

PROSPECT DE EMISIUNE DE UNITĂȚI DE FOND ALE FONDULUI ÎNCHIS DE INVESTIȚII CARE ATRAGE ÎN MOD PRIVAT RESURSE FINANCIARE BT Invest

1. Societatea de administrare

S.C. BT Asset Management S A I S.A. - societate de administrare de investiții, cu sediul social în Cluj Napoca, Bd. 21 Decembrie 1989 nr.104 etaj IV, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr.J12/647/22.02.2005, cod unic de înregistrare nr.17269861, având o durată de funcționare nelimitată, cu un capital social subscris și vărsat de 2.750.000 RON, fără sedii secundare, constituită în conformitate cu dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările ulterioare, ale Codului Civil Român și Codului Comercial, ale dispozițiilor Legii nr.297 din 28 iunie 2004 privind piața de capital cu modificările ulterioare, denumită în continuare și **Lege**, ale dispozițiilor Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, denumit în continuare și **Regulament**, și de reglementările și instrucțiunile emise în aplicarea acestora, înscrisă în Registrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare cu numărul PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005, autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin decizia numărul 903 din 29.03.2005, este administratorul **Fondului închis de investiții BT Invest**.

Organismele de plasament colectiv administrate de către societatea de administrare a investițiilor **BT Asset Management S A I SA**, denumită în continuare **Societate de administrare**, sunt:

1. **Fondul deschis de investiții BT Clasic**
2. **Fondul deschis de investiții BT Maxim**
3. **Fondul deschis de investiții BT Index**
4. **Fondul închis de investiții BT Invest 1**

BT Asset Management S A I SA desfășoară și activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor deținute de către fondurile de pensii, pe bază discreționară, conform mandatelor date de investitori, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare, definite în **Lege** precum și servicii conexe reprezentate de consultanța de investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare.

Pentru buna desfășurare a activității societății de administrare a investițiilor **BT Asset Management S A I S.A.**, acționarii au hotărât să numească un Consiliu de Administrație format din trei persoane, respectiv:

1. REKKERS Robert Cornelis, Președinte al Consiliului de administrație, Director General al Băncii Transilvania, cu experiență de 23 ani în domeniul financiar bancar local(din 1999 în prezent) și internațional (1985-1999).
2. CIORCILĂ Horia, membru al Consiliului de Administrație, Președinte al Consiliului de administrație al Băncii Transilvania, cu experiență managerială corporatistă, inclusiv domeniul financiar bancar, de 10 ani.
3. RUNCAN Luminița Delia, membru al Consiliului de Administrație, Director Direcția Trezorerie a Băncii Transilvania cu experiență de 10 ani în domeniul financiar bancar.

Conducătorii societății de administrare a investițiilor **BT Asset Management S A I S.A.** sunt următoarele persoane:

1. HANGA Radu, Director General, cu o experiență de 10 ani în domeniul administrării activelor, cu specializări în domeniul financiar bancar și al pieței de capital și al analizei investițiilor.
2. JOSAN Dorina-Tiberia, Director General Adjunct, cu experiență de 12 ani în domeniul fondurilor de investiții și al administrării activelor, cu specializări în domeniul pieței de capital și al fondurilor de investiții.

Înlocuitorii conducătorilor societății de administrare a investițiilor **BT Asset Management S A I S.A.** sunt următoarele persoane:

1. JOSAN Dorina-Tiberia, înlocuitor al Directorului General, cu experiență de 12 ani în domeniul fondurilor de investiții și al administrării activelor, cu specializări în domeniul pieței de capital și al fondurilor de investiții.
2. HANGA Radu, înlocuitor al Directorului General Adjunct, cu o experiență de 10 ani în domeniul administrării activelor, cu specializări în domeniul financiar bancar și al pieței de capital și al analizei investițiilor.

Consiliul de administrație este responsabil pentru definirea strategiei investiționale pentru Fondul închis de investiții BT Invest, strategie care va fi conformă cu prevederile Reglementărilor interne, ale prezentului Prospect de emisiune respectiv ale Contractului de societate civilă al Fondului închis de investiții BT Invest.

2. Depozitarul fondului

Depozitarul **Fondului închis de investiții BT Invest** este BRD-Group Societe Generale, denumită în continuare **Depozitar**, cu sediul social în București, str.Biharia, nr.67-77, clădirea Metav, corp A2, et.2, sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr.J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înscrisă în Registrul CNVM cu nr.0007 autorizată de către CNVM prin Decizia nr. D4338/09.12.2003, telefon 021-2008372, fax 021-2007394, adresa de website www.brd.ro

Fiind bancă comercială, **Depozitarul** efectuează în mod curent, pe lângă activitatea de depozitare, întreaga gamă de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Băncii Naționale a României.

Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari.

3. Informații cu privire la fond

3.1. Denumirea fondului

Fondul închis de investiții BT Invest, denumit în continuare și **Fond**, este constituit prin Contractul de societate civilă încheiat în data de 17 ianuarie 2008 ca alt organism de plasament colectiv cu politică de investiții diversificată care atrage în mod privat resurse financiare.

Fondul este înregistrat la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare **CNVM**, în conformitate cu dispozițiile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, și este înscris în Registrul **CNVM** cu numărul **CSC08FIIR/120010** din .06/03/2008.

Forma prescurtată a denumirii **Fondului** este **BT Invest**.

3.2. Durata fondului

Fondul este constituit pe durată nelimitată, putând înceta în condițiile prevăzute în Contractul de societate civilă respectiv în Reglementările interne la **Fondului**.

3.3. Durata ofertei inițiale

Durata emisiunii inițiale de unități de fond ale **Fondului** este de **30** zile cu începere de la data înregistrării **Fondului** de către **CNVM**.

3.4. Obiectivele investiționale ale fondului

Fondul este constituit pentru a atrage, în mod privat, resursele financiare ale persoanelor fizice sau juridice în scopul investirii acestora, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudențiale, în conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora și a politicii de investiții a **Fondului**.

Obiectivele investiționale ale **Fondului** sunt următoarele:

- (i) Realizarea unei administrări active cu scopul de a obține o rentabilitate ridicată în comparație cu alte alternative de plasamente cu grad de risc similar;
- (ii) Investiții în acțiuni ale firmelor necotate cu potențial de listare pe o piață reglementată din România sau străinătate;
- (iii) Subscrierea de acțiuni emise în cadrul unor oferte publice inițiale ale emitenților pe o piață reglementată din România sau străinătate;
- (iv) Investiții în acțiuni având capitalizare mare care se tranzacționează pe o piață reglementată din România sau străinătate;
- (v) Investiții în acțiuni având o capitalizare medie, tranzacționate pe o piață reglementată din România sau străinătate;
- (vi) Investiții în active cu grad de risc redus, cum ar fi obligațiuni corporative, municipale sau de stat, depozite bancare și alte active cu un profil de risc similar.

Politica de investiții a **Fondului** va urmări realizarea obiectivelor investiționale cu respectarea următoarelor reguli:

- (i) Prin administrare activă se înțelege:
 - a. plasarea activelor **Fondului** în următoarele tipuri de instrumente financiare:
 - acțiuni ale societăților comerciale cotate sau necotate;
 - titluri de participare emise de fonduri închise sau deschise de investiții cu o politică de investiții orientată către investiții în acțiuni;
 - instrumente financiare derivate folosite exclusiv în operațiuni de hedging;
 - obligațiuni corporative, municipale sau de stat.
 - b. strategii și tehnici investiționale de tipul:
 - hedging în scopuri de protejare a investițiilor în perioade adverse pentru investițiile din portofoliu; aceste operațiuni vor angrena un maxim de 20% din valoarea activelor deținute de **Fond** la momentul constituirii poziției.
- (ii) Acțiuni cu potențial sunt acele companii care:
 - a. se tranzacționează la prețuri mai mici decât valoarea estimată prin metode de evaluare recunoscute și ținând seama de indicatorii de evaluare ai societăților similare de pe alte piețe de capital;
 - b. activează într-un domeniu de activitate considerat de administrator ca fiind cu potențial de dezvoltare mare
 - c. dețin avantaje competitive care le poziționează pentru a beneficia de expansiunea piețelor și domeniilor în care activează;
 - d. sunt conduse de o echipă de management capabilă să administreze resursele investite de către **Fond** pentru a realiza un randament al investiției ridicat pentru sectorul de activitate în care activează.
- (iii) Acțiunile cu capitalizare medie sunt cele emise de societăți a căror valoare de piață prezentă sau estimată a fi atinsă pe baza rezultatelor financiare prezente se situează între 3 și 25 milioane Euro.

- (iv) Acțiuni de capitalizare mare sunt cele emise de societăți a căror valoare de piață prezentă sau estimată a fi atinsă pe baza rezultatelor financiare prezente este peste 25 milioane Euro și peste 0.15 % din capitalizarea pieței pe care se tranzacționează.
- (v) Valoarea subscrierilor de acțiuni în cadrul unei oferte publice inițiale nu poate depăși 40% din activele **Fondului** și nici 50% din valoarea ofertei publice inițiale.

Fondul nu va investi în active imobiliare.

Fondului îi este interzis:

- (i) să efectueze vânzări în lipsă;
- (ii) să investească în instrumente financiare emise de **Societatea de Administrare**;
- (iii) să încheie tranzacții, având ca obiect activele din portofoliul propriu, cu **Societatea de Administrare**.

Fondul va investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței să fie aprobată de CNVM.

Investițiile realizate de **Fond** pentru atingerea obiectivelor investiționale menționate anterior se vor realiza cu respectarea cerințelor de diversificare prudentă a portofoliului instituite de **CNVM** pentru alte organisme de plasament colectiv cu politică de investiții diversificată.

Valoarea netă a activelor **Fondului** va fi afectată de schimbările survenite pe piața valorilor mobiliare și pe piața financiară, precum și de natura investițiilor efectuate de **Societatea de administrare**. Aceste schimbări se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzând condițiile general economice ale țării, relațiile internaționale și altele.

Nu există nici o asigurare că strategiile **Fondului** vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. **Fondul** este supus riscului; eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a administratorului. Prin urmare, **Fondul** poate fi afectat de riscuri ca riscul de plasament, riscul de piață, riscul de randament. Există de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare bruscă a legislației să afecteze randamentul și condițiile de funcționare al **Fondului**.

Fondul se adresează investitorilor care sunt de acord cu și își însușesc politica investițională a **Fondului**.

Având în vedere obiectivele investiționale, **Fondul** recomandă investitorilor plasarea resurselor financiare în unități de fond ale **Fondului** pe un termen de minim 2 ani.

În maxim doi ani de la înregistrarea **Fondului** în registrul **CNVM**, **Fondul** acționând prin **Societatea de Administrare**, va putea întreprinde demersurile pentru admiterea unităților de fond la tranzacționare în cadrul Bursei de Valori București, ca urmare a unei oferte publice de unități de fond, în conformitate cu cadrul normativ incident. Derularea ofertei publice și admiterea la tranzacționare vor determina modificări corespunzătoare ale documentelor constitutive ale **Fondului** menite să coreleze prevederile acestora cu cadrul normativ incident fondurilor care atrag public resurse financiare, aceste modificări urmând a fi avizate de **CNVM** și notificate investitorilor.

3.5.Descrierea caracteristicilor unității de fond

Fondul emite unități de fond cu valoarea nominală(inițială) a unității de fond de 2.000(două mii) RON.

Valoarea unei unități de fond se modifică pe tot parcursul existenței **Fondului**. Unitatea de fond evidențiază o deținere de capital în activele **Fondului** și achiziționarea acesteia reprezintă unica modalitate de investire în **Fond**.

Unitatea de fond are următoarele caracteristici:

- (i) este emisă în formă dematerializată, într-o singură serie, de un singur tip, înregistrate în contul investitorului;
- (ii) este emisă în forma nominativă;
- (iii) este plătită integral în momentul subscrierii;
- (iv) conferă deținătorilor drepturi și obligații egale.

Unitățile de fond ale **Fondului** fac obiectul emisiunii periodice a unui număr limitat de unități de fond și care se derulează pe o perioada determinată.

Unitățile de fond ale **Fondului** sunt, la cererea deținătorilor, răscumpărabile periodic din activele respectivului **Fond**, pe perioada de defășurare a emisiunilor ulterioare de unități de fond.

Numărul unităților de fond este supus unor variații permanente rezultând atât din emisiunea periodică și plasarea prin ofertă privată de unități de fond suplimentare, cât și din exercitarea periodică, a dreptului de răscumpărare a unităților de fond emise anterior și aflate în circulație.

3.6. Reguli generale privind emisiunea unităților de fond

Fondul nu va emite alte instrumente financiare în afara unităților de fond.

Subscrierea de unități de fond conferă subscriitorului calitatea de investitor al **Fondului**. Calitatea de investitor este deținută pe toată perioada în care investitorul deține cel puțin 50(cincizeci) unități de fond. Numărul minim de unități de fond care

poate fi subscris de un investitor la aderarea la fond este de minim 50(cincizeci) de unități de fond, operațiunile ulterioare de subscriere putând fi efectuate cu orice număr de unități de fond.

Plata prețului de emisiune corespunzător unităților de fond subscrise se realizează prin virament bancar din contul investitorului în contul **Fondului**.

Atât emisiunea inițială cât și cele suplimentare vor fi închise anticipat la momentul în care toate unitățile de fond care fac obiectul emisiunii respective, denumit în continuare și **Număr Maxim UF Emise**, sunt subscrise.

Alocarea unităților de fond se realizează după principiul primul venit, primul servit. În cazul în care numărul unităților de fond subscrise depășește **Numărul Maxim UF Emise** în emisiunea respectivă, suma corespunzătoare unităților de fond suprasubscrise se returnează investitorilor în ordinea inversă subscrierii.

O dată cu prima operațiune de subscriere, investitorului i se deschide un cont în **Fond** care are un număr de identificare unic. Participarea la **Fond** și numărul de unități de fond deținute în respectivul cont sunt atestate prin certificatul contului de investiție eliberat de **Societatea de administrare**.

Evidența operațiunilor membrilor **Fondului** se ține pe conturi, prin care se reflectă numărul și valoarea unităților de fond pentru fiecare operațiune de subscriere/răscumpărare efectuată. În cazul subscrierii inițiale, **Societatea de administrare** va transmite investitorului prin fax, e-mail sau poștă numărul contului de investiție alocat cât și certificatul respectivului cont de investiție. La solicitarea investitorului, **Societatea de administrare** va transmite investitorului, prin fax, e-mail sau poștă, certificatul contului său de investiție prin care se atestă numărul de unități de fond deținute.

Orice investitor persoană fizică, titular de cont la **Fond**, poate împuternici maxim două persoane care vor putea efectua operațiuni de subscriere/răscumpărare de unități de fond pe respectivul cont la **Fond**.

În cazul investitorilor persoane juridice, operațiunile de subscriere/răscumpărare de unități la fond vor fi efectuate de reprezentantul/reprezentanții legali sau de persoanele împuternicite de acesta/aceștia pentru a efectua operațiuni la **Fond**.

La subscrierea unităților de fond nu se percep comisioane de cumpărare. Subscrierile de unități de fond nu pot fi revocate.

3.7. Emisiunea unităților de fond inițiale.

Investitorii inițiali ai **Fondului** sunt acei investitori care subscriu unități de fond ale **Fondului** în cadrul emisiunii inițiale de unități de fond.

Unitățile de fond inițiale sunt cele subscrise de **Investitorii inițiali** în cadrul ofertei private inițiale în vederea constituirii capitalului inițial al **Fondului**.

Prețul de emisiune plătit de **Investitorii inițiali** este egal cu valoarea nominală a unităților de fond.

Subscrierea unităților de fond inițiale se realizează prin completarea și semnarea unui Formular de adeziune.

La închiderea ofertei private inițiale, numele/denumirea, datele de identificare ale **Investitorilor inițiali**, numărul de unități de fond subscrise vor fi consemnate în cadrul unui act adițional la Contractul de societate civilă al **Fondului**.

Plata unităților de fond subscrise în cadrul emisiunii inițiale se face la momentul subscrierii.

Durata emisiunii inițiale de unități de fond este de **30** zile cu începere de la data înregistrării **Fondului** de către **CNVM**.

Emiterea unităților de fond inițiale și înregistrarea acestora în contul **Investitorilor inițiali** se face la data închiderii emisiunii inițiale. **Numărul Maxim UF Emise** care vor face obiectul emisiunii inițiale este de 50.000(cincizeci de mii) unități de fond.

3.8. Emisiunea unităților de fond suplimentare.

Periodic, în fiecare trimestru al anului, în perioada 10-25 a primei luni din respectivul trimestru, vor fi oferite spre subscriere, în cadrul unei oferte private, un **Număr Maxim UF Emise** suplimentar de unități de fond, reprezentând **200%**(două sute %) din numărul de unități de fond aflate în circulație în ultima zi calendaristică a trimestrului anterior.

*Prețul de emisiune al unităților de fond suplimentare este prețul plătit de investitor și este format din ultima valoare unitară a activului net calculată de **Societatea de administrare** și certificată de **Depozitar**, valabilă pentru ziua în care se efectuează subscrierea.*

Prețul de emisiune va fi plătit integral în momentul subscrierii. .

Pe perioada de defășurare a unei emisiuni de unități de fond suplimentare, valoarea prețului de emisiune nu se schimbă.

Într-o emisiune ulterioară, numărul de unități de fond emise de către **Fond** nu va depăși **Numărul Maxim UF Emise** suplimentar. În cazul în care numărul unităților de fond subscrise într-o emisiune ulterioară depășește **Numărul Maxim UF Emise**, suma corespunzătoare unităților de fond suprasubscrise se returnează investitorilor în ordinea inversă subscrierii.

Unitățile de fond se emit numai în momentul în care contravaloarea acestora, la prețul de emisiune, este înregistrată în contul **Fondului**.

Participarea la **Fond** are loc prin semnarea și predarea Formularului de adeziune și efectuarea plății unităților de fond subscrise. Contravaloarea unităților de fond cumpărate se achită prin virament bancar din contul investitorului în contul **Fondului**.

O persoană ce a subscris unități de fond devine investitor al **Fondului** la data la care banii sunt înregistrați în contul **Fondului**, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel valabil pentru ziua în care banii sunt înregistrați în contul **Fondului**.

Asumarea prevederilor Reglementărilor interne ale **Fondului** de către investitori se consideră a fi exprimat odată cu prima operațiune de subscriere efectuată. În acest sens Formularul de adeziune cuprinde mențiunea: **“Prin prezenta certific că am primit, am citit și imi asum prevederile Reglementărilor interne ale Fondului închis de investiții BT Invest și înțeleg să devin parte a Contractului de societate civilă precum și a Contractului de administrare.”**, astfel încât, prin semnarea acestora, investitorul devine parte a Contractului de societate civilă și a Contractului de administrare, având drepturile și obligațiile stipulate prin acestea.

3.9. Răscumpărarea unităților de fond.

Pe durata de derulare a unei emisiuni de unități de fond suplimentare, în perioada 10-25 a primei luni a fiecărui trimestru al anului, investitorii **Fondului** au libertatea de a se retrage din **Fond**. În acest sens, ei pot solicita răscumpărarea oricărui număr din unități de fond deținute. Răscumpărarea unui număr de unități de fond din cele deținute de către un investitor al **Fondului** nu duce la pierderea calității de investitor, atâta timp cât acesta mai deține cel puțin 50(cincizeci)unități de fond.

Unitățile de fond pot fi răscumpărate la cerere la prețul de răscumpărare.

Retragerea are loc prin semnarea și predarea cererii de efectuare a operațiunii de răscumpărare prin care se solicită numărul de unități de fond care se răscumpără. În situația în care numărul de unități de fond care vor rămâne în contul de investiție după înregistrarea răscumpărării solicitate este mai mic de 50(cincizeci) unități de fond, se vor răscumpăra automat toate unitățile de fond deținute în contul de investiție.

Plata răscumpărării se realizează prin virament în contul curent al investitorului care solicită răscumpărarea(titular sau împuternicit al contului de investiție -pentru investitori persoane fizice; titular- pentru persoane juridice), și specificat în Formularul de răscumpărare.

Nu se admit renunțări la cererile de răscumpărare. În cazul apariției unor neconcordanțe în datele transmise de investitor privind transferul sumelor, comisioanele suplimentare aferente operațiunilor efectuate în plus, se recuperează integral de la acesta.

*Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din ultima valoare unitară a activului net calculată de **Societatea de administrare** și certificată de **Depozitar**, valabilă pentru ziua în care a fost depusă cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare și celelalte taxe legale.*

La răscumpărarea unităților de fond, investitorii **Fondului** vor plăti un comision de răscumpărare de 5% din valoarea unităților de fond răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 720 de zile de la data subscrierii unităților de fond și **Fondul** nu este listat.

În conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului**, ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, prețul de răscumpărare va fi plătit în maximum 15(cincisprezece) zile de la data depunerii cererii de răscumpărare.

Plata răscumpărării se face prin virament în contul specificat în cererea de operațiuni. Nu se admit renunțări la cererile de răscumpărare.În cazul apariției unor neconcordanțe în datele transmise de investitor privind transferul sumelor, comisioanele suplimentare aferente operațiunilor efectuate în plus, se recuperează integral de la acesta.

Anularea unităților de fond ale **Fondului** este efectuată la data plății cererii de răscumpărare. Pe un cont de investiție, răscumpărarea unităților de fond și implicit anularea acestora se face obligatoriu în ordinea achiziționării acestora (FIFO).

4. Metoda de calcul a valorii activului net al fondului

4.1. Reguli de evaluare a activelor fondului.

Valoarea totală a activelor **Fondului** se calculează prin însumarea totalității instrumentelor financiare aflate în portofoliu acestuia evaluate în conformitate cu prevederile **Regulamentului**. Principiile de calcul pentru evaluarea valorii activelor din portofoliu la data de calcul, în conformitate cu dispozițiile **Regulamentului** sunt:

a) Valori mobiliare admise la tranzacționare pe piețele reglementate respectiv instrumente financiare derivate tranzacționate pe piețele reglementate

- Valorile mobiliare respectiv instrumente financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România sunt evaluate la prețul de referință al pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

b) Instrumente ale pieței monetare admise la tranzacționarea pe o piață reglementată

- Valoarea la care sunt luate în calculul activului total instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată reprezintă prețul de referință al pieței pe care sunt tranzacționate.

Acest principiu se va menține constant pentru cel puțin 1 an.

Atunci când sunt admise pe mai multe piețe reglementate, valoarea la care se iau în calcul valorile mobiliare, instrumentele financiare derivate, respectiv instrumentele pieței monetare admise la tranzacționarea pe o piață reglementată trebuie să fie reprezentată de prețul pieței cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării respectivului instrument financiar.

Pentru valori mobiliare, instrumente financiare derivate, instrumente ale pieței monetare admise la tranzacționarea pe o piață reglementată dar care nu au fost tranzacționate în ultimele 90 de zile sau care urmează să fie înscrise la tranzacționare pe o piață reglementată evaluarea se va face similar cu cele care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

c) Valori mobiliare care nu sunt admise la tranzacționarea pe o piață reglementată

- Valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sunt evaluate la cea mai mică valoare dintre valoarea de achiziție și valoarea contabilă pe acțiune (determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil depus la Ministerul Finanțelor Publice, la numărul de acțiuni emise). Valoarea contabilă pe acțiune se recalculează în termen de maximum 3 luni de la data de depunere la Ministerul Finanțelor Publice a situațiilor financiare.

Dacă se achiziționează în tranșe diferite valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată emise de același emitent prețul luat în calcul va fi minimul dintre prețul de achiziție ponderat și ultima valoare contabilă pe acțiune.

- Pentru *valorile mobiliare cu venit fix* (de exemplu obligațiuni, etc) principiul de calcul aplicat pentru determinarea valorii acesteia în calculul activului total este similar cu modul de calcul aplicat instrumentelor cu venit fix (de exemplu, certificat de depozit), metodă bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

d) Instrumente ale pieței monetare care nu sunt admise la tranzacționarea pe o piață reglementată

- *Depozitele la termen* vor fi evaluate pe baza valorii de achiziție și a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. Aceeași metodă de evaluare se aplică tuturor *instrumentelor cu venit fix (titluri de credit tranzacționabile emise de administrația publică centrală - certificate de trezorerie, titluri/obligatiuni de stat - respectiv contracte report având astfel de active, bilete la ordin/cambie, certificate de depozit, etc).*

e) Titlurile de participare ale unui AOPC și/sau OPCVM

- În calculul valorii activului total titlurile de participare ale unui AOPC și/sau OPCVM netranzacționate pe o piață reglementată și aflate în portofoliul **Fondului** sunt evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată pentru acestea și publicată, față de data pentru care se face calculul pentru **Fond**.

Titlurile de participare ale unui AOPC și/sau OPCVM tranzacționate pe o piață reglementată se evaluează conform punctului a).

Deținerile din conturile curente se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul.

Orice alte instrumente financiare vor fi evaluate conform reglementarilor și instrucțiunilor **CNVM** în vigoare.

Înregistrarea în portofoliul **Fondului** a valorilor mobiliare și a celorlalte instrumente financiare se face cu menținerea metodei de înregistrare FIFO.

4.2. Calculul valorii activului net.

Valoarea activului net și valoarea unitară a activului net ale **Fondului** sunt calculate de **Societatea de administrare** și certificate de către **Depozitar** pe baza instrucțiunilor și documentelor transmise acestuia de **Societatea de administrare**.

Instrucțiunile, informațiile și documentele transmise **Depozitarului** de către **Societatea de administrare** sunt informații certe, având la bază documente primare justificative.

Valoarea unitară a activelor nete ale **Fondului** la o anumită dată se calculează pe baza valorii activelor nete raportată la numărul de unități de fond în circulație la acea dată, respectiv:

$$\text{Valoarea netă unitară a activelor la acea dată} = \frac{\text{Valoarea netă a activelor } \mathbf{Fondului} \text{ la acea dată}}{\text{Număr total de unități de fond în circulație la acea dată}}$$

Numărul de unități de fond aflate în circulație se stabilește ca diferență între numărul de unități de fond emise și numărul de unități de fond răscumpărate la o anumită dată.

Valoarea netă a activelor **Fondului** se calculează prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor.

$$\text{Valoarea netă a activelor } \mathbf{Fondului} = \text{Valoarea totală a activelor } \mathbf{Fondului} - \text{Valoarea obligațiilor}$$

Valoarea totală a activelor **Fondului** se calculează însumându-se valoarea tuturor activelor evaluate în conformitate cu prevederile **Regulamentului**.

Calculul valorii unitare a activelor nete ale **Fondului** se face lunar, pentru ultima zi a lunii.

Valoarea inițială a unității de fond este de 2.000(douămii) lei și este egală cu valoarea unitară a activului net la data constituirii **Fondului**.

Valoarea activului total, valoarea activului net, prețul de emisiune și prețul de răscumpărare se exprimă în lei.

În situația în care unele elemente de activ sunt denumite în valute liber convertibile, pentru transformarea în lei se utilizează cursul de referință comunicat de BNR pentru ziua efectuării calculului. În celelalte situații se utilizează cursul de referință al monedei respective față de Euro, comunicat de Banca Centrală a țării în moneda căreia este denumit elementul de activ, și cursul Euro/Ron comunicat de BNR pentru ziua pentru care se efectuează calculul.

5. Comisioane și alte cheltuieli

5.1. Comisioane suportate de investitorii fondului

La subscrierea de unități de fond, investitorii **Fondului** nu plătesc comision de cumpărare.

La răscumpărarea unităților de fond, comisioanele de răscumpărare plătite de către investitorii **Fondului** sunt cele indicate la capitolul 3.9 din prezentul document.

5.2. Comisioane și alte cheltuieli suportate de către fond

În conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, cheltuielile pe care **Societatea de administrare** este împuternicită să le efectueze pentru **Fond** sunt:

- (i) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate **Societății de administrare** ;
- (ii) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate **Depozitarului**;
- (iii) cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor;
- (iv) cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- (v) cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractării de către **Fond** a împrumuturilor în condițiile impuse de **Lege** și **Regulament**;
- (vi) cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate **CNVM**;
- (vii) cheltuieli de emisiune cu documentele **Fondului**;
- (viii) cheltuieli cu auditul financiar pentru **Fond**.

Comisionul de administrare este de maxim 0,4% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**.

La data constituirii **Fondului**, valoarea comisionului de administrare este de 0,2% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**.

Societatea de administrare poate modifica ulterior valoarea comisionului de administrare fără însă a depăși limita maximă de 0,4% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**. În cazul creșterii comisionului de administrare, **Societatea de administrare** va notifica investitorii **Fondului** cu 30 de zile înainte de intrarea în vigoare a noii valori. **Societatea de administrare** va notifica în prealabil **CNVM** cu privire la noua valoare a comisionului de administrare.

Situația comisionului de administrare va fi prezentată în rapoartele periodice (semestriale și anuale).

Comisionul de depozitare este calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al **Fondului**, și este de maxim 0,15% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**.

Cheltuielile se înregistrează zilnic, având în vedere următoarele:

- (i) repartizarea cheltuielilor nu conduce la variații semnificative în valoarea activelor unitare;
- (ii) cheltuielile sunt planificate lunar, înregistrate zilnic în calculul valorii activului net și reglate la sfârșitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare);
- (iii) cheltuielile sunt estimate zilnic, înregistrate și reglate periodic (cheltuieli de emisiune, alte comisioane decât cele descrise mai sus).

Cheltuielile de înființare vor fi suportate de către **Societatea de administrare**.

Cheltuielile legate de operațiunile de vânzare și/sau cumpărare a valorilor mobiliare și a celorlalte active financiare sunt plătite societăților care efectuează tranzacțiile și sunt suportate integral de **Fond**.

Fondul va plăti cheltuielile și spezele legate de operațiunile specifice bancare (viramente, deschideri de conturi curente, de depozite, etc.) stabilite de fiecare bancă în parte.

Pentru informarea investitorilor, situația comisionului convenit **Societății de administrare** respectiv **Depozitarului** va fi prezentată în rapoartele periodice (semestriale și anuale).

6. Lichidarea, transformarea și fuziunea fondului.

6.1. Lichidarea fondului.

Lichidarea **Fondului** se realizează:

- (i) la cererea **Societății de administrare** și cu acordul investitorilor **Fondului**, pe baza unei fundamentări riguroase
- (ii) ulterior retragerii autorizației **Societății de administrare**, în cazul în care nu se poate numi un nou administrator.

Derularea procesului de lichidare este similară cu procedura prevăzută în **Regulament** pentru lichidarea fondurilor deschise de investiții.

În situația de la punctele (i) sau (ii), **Societatea de administrare** este in facto administratorul lichidării.

Obligația fundamentală a administratorului lichidării este de a acționa în interesul investitorilor **Fondului**.

6.2. Transformarea fondului.

Fondul nu se va putea transforma într-un organism de plasament colectiv în valori mobiliare sau în alt organism de plasament colectiv.

6.3. Fuziunea fondului

Fuziunea **Fondului** cu alte fonduri de investiții, în conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, se realizează din inițiativa societății/societăților de administrare ale fondurilor implicate, prin una din următoarele metode:

- (i) absorbția unuia sau mai multor fonduri de investiții de către **Fond** ;
- (ii) absorbția unuia sau mai multor fonduri de investiții, inclusiv **Fondul** de către un alt fond;
- (iii) crearea unui nou fond de investiții prin contopirea a două sau mai multe fonduri, inclusiv **Fondul**.

Prin fuziune, se urmărește exclusiv protejarea intereselor investitorilor fondurilor ce urmează a fuziona.

Fuziunea prin absorbție se realizează prin transferul tuturor activelor care aparțin unuia sau mai multor fonduri către alt fond, fondul dominant, și atrage dizolvarea fondului/fondurilor încorporate în acest fel.

Fuziunea prin contopire are loc prin constituirea unui nou fond, căruia fondurile care fuzionează îi transferă în întregime activele lor, astfel având loc dizolvarea acestora.

Societățile de administrare a investițiilor implicate inclusiv **Societatea de administrare** vor transmite la **CNVM** notificarea privind intenția de fuziune a fondurilor însoțită de proiectul pe baza căruia se va realiza fuziunea.

Fuziunea **Fondului** cu alte organisme de plasament colectiv se realizează în conformitate cu procedura prevăzută în **Regulament**. Nici un cost suplimentar nu va fi imputat investitorilor, ca urmare a procesului de fuziune.

7. Regimul fiscal

Fondul nu plătește impozite pe creșterile realizate din investiții. Fiecare investitor al **Fondului** are obligația să-și achite obligațiile fiscale care îi revin conform prevederilor legale în vigoare.

În conformitate cu prevederile Legii 571/2003 privind Codul Fiscal cu modificările și completările ulterioare, în cazul persoanelor fizice, la răscumpărarea unităților de fond, se impozitează suma care reprezintă venitul obținut din unitățile de fond răscumpărate. Cota de impozitare aplicată respectiv modalitatea de aplicare va respecta cerințele legale în vigoare la data cererii de răscumpărare a unităților de fond.

Societatea de administrare va calcula și va reține impozitul convenit conform normelor în vigoare la data cererii de răscumpărare și îl va vira lunar către buget, până la data de 25 ,inclusiv, a lunii următoare celei în care se face calculul.

8. Grupul financiar din care face parte Societatea de administrare

Societatea de administrare este membră a **Grupului Financiar BT**, grup financiar integral român, înființat în Transilvania, cu activități dedicate distinct clienților de Corporate și Retail Banking pentru a oferi servicii de calitate, din care face parte și societățile:

- (i) BT Securities S.A.
- (ii) BT Leasing S.A.
- (iii) BT Management S.R.L.
- (iv) BT Logistic S.R.L.
- (v) BT Building S.R.L.
- (vi) BT Direct S.R.L.

9. Distribuitorii fondului.

Unitățile de fond ale **Fondului** vor fi distribuite numai prin **Societatea de administrare**.

10. Prevederi diverse

Rapoartele periodice (raport pentru primul semestru și raportul anual) ale **Societății de administrare** privind administrarea **Fondului** inclusiv a situațiilor financiare, atunci când este cazul, se va face în termen de 2 luni pentru raportul semestrial respectiv în termen de 4 luni pentru raportul anual. Rapoartele periodice privind administrarea **Fondului** sunt puse la dispoziția investitorilor **Fondului** de către **Societatea de administrare**. La cererea investitorilor, acestea le vor fi transmise, gratuit, pe poștă.

Prin semnarea Formularului de adeziune, în urma primirii, citirii și asumării prevederilor Reglementărilor interne ale **Fondului** și subscrierea de unități de fond, fiecare investitor devine implicit parte a Contractului de societate civilă al **Fondului** precum și a **Contractului de administrare** al **Fondului**, având drepturile și obligațiile stipulate în acesta.

Informații despre **Fondul închis de investiții BT Invest** se pot obține la sediul societății de administrare a investițiilor **BT Asset Management S A I S.A.** din Cluj Napoca, Bd. 21 Decembrie 1989 nr.104 etaj IV, tel.0264-407150 sau 0264-301036, fax 0264-301035.

Prezentul Prospect de emisiune a fost întocmit la data de 17 ianuarie 2008 în 3(trei) exemplare, din care un exemplar pentru Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

BT Asset Management S A I S.A.

.....
HANGA Radu

Director General