	12
11.	Politica de remunerare	13
12.	Evenimente ulterioare datei de raportare.....	13
13.	Nota explicativa privind elementele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de governanta corporativa in exercitiul financiar 2025	13
14.	Raport privind politica de implicare a SAI Patria AM	14
15.	Anexe	15

1. Prezentarea FDI Patria Stock

FDI Patria Stock (denumit în continuare „Fondul”) s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 06.03.2008, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 1237/10.06.2008 eliberată de către C.N.V.M. (în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară) și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320052. FDI Carpatca Stock și-a schimbat denumirea în FDI Patria Stock în baza autorizării prospectului de emisiune de către A.S.F. prin autorizația nr. 117 din data de 25.04.2018.

Administrarea Fondului este realizată de SAI Patria Asset Management SA, cu sediul în București, Soseaua Pipera nr. 42, Camerele 1 și 2, etaj 10, Sector 2, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/21078/2017, cod unic de înregistrare nr. 22227862, tel: +(40)372 538671, adresa web: www.patriafonduri.ro, e-mail: office@patriafonduri.ro. Societatea a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul în București, Calea Floreasca nr. 246C, sect 1, cod 014476, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/44/1991, cod unic de înregistrare nr. 361820, atribut fiscal RO, Registrul BNR RBPJR-40-009/1999, tel: +(04)21 3061270; 1289; 1226; 1272; 1204; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: www.raiffeisen.ro. Raiffeisen Bank este autorizată ca depozitar de către C.N.V.M., prin Decizia nr. 54/08.01.2004 și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 08.01.2004.

Auditorul Fondului este JPA AUDIT & CONSULTANTA S.R.L înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/8639/2002, cod unic de înregistrare: 14863621, societate înregistrată în Registrul Public Electronic al Auditorilor Financiar și Firmelor de Audit sub numărul nr. 319/2003.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atât la sediul administratorului cât și prin rețeaua de unitati a Bancii Patria Bank SA, respectiv prin intermediul platformei online accesibilă la adresa: <https://online.patriafonduri.ro>. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Patria Asset Management SA din București, Soseaua Pipera nr. 42, Camerele 1 și 2, etaj 10, Sector 2, +(40)372 538671, la distribuitorii Fondului, precum și accesând site-ul www.patriafonduri.ro.

FDI Patria Stock este un **fond diversificat dinamic** care urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unitati de fond) și plasarea acestor resurse pe piețele financiare, în special pe piața de capital, în condiții cât mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale. Astfel, Fondul se adresează persoanelor fizice și juridice dispuse să își asume un nivel de risc mediu spre ridicat având ca obiectiv obținerea unor randamente superioare, datorită expunerii ridicate pe piața de capital.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit și a unor rentabilități superioare ratei inflației.

2. Politica de investitii a Fondului

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

Principalele instrumente financiare in care va investi Fondul sunt:

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

3. Perioada minima recomandata a investitiei

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

4. Evolutii macroeconomice si ale pietelor financiare in 2025

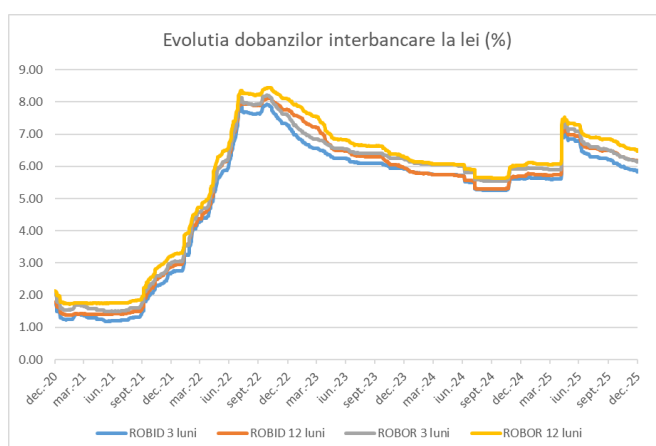
Anul 2025 a fost marcat de o serie de provocari economice si politice semnificative, multe dintre ele fiind continuari ale tendintelor observate in anii precedenti. Presiunile inflationiste ridicate corelate cu deficitele gemene, atat deficitul bugetar, cat si cel comercial, au continuat sa reprezinte 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 situeaza 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.

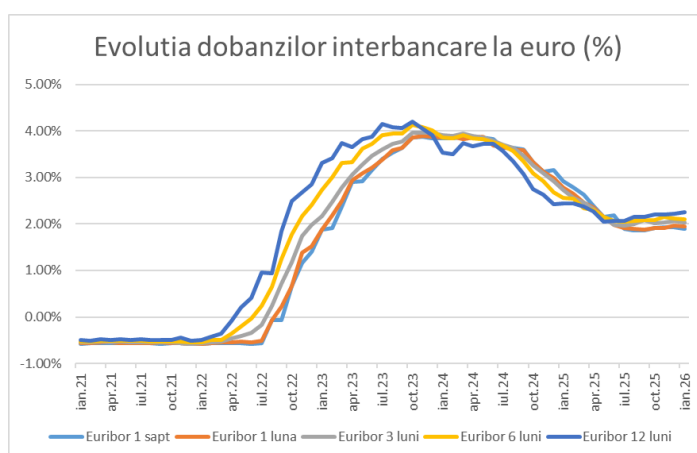
In cursul anului 2024 dobanda de politica monetara a scazut de la 7,00% (in vigoare din 11 ianuarie 2023) la 6,75% in data de 8 iulie 2024, si apoi la 6,50% la 8 august 2024, aceasta rata a dobanzii cheie fiind mentinuta de catre BNR pe parcursul anului 2025. Ratele ROBID si ROBOR au consemnat o crestere 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
ROBID 3M	5,62%	5,84%	+22 bp
ROBID 12M	5,70%	6,14%	+44 bp
ROBOR 3M	5,92%	6,14%	+22 bp
ROBOR 12M	6,03%	6,48%	+45 bp



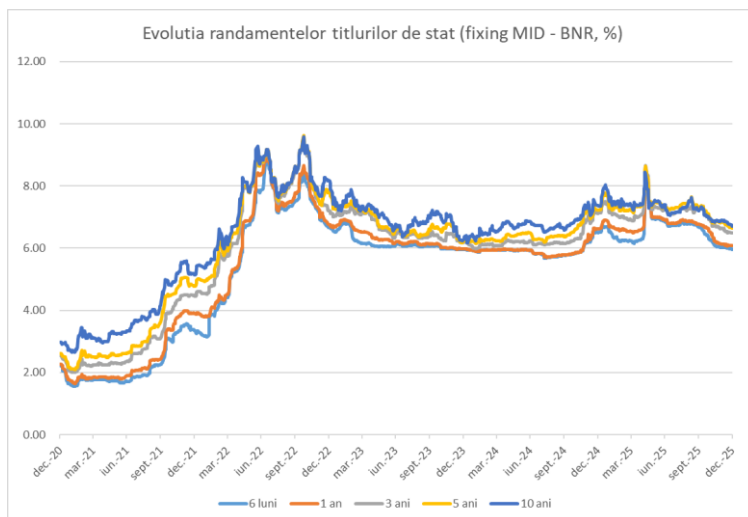
Sursa: www.bnr.ro

Ratele dobanzilor 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

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

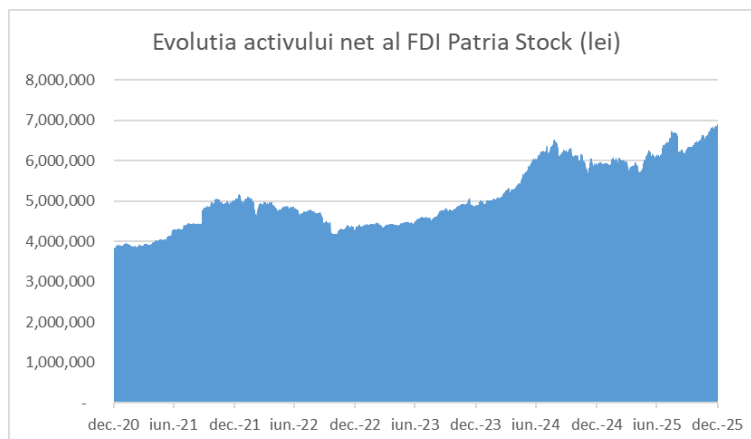
Evoluția acțiunilor tranzacționate la Bursa de Valori București și măsurată prin indicele BET a consemnat un ritm de creștere de 46,16% în anul 2025, net superior celui de 8,78% din anul precedent. Creșterea indicelui bursier s-a concentrat, însă, în a doua parte a anului, pe fondul reducerii incertitudinilor 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 negative, ceea ce a crescut interesul pentru investiții pe piața de capital.



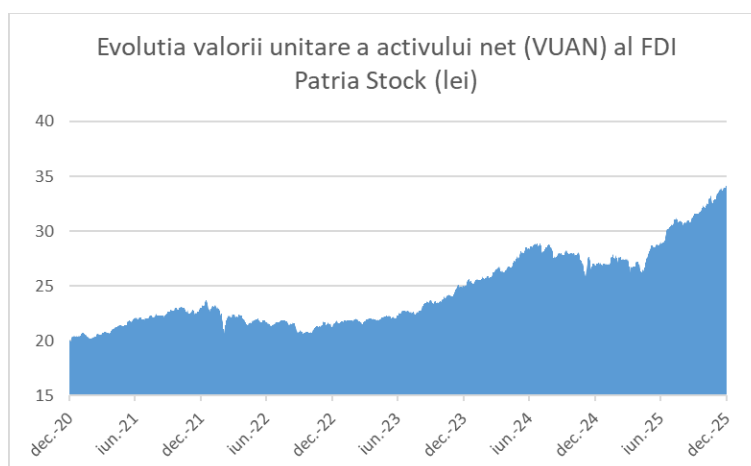
Sursa: www.bvb.ro

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 Stock era de 6.898.032,10 lei la 31.12.2025, in crestere cu 17,16% fata de activul net de 5.887.868,10 lei inregistrat la 31.12.2024, ca urmare a evolutiei favorabile a investitiilor din portofoliu, contrabalansate insa de rascumparari neterealizate de investitori.



Valoarea activului net unitar (VUAN) la 31.12.2025 era de 34,1480 lei, in crestere cu 27,31% fata de valoarea de 26,8229 lei inregistrata la 31.12.2024.

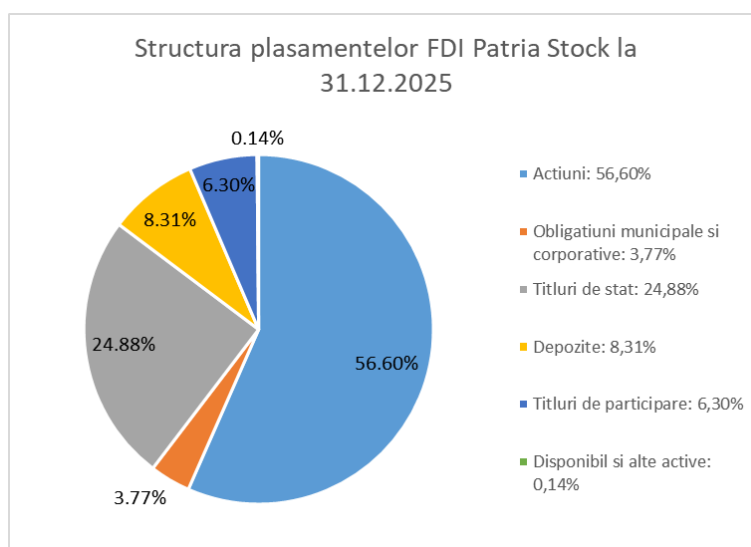
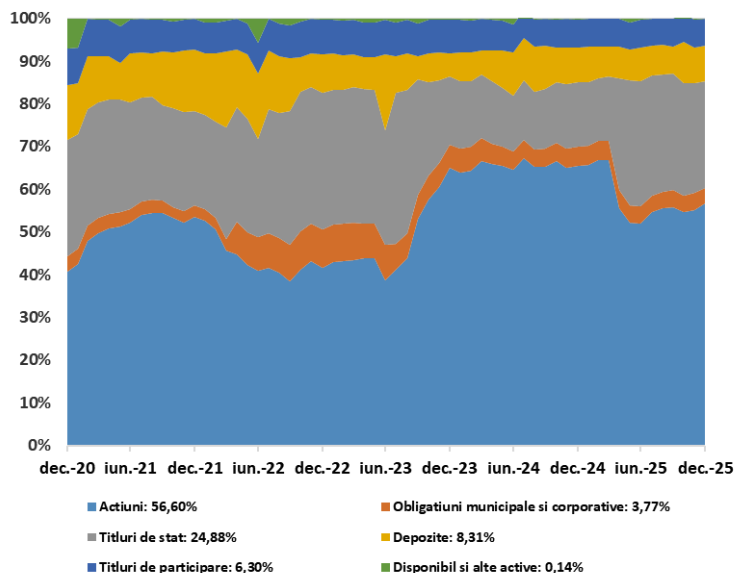
6. Structura activului

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

Ponderea actiunilor in activ a fost de 56,60% la sfarsitul anului 2025, in scadere fata de cea de 65,53% la 31.12.2024. Titlurile de stat au avut o proportie de 24,88% in activ la 31.12.2025, fata de cea de 15,03% la sfarsitul anului 2024. Ponderea depozitelor s-a situat la 8,31%, similara celei de 8,13% de la finalul anului anterior. La data de 31.12.2025 obligatiunile corporative si cele municipale au avut ponderi de 3,77% in activul fondului (fata de 4,50% la 31.12.2024) iar expunerea pe OPCVM era de 6,30% la 31.12.2025, fata de 6,58% la finele anului 2024.

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

Evolutia structurii activului FDI Patria Stock



Structura detaliata TOP 5 actiuni - 31.12.2025

Emitent	Simbol	Pondere in activ
Banca Transilvania	TLV	7,81%
BRD	BRD	6,29%
Digi Communications	DIGI	6,05%
Romgaz	SNG	5,35%
OMV Petrom	SNP	5,01%
Total		30,52%

Structura detaliata obligatiuni - 31.12.2025

Emitent	Pondere in activ
Titluri de stat Romania	24,88%
Primaria Mun. Bucuresti	3,77%
Total	28,65%

Structura detaliata a depozitelor – 31.12.2025

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activ</i>
Patria Bank	8,31%
Total	8,31%

7. Date financiare

FDI Patria Stock a intocmit situatiile financiare pentru anul 2025 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.

Situatia rezultatului global

	2025	2024
Venituri din dobanzi	130.697	83.339
Venituri din dividende	129.841	184.920
Castig net din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.532.317	233.875
Alte venituri operationale	1.290	4.032
Venituri totale	1.794.145	506.166
Comisioane depozitare si custodie	(19.501)	(18.182)
Comisioane administrare	(187.659)	(172.742)
Cheltuieli cu serviciile de audit	(7.260)	(11.662)
Alte cheltuieli operationale	(14.561)	(17.770)
Cheltuieli totale	(228.981)	(220.356)
Profit net	1.565.164	285.810
Total rezultat global aferent perioadei	1.565.164	285.810

Fondul a inregistrat in anul 2025 un castig net din active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere in valoare de 1.532.317 lei, determinat de evolutia favorabila a actiunilor tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti. Venituri din dobanzi (inclusiv cupoane) au fost in suma de 130.697 lei, iar veniturile din dividende au fost de 129.841 lei. Cheltuielile totale ale Fondului la finele exercitiului financiar s-au mentinut la un nivel similar celui din anul precedent, in valoare de 228.981 lei. Ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu comisioanele de administrare in suma de 187.659 lei, urmate de comisioanele de depozitare si custodie in valoare de 19.501 lei, cheltuieli cu auditul financiar in valoare de 7.260 lei si alte cheltuieli in suma de 14.561 lei, reprezentand cheltuieli

de tranzactionare, comisioane ASF, comisioane bancare si cheltuieli cu ajustari privind pierderi din deprecierea activelor financiare. Fondul, in perioada raportata, a inregistrat profit in valoare de 1.565.164 lei.

Situatia pozitiei financiare

	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Active		
Numerar si conturi curente	9.263	13.252
Depozite plasate la banci	565.235	472.538
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6.353.194	5.391.201
Total Activ	6.927.692	5.876.991
Datorii		
Alte datorii	26.594	28.477
Total Datorii	26.594	28.477
Capitaluri proprii		
Capital	2.020.038	2.195.087
Prime de emisiune	4.881.060	3.653.427
Total Capitaluri proprii	6.901.098	5.848.514
Total Datorii si Capitaluri proprii	6.927.692	5.876.991

Fata de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominala initiala) a inregistrat o scadere de -8%, de la 2.195.087 lei la 2.020.038 lei, ca urmare a rascumpararilor (29.293 unitati de fond rascumparate) mai mari fata de subscrieri (11.788 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 202.004. Valoarea activului net al Fondului, calculat in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, la finele anului, este de 6.901.098 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 6.898.032,10 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 in2025

Prin Autorizatia ASF nr. 120/16.10.2025 au fost autorizate modificarile intervenite in documentele Fondului deschis de Investitii Patria Stock 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 cresterea valorii pentru actionari. Riscul este inerent 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.

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

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 si deflationiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

a. Riscul de pret

Riscul de pret apare din fluctuatiile pe piata ale preturilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate si a titlurilor de participare existente in portofoliul Fondului. 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.

b. Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul poate investi in obligatiuni si depozite denominate 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 redusa in active denominate 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 denominate in EUR sau USD pot fi partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward.

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.

OUG nr. 32/2014, 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 permise in termen de 10 zile lucratoare.

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

10. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2025, FDI Patria Stock 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 Management 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 S.A., care la 31 decembrie 2025 are in administrare alte cinci fonduri de investitii, si nu la FDI Patria Stock.

12. Evenimente ulterioare datei de raportare

Prin Hotararea nr. 2 din data de 07.10.2025 a Consiliul de Administratie, a fost aprobata fuziunea fondului deschis de investitii Patria Stock, inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/320052, cu fondului deschis de investitii Patria Global, inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/320053, prin absorbtia fondului Patria Stock de catre Patria Global, in conformitate cu prevederile art. 204, lit a) din Regulamentul ASF nr. 9/2014, ca urmare a dimensiunii reduse a fondului Patria Stock. Prin decizia ASF nr. 166/13.02.2026 a fost suspendata emisiunea si rascumpararea de unitati de fond ale fondurilor Patria Stock si Patria Global, cu exceptia rascumpararilor integrale de unitati de fond, pe o perioada maxima de 90 zile incepand cu data de 16.03.2026. Data fuziunii celor doua fonduri a fost stabilita de Societate ca fiind 12 mai 2026.

Prin Hotararea nr. 51 din data 06.03.2026 a Consiliului de Administratie al actionarului majoritar, PATRIA BANK SA, s-a decis vanzarea participatiei 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.

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. 120/16.10.2025 au fost autorizate modificarile intervenite in documentele Fondului deschis de Investitii Patria Stock 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, in cursul anului 2025 membrii Comitetului de Audit s-au intrunit si au analizat procesul de auditare si raportare financiara cu privire la situatiile financiare. In urma analizei, membrii comitetului de audit au constatat respectarea prevederilor legale.

14. Raport privind politica de implicare a SAI Patria AM

In calitate de societate de administrare a investitiilor, SAI Patria Asset Management S.A. realizeaza in numele fondului FDI Patria Stock investitii in instrumente financiare emise de societati comerciale. Astfel, fondul pe care societatea il administreaza este actionar al societatilor comerciale cotate la bursa, putand, in functie de detineri, sa aiba un rol in guvernanta corporativa a acestor societati comerciale, in strategia si performanta acestora. SAI Patria Asset Management S.A. intelege importanta unei actiuni corecte, diligente, exercitate clar in scopul protejarii interesului investitorilor fondurilor administrate.

Monitorizarea aspectelor relevante legate de emitentii in care s-a investit, inclusiv strategia, performantele si riscurile financiare si nefinanciare, structura capitalului, impactul social si asupra mediului si guvernanta corporativa

Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor monitorizeaza continuu evenimentele importante care se produc la nivelul emitentilor din portofoliile fondurilor administrate/SAI (situatii financiare, riscurile financiare si nefinanciare, repartizarea profitului, incheiere de contracte noi, modificari ale structurii organizatorice, modificari ale componentei consiliilor de administratie, bugetele de venituri si cheltuieli pentru anii urmasori coroborate cu strategia companiilor, operatiunile de majorari de capital sau reduceri de capital si alte operatiuni care modifica capitalul social, politica de achizitii a companiei, modificarea factorilor si riscurilor cu impact social, de mediu si de guvernanta corporativa si modul cum conducerea societatii gestioneaza si se implica in 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.

Conform politicilor interne, SAI Patria Asset Management S.A. va exercita drepturile de vot aferente participațiilor deținute în numele fondului de investiții cel puțin în următoarele condiții :

- a) dacă în urma analizei subiectelor propuse pe ordinea de zi din cadrul Adunărilor Generale se constată că acestea pot avea un impact negativ asupra intereselor acționarilor și asupra pretului acțiunilor respectivului emitent;
- b) deținerile cumulate de participații într-un emitent la nivelul tuturor fondurilor administrate de Societate depășesc 5% din capitalul social al acestuia.

FDI Patria Stock nu a investit în anul 2025 prin intermediul altui administrator de active. Fondul deținea la 31 decembrie 2025 investiții în FDI Patria Obligațiuni și FDI Patria Global, fonduri administrate de SAI Patria Asset Management S.A., ambele având profiluri de risc mai reduse decât al fondului, scopul principal fiind acela de diversificare a investițiilor fondului în condiții de lichiditate ridicată.

În anul 2025, nu au existat situații de apariție a unor conflicte de interese în exercitarea drepturilor de vot de către SAI Patria AM, în numele Fondurilor Administrate.

În calitate sa de administrator, SAI Patria AM a exercitat drepturile de vot aferente instrumentelor financiare aflate în portofoliile fondurilor administrate, în conformitate cu obiectivele și strategia de investiții a fiecărui portofoliu în parte, în mod independent și exclusiv în beneficiul investitorilor fondurilor administrate.

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 rascumpărilor 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 regulă generală Fondul va efectua tranzacții pentru menținerea structurii activului, a limitelor de risc sau dacă nevoia de lichiditate o impune.

Fondul va urmări să fructifice noile oportunități pentru îmbunătățirea performanței, în condițiile de risc asumate și în conformitate cu documentele de emisiune.

15. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI PATRIA STOCK la 31 decembrie 2025

- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31 decembrie 2025
- Anexa 3: Raport 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 STOCK

Decizie autorizare: 1237/10.06.2008

Cod inscriere: CSC06FDIR/320052

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	
I Total active			5,916,345.89	5,916,345.89			6,924,626.39	6,924,626.39	1,008,280.50
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare	85.477273%	85.065836%	5,032,789.07	5,032,789.07	85.580895%	85.252218%	5,903,397.62	5,903,397.62	870,608.55
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau t	85.477273%	85.065836%	5,032,789.07	5,032,789.07	85.580895%	85.252218%	5,903,397.62	5,903,397.62	870,608.55
1.1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile	65.847663%	65.530712%	3,877,023.57	3,877,023.57	56.822666%	56.604437%	3,919,645.77	3,919,645.77	42,622.20
1.1.5. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	15.107411%	15.034693%	889,504.46	889,504.46	24.973426%	24.877515%	1,722,674.94	1,722,674.94	833,170.48
1.1.6. Obligatiuni emise de administratia publica locala	4.522198%	4.500431%	266,261.04	266,261.04	3.784803%	3.770267%	261,076.91	261,076.91	-5,184.13
3. Disponibil in cont curent si numerar	0.225552%	0.224467%	13,280.23	13,280.23	0.135357%	0.134837%	9,336.96	9,336.96	-3,943.27
4. Depozite bancare	8.172718%	8.133380%	481,198.88	481,198.88	8.341345%	8.309310%	575,388.64	575,388.64	94,189.76
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit RO	8.172718%	8.133380%	481,198.88	481,198.88	8.341345%	8.309310%	575,388.64	575,388.64	94,189.76
8. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.	6.608125%	6.576318%	389,077.71	389,077.71	6.327938%	6.303635%	436,503.17	436,503.17	47,425.46
8.2. Titluri de participare neadmise la tranzactionare	6.608125%	6.576318%	389,077.71	389,077.71	6.327938%	6.303635%	436,503.17	436,503.17	47,425.46
II Total obligatii			28,477.79	28,477.79			26,594.29	26,594.29	-1,883.50
12. CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligatii)	0.483669%	0.481341%	28,477.79	28,477.79	0.385534%	0.384054%	26,594.29	26,594.29	-1,883.50
12.1. Comisioane datorate administratorului	0.251671%	0.250459%	14,818.03	14,818.03	0.247136%	0.246186%	17,047.49	17,047.49	2,229.46
12.12. Impozit retinut	0.000000%	0.000000%	0.00	0.00	0.000101%	0.000101%	7.00	7.00	7.00
12.2. Comisioane datorate depozitarului	0.026113%	0.025988%	1,537.52	1,537.52	0.025370%	0.025273%	1,750.03	1,750.03	212.51
12.3. Comisioane datorate ASF	0.007817%	0.007779%	460.24	460.24	0.007680%	0.007651%	529.77	529.77	69.53
12.8. Cheltuieli audit	0.198068%	0.197115%	11,662.00	11,662.00	0.105247%	0.104843%	7,260.00	7,260.00	-4,402.00
III Valoarea activului net (I - II)			5,887,868.10	5,887,868.10			6,898,032.10	6,898,032.10	1,010,164.00

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2025	La data de 31.12.2024	Diferente
Valoare activ net	6,898,032.10	5,887,868.10	1,010,164.00
Numar unitati de fond/actiuni in ci	202,003.77	219,508.70	-17,504.93
Valoarea unitara a activului net	34,1480	26,8229	7,3251

S.A.I. Patria Asset Management SA

Director General
Razvan Florin PASOLOfiter de Conformitate
Ciortan Adrian

FDI Patria STOCK – Situația detaliată a activelor la data de 31.12.2025

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din România

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
					lei	lei	lei	%	%
AROBS TRANSILVA	AROBS	ROWMR49B0RG5	30-Dec-25	262.000,00	0,1000	0,6700	175.540,00	0,030%	2,535%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	ROATBIACNOR9	30-Dec-25	40.000,00	0,1000	2,4500	98.000,00	0,006%	1,415%
BRD - GROUPE SO	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Dec-25	16.200,00	1,0000	26,9000	435.780,00	0,002%	6,293%
CRIS-TIM FAMILY H	CFH	ROM2TZIHW2M4	30-Dec-25	6.900,00	0,1000	18,5000	111.000,00	0,007%	1,603%
DIGI COMMUNICAT	DIGI	NL0012294474	30-Dec-25	3.800,00	0,0510	110,2000	418.760,00	0,001%	6,047%
SOCIETATEA ENER	EL	ROELECACNOR5	30-Dec-25	5.000,00	10,0000	26,3500	131.750,00	0,001%	1,903%
S.P.E.E.H. HIDROEL	H2O	RO4Q0Z5RO1B6	30-Dec-25	1.244,00	10,0000	124,2000	154.504,80	0,000%	2,231%
MEDLIFE SA	M	ROMEDLACNOR6	30-Dec-25	12.732,00	0,2500	10,2800	130.884,96	0,002%	1,890%
PATRIA BANK	PBK	ROBACRACNOR6	30-Dec-25	3.030,226,00	0,1000	0,1120	339.385,31	0,092%	4,901%
PREMIER ENERGY	PE	CY0200900914	30-Dec-25	5.958,00	0,0051	29,2500	174.271,50	0,005%	2,517%
S.N.G.N. ROMGAZ S	SNG	ROSNNGACNOR3	30-Dec-25	37.100,00	1,0000	9,9900	370.629,00	0,001%	5,352%
S.N. NUCLEARELE	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Dec-25	5.060,00	10,0000	54,9000	277.794,00	0,002%	4,012%
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Dec-25	349.000,00	0,1000	0,9950	347.255,00	0,001%	5,015%
BANCA TRANSILVA	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Dec-25	17.906,00	10,0000	30,2000	540.761,20	0,002%	7,809%
TRANSPORT TRAD	TTS	ROYCRRK66RD8	30-Dec-25	39.000,00	1,0000	5,4700	213.330,00	0,022%	3,081%
Total							3.919.645,77		56,604%

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

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(a)	Pret piață	Valoare totală	Pondere în total obligatiuni emisiune	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CITY OF BUCHARE	PMB32	ROZH3OWXL435	-	25,00	19-Apr-22	19-Apr-25	19-Apr-26	7,33%	9884,00	2,04	516,1124	42,9641	-	261,076,91	0,045%	3,770%
Total														261,076,91		3,770%

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

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(a)	Pret piață	Valoare totală	Pondere în total obligatiuni emisiune	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
B2707A	RO1227DBN011	-	5,00	24-Nov-23	26-Jul-25	26-Jul-26	5,80%	48,853,23	8,81	1,263,29	658,11	-	50,774,63	0,041%	0,733%
RO2601	RO7EKTXRHD6	-	19,00	17-Jul-24	28-Jan-25	28-Jan-26	6,30%	95,403,43	15,68	5,542,27	-383,98	-	100,561,73	0,019%	1,452%
RO2710	RO7P95F9FNY6	-	12,00	14-Aug-24	25-Oct-25	25-Oct-26	2,50%	53,839,22	9,39	279,45	2665,98	-	56,784,65	0,012%	0,820%
RO2804	ROCDG04X8WJ7	-	48,00	31-Jul-25	26-Apr-25	26-Apr-26	6,30%	234,017,52	47,40	10,356,16	921,30	-	245,294,99	0,060%	3,542%
B2604A	ROHRVN7NLNO2	-	6,00	21-Jul-22	22-Apr-25	22-Apr-26	4,85%	26,114,98	6,82	1,012,52	3570,48	-	30,697,98	0,000%	0,443%
B2604A	ROHRVN7NLNO2	-	71,00	14-Apr-25	22-Apr-25	22-Apr-26	4,85%	348,869,39	63,61	11,981,49	4306,22	-	365,157,10	0,003%	5,273%
RO2610	RON7NMKOKQG2	-	24,00	30-Apr-24	28-Oct-25	28-Oct-26	7,20%	122,494,52	20,93	1,538,63	-1673,05	-	122,360,10	0,002%	1,767%
RO2610	RON7NMKOKQG2	-	50,00	22-May-25	28-Oct-25	28-Oct-26	7,20%	249,514,41	50,25	3,205,48	207,58	-	252,927,47	0,004%	3,653%
RO2705	ROP9QVD42HO2	-	40,00	25-Feb-25	31-May-25	31-May-26	7,20%	200,797,60	38,48	8,482,19	-299,70	-	208,980,08	0,003%	3,018%
RO2607	ROXNS8ONSUB3	-	56,00	10-Apr-25	27-Jul-25	27-Jul-26	7,20%	280,935,52	53,25	8,726,79	-526,11	-	289,136,21	0,000%	4,175%
Total													1,722,674,94		24,878%

VIII. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

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

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
		lei	lei	lei	%	%
CONCEFA CONSTR	147,520,00	0,1000	0,00	0,00	0,000%	0,000%
CONCEFA SA SIBIU	1,452,480,00	0,1000	0,00	0,00	0,000%	0,000%
Total				0,00		0,000%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
PATRIA BANK SA	3.375.47	0.049%
RAIFFEISEN BANK	5.508.49	0.080%
VISTA BANK	453.00	0.007%
Total	9.336.96	0.135%

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	lei	%
PATRIA BANK SA	24-Dec-25	14-Jan-26	5.60%	166,000.00	25.47	203.75	166,203.75	2.400%
PATRIA BANK SA	29-Dec-25	5-Jan-26	5.50%	409,000.00	61.63	184.89	409,184.89	5.909%
Total							575,388.64	8.309%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC**1. Titluri de participare denuminate in lei**

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	%	%
FDI PATRIA GLOBAL		13,897.72	31.4068		436,482.91	3.429%	6.303%
FDI PATRIA OBLIGATIUNI		1.34	15.1219		20.26	0.000%	0.000%
Total					436,503.17		6.304%

S.A.I. Patria Asset Management SADirector General
Razvan PASOLManager Control Intern
Adrian CIORTAN

Raportul de remunerare al Consiliului de Administratie

In 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 Financiara¹, 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 Financiara², Consilul 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. In 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.

¹Art.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.*

²Art. 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 continuarea 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
1. Remuneratii acordate intregului personal SAI (inclusiv functiile externalizate)							
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	-	-	-	-	-	-	-
2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI** (inclusiv functiile externalizate)							
A. Membri CA/CS, din care	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. Directori/membri Directorat, din care:	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	-	-	-	-	-	-	-

C. Functii cu atributii de control (Ofiter de conformitate; Administrator de risc; Auditor intern; Contabil sef)	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	-	-	-	-	-	-	-
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)****	-	-	-	-	-	-	-
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, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII PENTRU FDI PATRIA STOCK
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
A. ACTIVE IMOBILIZATE		X	X	X
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE		X	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
TOTAL: (rd. 01 la 02)		R03	0.00	0.00
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 03)		R04	0.00	0.00
B. ACTIVE CIRCULANTE		X	X	X
I. CREANȚE		X	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	199.00	389.00
TOTAL: (rd. 05 la 07)		R08	199.00	389.00
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT		X	X	X
1. Investiții pe termen scurt	(ct.5031+5032+5061+5062+5071+5072+5081+5082+5088+5089+5113 +5114)	R09	5,391,201.00	6,353,194.00
TOTAL: (rd. 09)		R10	5,391,201.00	6,353,194.00
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	(ct.5112+5121+5124+5125+5311+5314)	R11	485,591.00	574,109.00
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 08+10+11)		R12	5,876,991.00	6,927,692.00
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	(ct. 471)	R13	0.00	0.00
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN		X	X	X
1. Avansuri încasate în contul clienților	(ct. 419)	R14	0.00	0.00
2. Datorii comerciale	(ct. 401+408)	R15	14,818.00	17,047.00
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+5192+5198+5186)	R18	13,659.00	9,547.00
TOTAL: (rd. 14 la 18)		R19	28,477.00	26,594.00
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd.12+13-19-28)		R20	5,848,514.00	6,901,098.00
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 04+20)		R21	5,848,514.00	6,901,098.00
G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN		X	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
TOTAL: (rd. 22 la 26)		R27	0.00	0.00
H. VENITURI ÎN AVANS	(ct.472)	R28	0.00	0.00
I. CAPITAL ȘI REZERVE		X	X	X
I. CAPITAL (rd. 30)		R29	2,195,087.00	2,020,038.00
- capital privind unitățile de fond la valoare nominală	(ct. 1017)	R30	2,195,087.00	2,020,038.00
II. PRIME DE EMISIUNE (rd. 32)		R31	-4,613,682.00	3,315,896.00
- prime de emisiune- aferente unităților de fond	(ct. 1045)	R32	-4,613,682.00	3,315,896.00
III. REZERVE (rd. 34)		R33	0.00	0.00
1. Rezerve	(ct. 106)	R34	0.00	0.00
IV. REZULTATUL REPORTAT	(ct. 117)	X	X	X
Sold C		R35	7,981,299.00	0.00
Sold D		R36	0.00	0.00
V. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR	(ct. 121)	X	X	X
Sold C		R37	285,810.00	1,565,164.00
Sold D		R38	0.00	0.00
Repartizarea rezultatului exercițiului	(ct. 129)	R39	0.00	0.00
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd.29+31+33+35-36+37-38-39)		R40	5,848,514.00	6,901,098.00

Administrator,
Nume si prenume
PASOL RAZVAN FLORIN

Intocmit,
Nume si prenume
Calitatea
COJOCAR MIRELA ANDREEA
CONTABIL SEF

SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR PENTRU FDI PATRIA STOCK
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
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA -TOTAL (rd. 02 la 09)	01	5,478,586.00	5,566,161.00
1. Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)	02	184,920.00	129,841.00
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762)	03	5,204,917.00	5,289,900.00
3. Venituri din creanțe imobilizate (ct. 763)	04	0.00	0.00
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	05	1,378.00	14,433.00
5. Venituri din dobânzi (ct. 766)	06	83,339.00	130,697.00
6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 762, 765, 767, 768)	07	0.00	0.00
7. Venituri din comisioane (ct. 704)	08	4,016.00	1,281.00
8. Alte venituri din activitatea curentă (754, 758)	09	16.00	9.00
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA -TOTAL (rd. 11 la 18)	10	5,192,776.00	4,000,997.00
9. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	11	211,693.00	31,058.00
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	4,768,232.00	3,742,496.00
12. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	14	210,581.00	225,256.00
13. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	15	2,270.00	2,187.00
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
C. REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA	19	X	X
- profit (rd. 01 - 10)	19.1	285,810.00	1,565,164.00
- 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		
D. REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	22	X	X
- Profit (rd. 20 - 21)	22.1	0.00	0.00
- Pierdere (rd. 21 - 20)	22.2	0.00	0.00
19. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 20)	23	5,478,586.00	5,566,161.00
20. TOTAL CHELTUIELI (rd. 10 + 21)	24	5,192,776.00	4,000,997.00
E. REZULTATUL EXERCIȚIULUI	25	X	X
- profit (rd. 23 - 24)	26	285,810.00	1,565,164.00
- 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 Stock

Opinie asupra situațiilor financiare individuale

- Am auditat situațiile financiare individuale ale Fondului Deschis de Investiții Patria Stock („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	6.901.098 lei
– Profit net	1.565.164 lei
- 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>Evaluarea activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere</p> <p><i>Nota 12 – Active financiare</i></p> <p>Fondul înregistrează active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in valoare de 6.353.194 lei (2024:5.391.201 lei). Evaluarea acestor instrumente implică deseori raționamente profesionale semnificative și utilizarea de ipoteze și estimări existând riscul ca aceste evaluări să fie incorecte. Datorita semnificației in activul net acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Evaluarea adecvării clasificării activelor financiare în cadrul ierarhiei valorii juste prin analiza lichidității piețelor relevante în baza frecvenței de tranzacționare. ○ 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. ○ 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). ○ 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.

Alte aspecte

Prin Hotărârea nr. 2 a Consiliului de Administrație al SAI Patria Assets Management SA din data de 7 octombrie 2025 s-a hotărât fuziunea fondurilor FDI Patria Stock si FDI Patria Global. La data raportului nostru aceasta operațiune era in curs.

Alte informații – Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare

6. Administratorul SAI Patria Asset Management S.A. este responsabili 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 guvernanta 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 guvernanta 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 situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile interzic prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

15. Am fost numiti de catre Adunarea Generala a Actiionarilor a S.A.I. Patria Asset Management SA pentru exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2025. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025.
16. Confirmam ca opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al administratorului, pe care l-am emis in aceeași data in care am emis si acest raport. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
17. Confirmam ca nu am furnizat pentru societate serviciile non-audit interzise, mentionate 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#345

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK

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 Financiare

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 STOCK
SITUATIA PROFITULUI SAU PIERDERII
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

	Nota	2025	2024
Venituri din dobanzi	4	130.697	83.339
Venituri din dividende	5	129.841	184.920
Castig net din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	1.532.317	233.875
Alte venituri operationale	7	1.290	4.032
Venituri totale		1.794.145	506.166
Comisioane depozitare si custodie		(19.501)	(18.182)
Comisioane administrare		(187.659)	(172.742)
Cheltuieli cu serviciile de audit		(7.260)	(11.662)
Alte cheltuieli operationale	8	(14.561)	(17.770)
Cheltuieli totale		(228.981)	(220.356)
Profit net		1.565.164	285.810
Total rezultat global aferent perioadei		1.565.164	285.810

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 STOCK
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

la 31 decembrie 2025

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

	Nota	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Active			
Numerar si conturi curente	10	9.263	13.252
Depozite plasate la banci	11	565.235	472.538
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	12	6.353.194	5.391.201
Total Activ		<u>6.927.692</u>	<u>5.876.991</u>
Datorii			
Alte datorii	14	26.594	28.477
Total Datorii		<u>26.594</u>	<u>28.477</u>
Capitaluri proprii			
Capital		2.020.038	2.195.087
Prime de emisiune		4.881.060	3.653.427
Total Capitaluri proprii	15	<u>6.901.098</u>	<u>5.848.514</u>
Total Datorii si Capitaluri proprii		<u>6.927.692</u>	<u>5.876.991</u>

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 STOCK
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

	Nota	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activitati de exploatare			
Profit net		1.565.164	285.810
<i>Ajustari:</i>			
Venituri din dobanzi	4	(130.697)	(83.339)
Venituri din dividende	5	(129.841)	(184.920)
(Castig net) din active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	(1.532.317)	(233.875)
Cheltuiala neta din deprecierea activelor financiare	8	1.538	7.506
Modificari ale activelor si pasivelor aferente activitatii de exploatare			
Activelor financiare la valoare justa prin profit sau pierdere		597.436	(502.841)
Modificari ale altor datorii		(1.883)	2.357
Dobanzi incasate		103.395	80.535
Dividende incasate		129.841	184.920
Numerar net rezultat din / (utilizat in) rezultat din activitatea de exploatare		<u>602.636</u>	<u>(443.847)</u>
Activitati de finantare			
Incasari din emisiuni de unitati de fond		357.556	1.192.962
Plati pentru rascumparari de unitati de fond		(870.136)	(537.695)
Numerar net (utilizat in) / rezultat din activitatea de finantare		<u>(512.580)</u>	<u>655.267</u>
Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar		90.056	211.420
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		<u>494.280</u>	<u>282.860</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		<u>584.336</u>	<u>494.280</u>
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>			
Conturi curente la banci	10	9.336	13.280
Depozite bancare cu scadenta originala mai mica de 3 luni	11	575.000	481.000
Total numerar si echivalente de numerar		<u>584.336</u>	<u>494.280</u>

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 STOCK
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

<i>In LEI</i>	Capital	Rezultat reportat	Prime de emisiune aferente unităților de fond	Total
Sold la 1 ianuarie 2025	2.195.087	-	3.653.427	5.848.514
Total rezultat global aferent perioadei:				
Profitul exercitiului financiar	-	1.565.164	-	1.565.164
Transferul rezultatului la prime de emisiune	-	(1.565.164)	1.565.164	-
Total rezultat global aferent perioadei:	2.195.087	-	5.218.591	7.413.678
Tranzacții cu deținătorii de unități de fond, recunoscute direct in capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond				
Contribuții de la și distribuiri către deținătorii de unități de fond				
Subscrieri de unități de fond	117.879	-	239.677	357.556
Răscumpărări de unități de fond	(292.928)	-	(577.208)	(870.136)
Total tranzacții cu deținătorii de unități de fond	(175.049)	-	(337.531)	(512.580)
Sold la 31 decembrie 2025	2.020.038	-	4.881.060	6.901.098

<i>In LEI</i>	Capital	Rezultat reportat	Prime de emisiune aferente unităților de fond	Total
Sold la 1 ianuarie 2024	1.958.197	-	2.949.240	4.907.437
Total rezultat global aferent perioadei:				
Profitul exercitiului financiar	-	285.810	-	285.810
Transferul rezultatului la prime de emisiune	-	(285.810)	285.810	-
Total rezultat global aferent perioadei:	1.958.197	-	3.235.050	5.193.247
Tranzacții cu deținătorii de unități de fond, recunoscute direct in capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond				
Contribuții de la și distribuiri către deținătorii de unități de fond				
Subscrieri de unități de fond	429.425	-	763.537	1.192.962
Răscumpărări de unități de fond	(192.535)	-	(345.160)	(537.695)
Total tranzacții cu deținătorii de unități de fond	236.890	-	418.377	655.267
Sold la 31 decembrie 2024	2.195.087	-	3.653.427	5.848.514

Situațiile 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 STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

FDI Patria Stock ("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. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1237/10.06.2008 eliberata de catre Autoritate de Supraveghere Financiara ("A.S.F.") si este inregistrat in Registrul A.S.F sub nr. CSC06FDIR/320052.

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.

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; adresa web: 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 A.S.F. 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, fax. 0372 007694, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.patriafonduri.ro.

FDI Patria Stock este un fond diversificat dinamic care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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 Situatiia 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 reevaluata 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”. In cursul anului 2025 s-a realizat revizuirea si testarea planul de continuitate al activitatii, tranzactiile cu unitati de fond in anul 2025 nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Avand in vedere Hotararea nr. 2 din data de 07.10.2025 a Consiliul de Administratie, a fost aprobata fuziunea fondului deschis de investitii Patria Stock, inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/320052, cu fondului deschis de investitii Patria Global, inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/320053, prin absorbtia fondului Patria Stock de catre Patria Global, in conformitate cu prevederile art. 204, lit a) din Regulamentul ASF nr. 9/2014, ca urmare a dimensiunii reduce a fondului Patria Stock, activitatea Fondului urmeaza sa inceteze incepand cu data finalizarii fuziunii, data fuziunii celor doua fonduri a fost stabilita de Societate ca fiind 12 mai 2026. In consecinta, situatiile financiare pentru anul 2025 sunt intocmite tinand cont de aceste circumstante si de faptul ca Fondul nu isi va continua activitatea.

(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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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 cotate 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 cotate 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 cotatele CDS specifice emitentului/industrii din care face parte emitentul/tarii emitentului (in functie de disponibilitatea informatiilor) si cotatele 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

2. BAZELE INTOCMIRII (continuare)

(f) Rationamente si estimari semnificative (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 denominate 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:

Valuta	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024	Variatie
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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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 neconcordanza 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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%.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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.

(v) Identificarea si evaluarea deprecierii 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 in profit sau pierdere valoarea modificarilor pierderilor din creditare preconizate pe toata durata de viata a activelor financiare drept castig sau pierdere din depreciere.

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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 si 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 resinut 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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 incluse in „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 10 si 11).

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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, maidegraba, 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 financiare 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 financiare (evenimente care necesita ajustari) sunt reflectate in situatiile financiare.

Evenimentele ulterioare incheierii perioadei financiare care nu necesita ajustari sunt evidentiate in note, atunci cand sunt considerate semnificative (Nota 19).

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 17).

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 (Amendment)

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:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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	25.356	24.498
Venituri din dobanzi aferente obligatiunilor	18.448	19.289
Venituri din dobanzi aferente titlurilor de stat	86.893	39.552
Total	<u>130.697</u>	<u>83.339</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

5. VENITURI DIN DIVIDENDE

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dividende aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	129.841	184.920
Total	<u>129.841</u>	<u>184.920</u>

6. CASTIG NET DIN ACTIVE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pierdere neta din vanzarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(16.625)	(210.316)
Castig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.548.942	444.191
Total	<u>1.532.317</u>	<u>233.875</u>

La 31 decembrie 2025 rezultatul net aferent activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere a fost pozitiv, fiind generat in principal de reevaluarea favorabile instrumentelor financiare la valoarea justa. Evolutia a fost sustinuta in principal de aprecierea actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti, care au care au inregistrat o dinamica ascendenta pe parcursul anului.

La 31 decembrie 2024 rezultatul net aferent activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere a inregistrat o pierdere, determinat de vanzarile de active si de evolutia nefavorabila a actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti, afectate de corectiile din a doua jumatate a anului pe fondul incertitudinii generate de evolutiile politice pe plan intern, care au atenuat cresterea semnificativa din prima parte a anului 2024. cursul anului 2025, castigul net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa a avut un rezultat pozitiv, ca urmare a evolutiei favorabile a actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti.

7. ALTE VENITURI OPERATIONALE

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venituri din comisioane	1.281	4.016
Alte venituri din exploatare	9	16
Total	<u>1.290</u>	<u>4.032</u>

8. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cheltuieli cu comisioane datorate ASF	5.883	5.394
Cheltuieli cu comisioane de tranzactionare	4.953	2.600
Cheltuieli cu comisioane bancare	2.187	2.270
Cheltuiala neta din deprecierea activelor financiare	1.538	7.506
Total	<u>14.561</u>	<u>17.770</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

9. 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	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Actiuni	12	3.919.646	3.877.023
Obligatiuni corporative si municipale	12	265.388	236.859
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei	12	1.731.657	888.241
Unitati de fond	12	436.503	389.078
Alte active financiare			
Numerar si conturi curente	10	9.263	13.252
Depozite bancare	11	565.235	472.538
Total Active financiare		6.927.692	5.876.991
Datorii financiare			
Alte datorii	14	26.594	28.477
Total Datorii financiare		26.594	28.477

10. NUMERAR SI CONTURI CURENTE

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

	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Conturi curente la banci	9.336	13.280
Total Numerar si conturi la banci - valoare bruta	9.336	13.280
Pierderi din creditare asteptate	(73)	(28)
Total Numerar si conturi la banci	9.263	13.252

11. DEPOZITE PLASATE LA BANCI

La datele de raportare, depozitele Fondului cuprind depozite constituite in lei cu maturitate sub 1 an.

	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Depozite bancare cu scadenta originala mai mica de 3 luni	575.000	481.000
Dobanda acumulata	389	199
Total Depozite plasate la banci - valoare bruta	575.389	481.199
Pierderi din creditare asteptate	(10.154)	(8.661)
Total Depozite plasate la banci	565.235	472.538

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

12. ACTIVE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE

	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Actiuni (i)	3.919.646	3.877.023
Unitati de fond (ii)	436.503	389.078
Obligatiuni municipale si corporative (iii)	265.388	236.859
Titluri de stat (iv)	1.731.657	888.241
Total	6.353.194	5.391.201

(i) Actiunile la 31 decembrie 2025 includ, in principal, actiuni emise de Banca Transilvania S.A., BRD - Groupe Societe Generale S.A., Digi Communications si altele.

La 31 decembrie 2024 includ, in principal, actiuni emise de Banca Transilvania S.A., OMV Petrom S.A., Digi Communications si altele.

(ii) Unitatile de fond la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 includ unitati de fond emise de FDI Patria Obligatiuni si FDI Patria Global.

(iii) Obligatiunile municipale si corporative, la 31 decembrie 2025 includ obligatiuni corporative emise in lei de Municipiul Bucuresti PMB.

La 31 decembrie 2024 includ obligatiuni corporative emise in lei de Municipiul Alba Iulia, Municipiul Bucuresti PMB.

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

13. 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 niveluri a valorii juste:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

13. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)

a) Instrumente financiare evaluate la valoarea justa (continuare)

Transferuri intre Niveluri

31 Decembrie 2025	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni	3.919.646	-	-	3.919.646
Unitati de fond	436.503	-	-	436.503
Obligatiuni corporative si municipale	-	265.388	-	265.388
Titluri de stat	1.731.657	-	-	1.731.657
Total	6.087.806	265.388	-	6.353.194

31 Decembrie 2024	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni	3.877.023	-	-	3.877.023
Unitati de fond	389.078	-	-	389.078
Obligatiuni corporative si municipale	6.457	230.402	-	236.859
Titluri de stat	888.241	-	-	888.241
Total	5.160.799	-	-	5.391.201

La 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 au fost clasificate in cadrul ierarhiei valorii juste in Nivelul 2, obligatiunile emise de Municipiul Bucuresti (PMB32).

b) Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa

Activele si datoriile pe termen scurt ale Fondului sunt evidentiata in situatiile financiare la costul amortizat care 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.

	31 Decembrie 2025		31 Decembrie 2024	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active financiare				
Numerar si conturi curente	9.263	9.263	13.252	13.252
Depozite plasate la banci	565.235	565.235	472.538	472.538
Total Active financiare	574.498	574.498	485.790	485.790
Datorii financiare				
Alte datorii	26.594	26.594	28.477	28.477
Total Datorii financiare	26.594	26.594	28.477	28.477

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

14. ALTE DATORII

	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Datorii catre societatea de administrare	17.047	14.818
Datorii depozitar	1.750	1.537
Datorii ASF	530	460
Datorii auditor	7.260	11.662
Impozit retinut la sursa	7	0
Total	26.594	28.477

15. CAPITALURI PROPRII

Capitalul propriu al Fondului este 6.901.098 lei (31 decembrie 2024: 5.848.514 lei), divizat in de 202.004 unitati de fond (31 decembrie 2024: 219.509 unitati) cu paritate de 10 lei si valoare curenta IFRS de 34,1632 lei/unitate (31 decembrie 2024: 26,6437 lei). Marimea capitalului propriu corespunde fluxului de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor Fondului. In scopul calculului valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond, 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 nr. 9/2014), respectiv pe baza costului amortizat in cazul instrumentelor financiare. Aceasta evaluare a activului net este diferita fata de evaluarea conform cerintelor IFRS care evalueaza instrumentele financiare cu venit fix la valoare justa.

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

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari IFRS de valoare justa	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond rascumparabile calculat conform cerintelor de rascumparare
La 1 ianuarie 2024	4.907.437	(11.506)	4.895.931
Profitul exercitiului financiar	285.810	50.860	336.670
Subscriere de unitati de fond	1.192.962		1.192.962
Rascumparare de unitati de fond	(537.695)		(537.695)
La 31 decembrie 2025	5.848.514	39.354	5.887.868
Profitul exercitiului financiar	1.565.164	(42.420)	1.522.744
Subscriere de unitati de fond	357.556		357.556
Rascumparare de unitati de fond	(870.136)		(870.136)
La 31 decembrie 2025	6.901.098	(3.066)	6.898.032

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

15. CAPITALURI PROPRII (continuare)

Ajustarile IFRS de valoare justa reprezinta diferenta intre capitalul propriu calculat propriu calculat in conformitate cu reglementarile ASF (cost amortizat) si capitalul calculate conform reglemetarilor IFRS (valoarea justa). La 31 decembrie 2025 rezulta ca activul net calculat conform reglemetarilor ASF este mai mic cu 3.066 lei (31 decembrie 2024 mai mare cu 39.354 lei) fata de capitalul propriu evaluat conform IFRS.

Reconcilierea numarului de unitati aflate in circulatie la inceputul si la sfarsitul perioadelor de raportare este prezentata in tabelul urmatoar:

	Unitati de fond subscrise, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2024	195.820
Rascumparare de unitati	(19.254)
Subscriere de unitati	42.943
La 31 decembrie 2024	219.509
Rascumparare de unitati	(29.293)
Subscriere de unitati	11.788
La 31 decembrie 2025	202.004

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 unitati rascumparabile aflate in circulatie) de la data tranzactiei.

Valoarea activului net unitate de fond	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Valoarea activului net per unitate de fond (calculata conform IFRS)	34,1632	26,6437
Valoarea activului net per unitate de fond (calculata conform prospectului Fondului)	34,1480	26,8229

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 unitatilor a se vedea Nota 18 „Managementul riscului”.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

16. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 17 Parti afiliate, nu exista angajamente sau datorii contingente la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024.

17. PARTI AFILIATE

Administratorului Fondului - SAI Patria Asset Management S.A.

Pentru serviciile prestate Administratorul incaseaza comisioane de management, conform prospectului Fondului, la nivelul a maxim 0,40% din 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 0,25%/luna. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat a fost in valoare de 187.659 lei (2024: 172.742 lei).

Comisionul de administrare ramas in sold la 31 decembrie 2025 este in valoare de 17.047 lei (31 decembrie 2024: 14.818 lei).

Grupul "directori" cuprinde membrii Consiliului de Administratie si directorii executivi ai Administratorului.

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

An	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 cursul exercitiului	Numar de unitati detinute la 31 decembrie	Interese in Fond la 31 decembrie %
2025	Patria Bank SA	160.853,05	73,28	-	-	160.853,05	79,63
	Administrator	6.365,01	2,90	6.116,89	-	12.481,90	6,18
	FDI Patria Global	1,00	0,00	-	-	1,00	0,00
	Directori	21,87	0,01	-	-	21,87	0,01
	TOTAL	167.240,93	76,19	6.116,89	-	173.357,82	85,82
2024	Patria Bank SA	160.853,05	82,14	-	-	160.853,05	73,28
	Administrator	1,00	0,00	6.364,01	-	6.365,01	2,90
	FDI Patria Global	1,00	0,00	-	-	1,00	0,00
	Directori	21,87	0,01	-	-	21,87	0,01
	TOTAL	160.876,92	82,16	6.364,01	-	167.240,93	76,19

18. MANAGEMENTUL RISCULUI

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru detinatorii unitatilor de fond. 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, riscul de dobanda si riscul de pret), 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.

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 mobile 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%.

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

- maxim 90% din activ in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 40% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 60% din activ in depozite bancare;

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

18. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

- maxim 10% in titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004;
- maxim 50% din activ in instrumente ale pietei monetare si titluri de stat cu scadenta mai mare de un an;
- maxim 10% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004.

Ponderea acestor instrumente financiare in activul Fondului este subiect al reglementarilor ASF in vederea reducerii riscului si protejerarii investitorilor.

(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 actiunilor din portofoliu. Fondul gestioneaza riscul de pret prin diversificarea plasamentelor. De asemenea orice investitie ce depaseste 1% din activul brut al Fondului este supusa aprobarii Comitetul de Analiza si Investitii. 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.

Ca si distributie geografica, expunerea pe actiuni vizeaza doar emitenti din Romania. Emitentii din portofoliu sunt listati la Bursa de Valori Bucuresti.

	Modificare (%)	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2025		
Actiuni cotate	+10/-10	+391.965/-391.965
Titluri de participare	+10/-10	+43.650/-43.650
Total		+435.615/-435.615
31 Decembrie 2024		
Actiuni cotate	+10/-10	+387.702/-387.702
Titluri de participare	+10/-10	+38.908/-38.908
Total		+426.610/-426.610

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

18. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

(a) Riscul de piata (continuare)

(i) Riscul de pret (continuare)

Analiza de senzitivitate

In cazul actiunilor, distributia pe sectoare economice este urmatoarea:

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
	% din total actiuni	% din total actiuni
Financiar	33,57%	23,73%
Energetic	37,15%	32,85%
Telecomunicatii	10,68%	9,73%
Servicii medicale	3,34%	4,22%
IT	4,48%	2,37%
Horeca	0,00%	16,78%
Altele	10,77%	10,32%
Total	100,00%	100,00%

(ii) Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni denominate doar in LEI, astfel ca investitia nu poate fi afectata in mod direct favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar.

(iii) 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.

Analiza de senzitivitate

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea 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.

	Modificare Yield puncte de baza	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2025		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-13.425/+13.698
31 Decembrie 2024		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-11.019/+11.376

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

18. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

(a) Riscul de piata (continuare)

(iii) Riscul de dobanda (continuare)

Expunerea la riscul ratei dobanzii:

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 Decembrie 2025							
Active							
Numerar si conturi curente	9.263	-	-	-	-	-	9.263
Depozite plasate la banci	565.235	-	-	-	-	-	565.235
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	100.547	-	1.097.396	546.617	252.485	4.356.149	6.353.194
Total Active	675.045	-	1.097.396	546.617	252.485	4.356.149	6.927.692

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 Decembrie 2024							
Active							
Numerar si conturi curente	13.252	-	-	-	-	-	13.252
Depozite plasate la banci	472.538	-	-	-	-	-	472.538
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5.544	207.578	222.666	471.813	217.499	4.266.101	5.391.201
Total Active	491.334	207.578	222.666	471.813	217.499	4.266.101	5.876.991

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

(b) Riscul de credit

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.

Expunerea maxima la riscul de credit a Fondului este in valoare de 2.571.543 lei la 31 decembrie 2025 si in valoare de 1.610.890 lei la 31 decembrie 2024 si poate fi analizata dupa cum urmeaza:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

18. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

	<u>31 Decembrie 2025</u>	<u>31 Decembrie 2024</u>
Numerar si conturi curente (Nota 10)	9.263	13.252
Depozite plasate la banci (Nota 11)	565.235	472.538
Active financiare purtatoare de dobanda (Nota 12)	1.997.045	1.125.100
Total expunere risc de credit	<u>2.571.543</u>	<u>1.610.890</u>

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 10.227 lei (31 decembrie 2024: 8.689 lei), vezi Nota 10 si 11.

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.

Rating Moody's/S&P/Fitch	<u>31 Decembrie 2025</u>		<u>31 Decembrie 2024</u>	
	Mii LEI	% din obligatiuni	Mii LEI	% din obligatiuni
Baa3/BBB-/BBB-	1.732	87%	888	79%
NA/NA/BBB-	265	13%	230	20%
NA/NA/NA	0	0%	6	1%
TOTAL	<u>1.997</u>	<u>100%</u>	<u>1.125</u>	<u>100%</u>

Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Uniunea Europeana	100,00%	100,00%
Tari din afara UE	0,00%	0,00%
Total expunere risc credit	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
	% din total obligatiuni	% din total obligatiuni
Guvernamental	87%	79%
Municipal	13%	21%
Total expunere risc credit	<u>100%</u>	<u>100%</u>

18. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

(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 actiunile din portofoliu, obligatiunile, 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 prevederilor legale adoptate de 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 capital propriu si a 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 pe scadenta a datoriilor financiare 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 STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

18. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

La 31 Decembrie 2025	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar si conturi curente	9.263	-	-	-	-	9.263
Depozite plasate la banci	565.235	-	-	-	-	565.235
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4.456.696	-	1.097.396	546.617	252.485	6.353.194
Total Active financiare	5.031.194	-	1.097.396	546.617	252.485	6.927.692
Datorii financiare						
Datorii catre societatea de administrare	17.047	-	-	-	-	17.047
Datorii depozitar	1.750	-	-	-	-	1.750
Datorii ASF	530	-	-	-	-	530
Impozit retinut la sursa	7	-	-	-	-	7
Datorii auditor	7.260	-	-	-	-	7.260
Total Datorii financiare	26.594	-	-	-	-	26.594
Unitati de fond rascumparabile	6.901.098	-	-	-	-	6.901.098
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(1.896.498)	-	1.097.396	546.617	252.485	-
La 31 Decembrie 2024						
	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar si conturi curente	13.252	-	-	-	-	13.252
Depozite plasate la banci	472.538	-	-	-	-	472.538
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4.271.645	207.578	222.666	471.813	217.499	5.391.201
Total Active financiare	4.757.435	207.578	222.666	471.813	217.499	5.876.991
Datorii financiare						
Datorii catre societatea de administrare	14.818	-	-	-	-	14.818
Datorii depozitar	1.537	-	-	-	-	1.537
Datorii ASF	460	-	-	-	-	460
Datorii auditor	11.662	-	-	-	-	11.662
Total Datorii financiare	28.477	-	-	-	-	28.477
Unitati de fond rascumparabile	5.848.514	-	-	-	-	5.848.514
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(1.119.556)	207.578	222.666	471.813	217.499	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII PATRIA STOCK
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

18. 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 OPCVM, 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.

19. EVENIMENTE ULTERIOARE PERIOADEI DE RAPORTARE

Prin Hotararea nr. 2 din data de 07.10.2025 a Consiliul de Administratie, a fost aprobata fuziunea fondului deschis de investitii Patria Stock, inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/320052, cu fondului deschis de investitii Patria Global, inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/320053, prin absorbtia fondului Patria Stock de catre Patria Global, in conformitate cu prevederile art. 204, lit a) din Regulamentul ASF nr. 9/2014, ca urmare a dimensiunii reduse a fondului Patria Stock. Prin decizia ASF nr. 166/13.02.2026 a fost suspendata emisiunea si rascumpararea de unitati de fond ale fondurilor Patria Stock si Patria Global, cu exceptia rascumpararilor integrale de unitati de fond, pe o perioada maxima de 90 zile incepand cu data de 16.03.2026. Data fuziunii celor doua fonduri a fost stabilita de Societate ca fiind 12 mai 2026.

Prin Hotararea nr. 51 din data 06.03.2026 a Consiliului de Administratie al actionarului majoritar, PATRIA BANK SA, s-a decis vanzarea participatiei 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