

REGULI

ale

Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni**1. Dispoziții generale.**

Prezentele Reguli ale **Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni**, denumite în continuare **Reguli**, întocmite astăzi, 28 martie, 2008, sunt stabilite de societatea de administrare a investițiilor BT Asset Management S A I S.A. cu respectarea dispozițiilor speciale prevăzute de Legea nr.297 din 28 iunie 2004 privind piața de capital cu modificările ulterioare, denumită în continuare și **Lege**, de Regulamentul 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, în vederea administrării **Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni**, denumit în continuare și **Fond**, și fac parte integrantă din Prospectul de emisiune al **Fondului**.

Prezentele Reguli ale Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni denumite în continuare **Reguli**, reprezintă modificarea Regulilor Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni, întocmite la data de 28 martie 2008 și actualizate prin actele adiționale ulterioare și cu prevederile Dispunerii de măsuri nr.2 emisă de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în data de 06.02.2009, respectiv actualizate cu prevederile Dispunerii de măsuri nr.9 emisă de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în data de 18.03.2010.

2. Informații despre societatea de administrare a Fondului.**2.1. Date de identificare.**

S.C. BT Asset Management S A I S.A. - societate de administrare de investiții, cu sediul social în Cluj Napoca, B-dul 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 7.165.700 lei 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, înscrisă în Registrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare și **CNVM**, 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**.

2.2. Obiectul și obiectivul administrării.

Obiectul administrării este administrarea activelor **Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni**.

Obiectivul principal al administrării îl constituie conservarea capitalului investit și realizarea unei creșteri moderate, în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor **CNVM** și a politicii de investiții a **Fondului**.

Pentru realizarea obiectului administrării, societatea **BT Asset Management S A I S.A.**, denumită în continuare și **Societate de administrare**, se obligă să deschidă, să țină și să respecte o evidență specială, distinctă și adaptată activelor administrate.

2.3. Comisionul de administrare.

Comisionul de administrare este de maxim 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 de 0,2%, astfel:

- (i) în cazul reducerii comisionului – cu aplicare imediată; reducerea comisioanelor este notificată la **CNVM** și va fi făcută publică în cel mai scurt timp după aplicarea reducerii;
- (ii) în cazul creșterii comisionului, prin decizia **Societății de administrare** și cu acordul **CNVM**. În acest caz, **Societatea de administrare** are obligația de a face publică noua valoare a comisionului de administrare cu cel puțin 10 zile înainte de intrarea acestuia în vigoare.

La data autorizării documentelor constitutive ale **Fondului**, valoarea comisionului de administrare este de 0,1% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**. Pentru informarea investitorilor, situația comisionului de administrare va fi prezentată în rapoartele periodice (semestriale și anuale).

Acest comision este suportat de către **Fond** și este achitat lunar din disponibilitățile bănești ale **Fondului** în prima decadă a lunii următoare pentru care se cuvine comisionul, comision care are prioritate asupra oricărei datorii a **Fondului**, chiar asupra terților.

2.4. Cheltuielile pe care Societatea de administrare este împuternicită să le efectueze pentru 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) cheltuielile cu auditul financiar pentru **Fond**.

Cheltuielile de înființare, de distribuție, de publicitate ale **Fondului** vor fi suportate de către **Societatea de administrare**. 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 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.

2.5. Operațiunile pe care **Societatea de administrare** este împuternicită să le efectueze pentru **Fond**.

Administrarea **Fondului** se realizează sub controlul și supravegherea **CNVM**, în conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora.

În conformitate cu dispozițiile **Legii**, ale **Regulamentului**, ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, în vederea realizării activității de administrare a **Fondului**, **Societatea de administrare** este autorizată și împuternicită să realizeze pentru **Fond**, din proprie inițiativă și pe proprie răspundere, următoarele operațiuni:

- (i) întocmirea formalităților legale și a procedurilor necesare autorizării și funcționării în bune condiții a **Fondului**;
- (ii) analiza instrumentelor financiare, a valorilor mobiliare, a piețelor financiare și selecționarea portofoliilor de investiții pentru **Fond**;
- (iii) achiziționarea instrumentelor financiare pe contul **Fondului**, folosind resursele financiare atrase de la deținătorii de unități de fond;
- (iv) exercitarea drepturilor ce decurg din deținerea de valori mobiliare în contul **Fondului**;
- (v) distribuirea unităților de fond ale **Fondului** și coordonarea operațiunilor de oferire spre subscriere a unităților de fond respectiv a operațiunilor de informare corectă și transparentă a investitorilor;
- (vi) contractarea, utilizarea și restituirea de împrumuturi în numele și în contul **Fondului**, cu respectarea condițiilor impuse de prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora;
- (vii) coordonarea operațiunilor de marketing și publicitate pentru promovarea unităților de fond respectiv în vederea informării corecte și transparente a investitorilor;
- (viii) reprezentarea legală a **Fondului**, pentru și în legătură cu instrumentele financiare avute în portofoliu, și a operațiunilor efectuate pentru/cu acestea;
- (ix) inițierea și realizarea operațiunilor de conversie a unităților de fond atunci când este cazul;
- (x) asigurarea fluxului de informație, centralizarea, selectarea datelor și realizarea evidențelor necesare desfășurării activității **Fondului** în condiții optime;
- (xi) realizarea evidenței deținătorilor de unități de fond, a evidenței zilnice a evoluției activelor nete, a operațiunilor contabile ale fondului și a valorii unității de fond;
- (xii) transmiterea către **Depozitar** a tuturor informațiilor privind operațiunile **Fondului**, cel mai târziu până la ora 24.00 a zilei lucrătoare următoare celei în care acestea au fost încheiate;
- (xiii) încheierea contractului cu un auditor financiar membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din România și care îndeplinește criteriile comune stabilite de **CNVM** și Camera Auditorilor Financiari din România, în vederea întocmirii rapoartelor anuale de auditare;
- (xiv) publicarea zilnică, pentru fiecare zi lucrătoare, în ziarul Bursa, pe website-ul www.btam.ro, respectiv afișarea zilnică la sediul **Societății de administrare**, precum și la ghișeele societăților de distribuție, a valorii activului net, a activului net unitar respectiv a numărului de investitori ai **Fondului**, certificate de către Depozitar în conformitate cu reglementările **CNVM**;
- (xv) întocmirea și transmiterea către **CNVM**, în termenele, forma și condițiile prevăzute de reglementările în vigoare, a raportărilor săptămânale cu detalierea activelor, a numărului de investitori și a valorii activului net respectiv a oricăror altor raportări solicitate;
- (xvi) întocmirea, publicarea și transmiterea către **CNVM**, în termenele, forma și condițiile prevăzute de reglementările în vigoare, a raportului pentru primul semestru precum și a raportului anual cuprinzând situația activelor și a obligațiilor **Fondului** precum și situația detaliată a investițiilor. Raportul anual va fi însoțit de bilanțul contabil și de situația veniturilor și cheltuielilor **Fondului**, și va fi auditat de un auditor financiar membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din România și care îndeplinește criteriile comune stabilite de **CNVM** și Camera Auditorilor Financiari din România;
- (xvii) încheierea contractelor de distribuție de unități de fond cu societăți autorizate;
- (xviii) orice ale operațiuni avizate de **CNVM**.

2.6. Responsabilitatea Societății de administrare.

În realizarea operațiunilor autorizate, **Societatea de administrare** acționează numai în interesul investitorilor **Fondului**, și va lua toate măsurile pentru prevenirea, înlăturarea, limitarea pierderilor, precum și pentru exercitarea și încasarea drepturilor aferente valorilor mobiliare și a altor active din portofoliul administrat.

În desfășurarea activității de administrare și realizarea operațiunilor autorizate de către **CNVM, Societatea de administrare** trebuie:

- (i) să acționeze cu onestitate, corectitudine și diligență profesională, în scopul protejării intereselor investitorilor **Fondului** și a integrității pieței;
- (ii) să angajeze și să folosească eficient toate resursele, să elaboreze și să utilizeze eficient procedurile necesare pentru desfășurarea corespunzătoare a activității;
- (iii) să evite conflictele de interese, inclusiv conflictele dintre **Fond** și celelalte organisme de plasament colectiv respectiv portofolii individuale de investiții administrate; în cazul în care acestea nu pot fi evitate, să se asigure că entitățile administrate implicate, beneficiază de un tratament corect și imparțial;
- (iv) să desfășoare activitatea în conformitate cu reglementările **CNVM** aplicabile, în scopul promovării intereselor investitorilor și a integrității pieței.

Societatea de administrare comunică investitorilor **Fondului** orice informații solicitate de aceștia și având legătura cu portofoliul administrat.

Societatea de administrare nu poate efectua tranzacții cu **Fondul**.

Societatea de administrare va opera în conformitate cu prevederile prezentelor **Reguli** respectiv cu prevederile Prospectului de emisiune al **Fondului** și nu va efectua operațiuni de pe urma cărora ar beneficia unele dintre portofoliile individuale de investiții, alte organisme de plasament colectiv sau organisme de plasament colectiv în valori mobiliare administrate, în detrimentul celorlalte.

Societatea de administrare are obligația de a asigura tratamentul egal al tuturor entităților administrate, iar tranzacțiile efectuate în contul **Fondului** să fie realizate în condiții optime în ceea ce privește momentul, cantitatea și natura acestora.

Societatea de administrare răspunde pentru orice prejudiciu produs **Fondului** prin: încălcarea actelor normative și/sau reglementarilor speciale în vigoare, încălcarea **Regulilor Fondului**, dol, culpă în executarea operațiunilor **Fondului**, neexecutarea sau executarea defectuoasă a obligațiilor asumate prin Contractul de societate civilă.

3. Informații despre depozitarul Fondului.

3.1. Date de identificare.

Depozitarul **Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni** este BRD-Groupe Societe Generale, denumită în continuare **Depozitar**, cu sediul social în București, Bdul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr.J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înscrisă în Registrul **CNVM** cu numărul PJR10DEPR/400007 autorizată de către **CNVM**, prin Decizia nr. D4338/09.12.2003, telefon 021-2008372, fax 021-2008394, adresa de website www.brd.ro.

3.2. Obiectul contractului de depozitare.

În conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului**, ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, **Depozitarul** are următoarele atribuții:

- (i) să păstreze în condiții de siguranță toate activele **Fondului**, încredințate de către **Societatea de administrare**, cu excepția activelor menționate la art.73 alin.(3) din **Regulament**, separat de activele sale și ale altor entități și să le înregistreze astfel încât să poată fi identificate ca fiind proprietar **Fondul**. Activele în formă materializată, predate pe baza de procese verbale vor fi păstrate în siguranță în seiful **Depozitarului** și vor fi încredințate **Societății de administrare** la primirea instrucțiunilor acestuia, pe baza de procese verbale;
- (ii) să păstreze în custodie activele financiare tranzacționabile aparținând **Fondului**. **Depozitarul** va deschide conturi de instrumente financiare, pe numele **Fondului**, în care va păstra instrumentele financiare aflate în custodie ;
- (iii) să deschidă și să mențină un cont curent și un cont bancar special aferent tranzacțiilor cu instrumente financiare. Aceste conturi vor fi debitare/creditate de **Depozitar** numai în baza funcțiilor sale de depozitare, cu informarea **Societății de administrare**;
- (iv) să realizeze decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare în contul **Fondului**, executate și confirmate de societatea de servicii de investiții financiare, în conformitate cu instrucțiunile primite de la **Societatea de administrare** și cu reglementările specifice piețelor pe care se tranzacționează acestea;
- (v) să realizeze colectarea dividendelor, dobânzilor și a altor fructe civile aferente activelor depozitate, la solicitarea **Societății de administrare** ;
- (vi) să se asigure că, în tranzacțiile având ca obiect activele **Fondului**, orice sumă este achitată în termenul stabilit ;
- (vii) să se asigure că veniturile **Fondului** sunt administrate și calculate în conformitate cu legislația în vigoare, cu reglementările **CNVM** și cu documentele **Fondului** ;

- (viii) să se asigure că vânzarea, emiterea, răscumpărarea sau anularea unităților de fond sunt efectuate de către **Societatea de administrare** sau de o altă entitate în numele **Fondului**, în conformitate cu reglementările **CNVM** și documentele **Fondului** ;
- (ix) să certifice zilnic valoarea activului net, numărul de investitori, valoarea unitară a activului net, să certifice raportările solicitate de **CNVM** și să le transmită către **Societatea de administrare** în termenele, forma, condițiile și periodicitatea stabilită de către **Societatea de administrare** și **Depozitar**, respectiv de **CNVM** ;
- (x) să se asigure că valoarea unității de fond este calculată în conformitate cu reglementările **CNVM** și documentele **Fondului** ;
- (xi) să efectueze înregistrarea, verificarea, monitorizarea și controlul activelor **Fondului**;
- (xii) să îndeplinească instrucțiunile **Societății de administrare**, cu excepția cazului în care acestea sunt contrare legislației în vigoare ori documentelor **Fondului** ;
- (xiii) să informeze în scris **Societatea de administrare** despre orice act sau fapt relevant pentru activitatea **Fondului**.

3.3. Durata contractului de depozitare

Contractul de depozitare este valabil pe o perioadă de 1 an începând de la data intrării în vigoare, cu posibilitatea prelungirii tacite, dacă nici una dintre părți nu va transmite o notificare prealabilă în termen de 90 de zile celeilalte părți, prin care își anunță intenția de încetare a contractului.

3.4. Instrucțiuni primite de Depozitar de la Societatea de administrare

În legătură cu **Fondul**, **Societatea de administrare** transmite **Depozitarului** instrucțiuni corespunzătoare ce stabilesc operațiunile pe care **Depozitarul** este obligat să le urmeze cu privire la activitățile pe care le îndeplinește. Aceste instrucțiuni corespunzătoare sunt fie instrucțiunile generale, care autorizează efectuarea de activități specifice, de rutină sau care se repetă în mod general, fie comunicări speciale pentru situații deosebite, pe baza cărora **Depozitarul** își exercită atribuțiile referitoare la desfășurarea serviciilor de depozitare a activelor **Fondului** conform prevederilor **Legii**, ale **Regulamentului**, ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora.

3.5. Nivelul comisionului de depozitare

Comisionul de depozitare este calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al **Fondului** și este de maxim 0,1% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**.

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

3.6. Responsabilitatea Depozitarului

Depozitarul răspunde față de **Societatea de administrare** și față de deținătorii de unități de fond **la Fond** pentru orice pierderi de valori mobiliare sau pagube suferite atâta timp cât pierderile sau pagubele au fost cauzate de îndeplinirea necorespunzătoare sau neîndeplinirea obligațiilor pe care și le-a asumat prin contractul de depozitare.

Depozitarul poate transfera unui subdepozitar autorizat de **CNVM** păstrarea unei părți din activele **Fondului** precum și funcțiile sale de depozitar al acelor active, numai cu avizul **Societății de administrare** și al **CNVM**. Obligațiile **Depozitarul** nu vor fi afectate de faptul că a încredințat unui subdepozitar toate sau o parte din activele pe care le are în păstrare.

Depozitarul va păstra confidențialitatea absolută a informațiilor și/sau documentelor primite din partea **Societății de administrare** în procesul de evaluare a legalității operațiunilor efectuate de aceasta în contul **Fondului**. Confidențialitatea nu poate fi invocată în cazul controalelor efectuate de **CNVM**, BNR, de alte instituții abilitate ale statului sau de către autoritățile de supraveghere din statul de origine a sucursalei instituției de credit.

Depozitarul nu are autoritatea să transfere, să gajeze, să garanteze în orice mod sau să dispună, în orice alt fel, de orice instrumente financiare sau sume de bani încredințate spre păstrare în numele **Fondului** cu excepția cazului în care există instrucțiuni corespunzătoare ale **Societății de administrare** și numai în beneficiul investitorilor **Fondului**, cu respectarea prevederilor legale în vigoare. Interdicția nu se aplică în cazul dispunerii de către **CNVM** a unor măsuri speciale.

Activele **Fondului** sunt evidențiate în conturi separate de cele ale **Depozitarului**, iar acesta, înainte de a elibera active, trebuie să analizeze tranzacțiile efectuate de către **Societatea de administrare** în contul **Fondului** ale cărui active le depozitează și să se asigure că sunt conforme din punctul de vedere al limitărilor, legalității și al normelor prudențiale prevăzute de **Lege** și de **Regulament**.

Depozitarul înregistrează, verifică, monitorizează și controlează toate activele pe care le deține **Fondul**.

3.7. Încetarea contractului de depozitare.

Depozitarul va înceta să își exercite funcțiile în următoarele situații:

- (i) în cazul denunțării unilaterale a contractului de depozitare de către oricare dintre părți, încetarea va opera după acordarea unui termen de preaviz de minimum 90 de zile. Acest termen va curge de la data notificării denunțării contractului către **CNVM**;
- (ii) prin acordul părților, cu notificarea **CNVM**. În acest caz, termenul de preaviz de 90 de zile prevăzut la aliniatul de mai sus, nu se mai aplică ;
- (iii) în cazul inițierii procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către BNR, în cazul **Depozitarului**;

- (iv) în cazul deschiderii procedurii falimentului atât în cazul **Depozitarului** cât și în cazul **Societății de administrare**. Procedura va fi considerată declanșată în urma emiterii de către judecătorul sindic a hotărârii de deschidere a acesteia, indiferent dacă hotărârea a fost supusă unei căi de atac și indiferent de soluția pronunțată de instanța superioară;
- (v) în cazul retragerii autorizației de funcționare a oricărei părți respectiv **Societatea de administrare și Depozitar**, de către **CNVM** și/sau **BNR** în cazul **Depozitarului**

3.8. Forță majoră în cazul contractului de depozitare.

Orice împrejurare independentă de voința părților, intervenită după data semnării contractului de depozitare și care împiedică executarea acestuia este considerată forță majoră și exonerează de răspundere partea care o invocă. Sunt considerate forță majoră, în sensul acestei clauze, împrejurări ca: război, revoluție, cutremur, marile inundații, embargo, acte ale autorităților cu incidență în desfășurarea operațiunilor, întreruperi în alimentarea cu energie electrică sau căderi ale sistemului național de comunicații.

Partea care invocă forța majoră trebuie să anunțe în scris cealaltă parte, imediat sau în maxim 5 zile calendaristice producerea și încetarea acestuia și să ia orice măsuri care îi stau la dispoziție în vederea limitării consecințelor respectivului eveniment, iar în maxim 15 zile să prezinte certificatul constatator emis de Camera de Comerț. Dacă nu procedează la anunțarea, în termenele de mai sus, a începerii și încetării cazului de forță majoră, partea care îl invocă va suporta toate daunele provocate celeilalte părți prin neanunțarea la termen.

În cazul în care împrejurările care obligă la suspendarea executării contractului de depozitare se prelungesc pe o perioadă mai mare de 30 de zile, fiecare parte poate cere încetarea contractului.

4. Informații despre Fond.

4.1 Date de identificare.

Fondul deschis de investiții BT Obligațiuni constituit prin Contractul de societate civilă inițial încheiat în data de 28 martie, 2008 este autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin decizia nr.1235 din 10/06/2008 și este înscris în Registrul CNVM cu numărul **CSC06FDIR/120051** din 10/06/2008.

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

Fondul este constituit pe durată nelimitată, acesta putând înceta în condițiile prevăzute în prezentele **Reguli**.

Informații complete despre **Fond** 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, la punctele de lucru ale distribuitorilor autorizați ai **Fondului**, respectiv pe website-ul www.btam.ro.

Notificările **Societății de administrare** în legătură cu **Fondul** vor fi publicate în cotidianul Bursa.

4.2. Obiectivele Fondului

Fondul este constituit pentru atragerea, printr-o ofertă publică continuă de unități de fond, a resurselor financiare ale persoanelor fizice sau juridice în scopul investirii acestora pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale, în conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului**, ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora și a politicii de investiții a **Fondului**, și are ca și obiectiv principal conservarea capitalului investit și realizarea unei creșteri moderate, în condiții de lichiditate sporită.

4.3. Politica de investiții

Pentru obținerea obiectivului **Fondului**, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările **CNVM**, politica de investiții a **Fondului** va urmări efectuarea plasamentelor, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în principal în obligațiuni -guvernamentale, municipale, corporatiste, etc. pe diferite maturități-, tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat.

În scopul asigurării unei lichidități corespunzătoare, o parte din activele **Fondului** va fi investită în instrumente ale pieței monetare. În scopul îmbunătățirii performanței **Fondului**, până la maxim 10% din active pot fi investite în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată sau alte instrumente financiare cu risc.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare nefavorabile, BT Asset Management SAI poate decide creșterea ponderii instrumentelor financiare cu venit fix sau emise de stat și scăderea ponderii instrumentelor financiare cu risc.

Categoriile de instrumente financiare în care **Fondul** va investi sunt în conformitate cu prevederile legale în vigoare. Principalele categorii de instrumente financiare în care activele **Fondului** vor fi investite sunt:

- (i) titluri de stat, certificate de trezorerie, contracte report având ca suport astfel de active;
- (ii) obligațiuni -guvernamentale, municipale, corporatiste, etc. pe diferite maturități -, tranzacționate sau nu pe o piață reglementată ;
- (iii) depozite bancare, certificate de depozit;
- (iv) maxim 10% din activele sale, în titluri de participare ale altor OPCVM și/sau AOPC care îndeplinesc condițiile prevăzute în art.101, alin.(1) punctul d) din **Lege**;
- (v) instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, fără a depăși limita de 10% din activele sale, atât pentru realizarea obiectivelor cât și pentru acoperirea riscului pozițiilor existente;
- (vi) maxim 10% din activele sale, în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată;

- (vii) alte instrumente financiare în condițiile respectării prevederilor **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora.

Fondul nu va investi în instrumente financiare derivate care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată.

Fondul nu va investi în acțiuni ale societăților comerciale netranzacționate pe o piață reglementată .

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**.

Fondul nu poate investi mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent.

Limita de 5% poate fi depășită:

- (i) până la maximum 10% din activele sale sub condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de **Fond** în fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale, să nu depășească 40% din valoarea totală a activelor **Fondului**.
- (ii) până la maximum 25% din activele sale pentru obligațiunile emise de instituțiile de credit care au sediul într-un stat membru și respectă prevederile **Regulamentului**, cu condiția ca valoarea totală a acestor dețineri să nu depășească 80% din valoarea activelor **Fondului**.
- (iii) până la maximum 35% din activele sale, dacă valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare sunt emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat nemembru, sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre

În aplicarea limitei de 40% de la punctul (i) nu se iau în considerare depozitele respectiv valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare menționate la punctul (ii) și (iii).

Fondul nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate.

Cu autorizarea **CNVM** și cu respectarea principiului dispersiei riscului, **Fondul** poate să investească, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de un stat membru în condițiile în care:

- (i) nivelul de protecție al investitorilor **Fondului** este echivalent cu acela al investitorilor dintr-un OPCVM care respectă limitele investiționale referitoare la astfel de valori mobiliare din **Regulament**;
- (ii) **Fondul** deține valori mobiliare de la cel puțin 6 emisiuni diferite, iar valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni nu reprezintă mai mult de 30% din totalul activelor sale.

Societatea de administrare și fondurile administrate de către aceasta, inclusiv **Fondul**, nu pot avea dețineri care în mod cumulativ ar reprezenta mai mult de 10% din capitalul social al unui emitent sau din drepturile de vot.

Cu excepțiile prevăzute în **Regulament**, **Fondul** nu poate deține mai mult de:

- (i) 10% din acțiunile fără drept de vot ale unui singur emitent;
- (ii) 10% din obligațiunile unui singur emitent;
- (iii) 10% din instrumentele pieței monetare emise de un singur emitent.
- (iv) 25% din titlurile de participare ale unui OPCVM și/sau AOPC menționate la art.101,alin.1,lit.d) din **Lege**.

Investițiile **Fondului** se efectuează cu respectarea politicii de investiții a **Fondului** precum și respectarea prevederilor privind investițiile unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare prevăzute în **Lege** și **Regulament** și reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora.

Fondul poate achiziționa monedă străină sau devize, inclusiv în sistemul împrumuturilor reciproc acoperite(back-to-back). Toate operațiunile **Fondului** vor respecta regimul operațiunilor valutare.

4.4. Durata recomandată a investițiilor în Fond.

Ținând însă cont de natura plasamentelor **Fondului** și de obiectivul de conservare a capitalului investit și realizarea unei creșteri moderate, se recomandă deținătorilor de unități de fond plasarea resurselor financiare pe un termen de minim 3 ani. Cu toate acestea, unitățile de fond pot fi răscumpărate în orice moment.

4.5. Factorii de risc derivând din politica de investiții a Fondului

Investițiile în fonduri deschise de investiții comportă avantaje specifice (administrare profesionistă, diversificare, lichiditate, etc.), dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net.

Valoarea netă a activelor **Fondului** va fi afectată de schimbările survenite pe piața valorilor mobiliare și pe piața montară, 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.

În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, **Fondul** are un grad de risc scăzut.. Randamentul potential al unei investiții este, de regula, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia.

Fiind un fond care investeste în preponderent în instrumente financiare cu venit fix , principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în **Fond** sunt:

- a) Riscul de piață(sistematic) - reprezintă riscul de a înregistra pierderi(incertitudinea veniturilor viitoare) ca urmare a modificărilor adverse ale prețurilor de piață sau ale parametrilor de piață (factorii de piață standard sunt :cursul de

- schimb, rata de dobândă, etc.). Riscul de piață caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei.
- b) **Riscul de rată a dobânzii** - reprezintă riscul de diminuare a valorii de piață a pozițiilor sensibile la rata dobânzii, ca urmare a variației ratelor dobânzii.
 - c) **Riscul valutar** - reprezintă riscul înregistrării unor pierderi în valoarea activelor sau datoriilor denumite într-o altă valută decât cea de denominare a Fondului, ca urmare a modificării cursului valutar. Acest risc apare atunci când activele sau datoriile denumite în respectiva valută nu sunt acoperite (hedged).
 - d) **Riscul de credit** - reprezintă riscul de pierdere ca urmare a modificării adverse a bonității contrapartidei sau emitentului respectivului instrument financiar. Riscul de credit apare în legătură cu orice fel de creanță, și constă în riscul ca debitorii, să nu fie capabili să-și îndeplinească obligațiile (la timp sau în totalitatea lor) din cauza lipsei de solvabilitate, a falimentului sau a altor cauze de aceeași natură.
 - e) **Riscul de contrapartidă** - se referă la consecințele negative asociate cu neplata unei obligații, inclusiv depozite bancare, instrumente financiare derivate, falimentul sau deteriorarea ratingului de credit al unei contrapartide, inclusiv băncile. Riscul de contrapartidă include toate tranzacțiile și produsele care dau naștere unor expuneri.
 - f) **Riscul de lichiditate** - reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar/poziție deținută fără a afecta semnificativ prețul acestuia (nu există cerere pentru acel instrument financiar decât în condițiile acordării unor discounturi semnificative de preț).
 - g) **Riscul legislativ** - reprezintă posibilitatea ca o schimbare bruscă a legislației să afecteze randamentul și condițiile de funcționare ale Fondului.

Societatea de administrare își propune implementarea unei politici de investiție disciplinată, în conformitate cu obiectivele **Fondului** și în strânsă corelație cu gradul de risc al **Fondului**.

5. Emiterea, răscumpărarea și anularea unităților de fond

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul curent al **Fondului** (în cazul operațiunii de cumpărare de unități de fond) respectiv este înregistrată cererea de răscumpărare (în cazul operațiunii de răscumpărare de unități de fond) prețul de cumpărare respectiv prețul de răscumpărare este același, iar unitățile de fond se emit respectiv se anulează în aceeași zi. (Pentru operațiunile efectuate într-o zi, **Fondul** lucrează cu un singur preț de emisiune respectiv preț de răscumpărare.)

Din punctul de vedere al **Fondului**, noțiunea de **zi lucrătoare** reprezintă orice zi calendaristică cu excepția zilelor de sâmbătă, duminică și a sărbătorilor legale.

Astfel, orice operațiune de cumpărare și/sau răscumpărare de unități de fond înregistrată într-o zi nelucrătoare, (i) prin rețeaua de distribuție sau (ii) direct prin creditarea contului **Fondului** cu suma corespunzătoare unei subscrieri, va fi considerată ca fiind efectuată în ziua lucrătoare următoare. De exemplu, (a) dacă creditarea contului **Fondului** cu suma corespunzătoare unei cumpărări de unități de fond efectuată prin rețeaua de distribuție sau prin virament direct în contul **Fondului**, este într-o zi de sâmbătă, d.p.d.v. al datei emisiunii și valorii unitare a activului net cu care se evaluează suma subscrisă, se va considera ca fiind o operațiune de cumpărare de unități de fond efectuată luni: unitățile de fond se emit marți la valoarea unitară a activului **Fondului** corespunzător zilei de luni; respectiv (b) dacă cererea de răscumpărare este înregistrată prin rețeaua de distribuție într-o zi de sâmbătă, d.p.d.v. al datei anulării și valorii unitare a activului net cu care se evaluează suma răscumpărată, operațiunea se va considera ca fiind efectuată luni: unitățile de fond se anulează marți la valoarea unitară a activului **Fondului** corespunzător zilei de luni.

5.1. Proceduri pentru subscrierea unităților de fond

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

Participarea la **Fond** este nediscriminatorie, fiind deschisă oricărei persoane fizice sau juridice, române sau străine, care subscrie la prevederile Prospectului de emisiune al **Fondului**.

Acordul privind aderarea la **Fond** se consideră a fi exprimat odată cu prima operațiune de subscriere efectuată. Formularul de adeziune cuprinde mențiunea: **“Prin prezenta certific că am primit, am citit și am înțeles Prospectul de emisiune al Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni și înțeleg să devin parte a Contractului de societate civilă.”**, astfel încât prin semnarea acestora, investitorul devine parte a contractului cadru de adeziune reprezentat de Contractul de societate civilă, având drepturile și obligațiile stipulate prin acestea.

Unitățile de fond se vor achiziționa la prețul de cumpărare calculat pe baza activelor din ziua creditării contului **Fondului**. Participarea inițială se poate face cu minimum o unitate de fond, ulterior investitorul având libertatea de a subscrie cu orice sumă, înregistrarea făcându-se și pe fracțiuni de unități de fond.

În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al **Fondului** (adeziunea la fond), depune o sumă mai mică decât o unitate de fond, **Societatea de administrare** va face demersurile necesare pentru (i) a restitui respectiva sumă sau (ii) pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabilă la data depunerii sumei inițiale. În cazul în care opțiunea acestei persoane este de restituire, **Societatea de administrare** va efectua viramentul respectivei sume în contul precizat de persoana în cauză. În cazul în care opțiunea acestei persoane este de completare a sumei inițiale, în momentul creditării contului **Fondului** cu diferența de sumă (față de suma inițială) până la valoarea unitară a activului net corespunzător datei creditării inițiale a contului **Fondului**, respectiva persoană devine investitor al **Fondului** și se va emite unitatea de fond.

*Prețul de emisiune este prețul plătit de investitor și este format din valoarea unitară a activului net calculat de **Societatea de administrare** și certificat de **Depozitar**, pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale **Fondului** la care se adaugă comisionul de cumpărare, dacă este cazul.*

Emisiunea unităților de fond se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale **Fondului**.

În cazul **Fondului**, nu se plătește comision de cumpărare.

Prețul de emisiune va fi plătit integral în momentul subscrierii.

Participarea la **Fond** are loc prin semnarea și predarea Formularului de adeziune precum și efectuarea plății unităților de fond subscribe. O persoană ce a cumpărat unități de fond devine investitor al **Fondului** în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului **Fondului**, iar prețul de emisiune luat în calcul este cel calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului **Fondului**.

Contravaloarea unităților de fond cumpărate se poate achita în numerar la ghișeele de distribuție ale **Fondului** sau prin virament bancar din contul investitorului în contul **Fondului**.

În cazul subscrierilor de unități de fond ulterioare efectuate prin virament bancar, inclusiv electronic, pentru investitorii **Fondului** care la aderarea la **Fond** și-au dat semnătura și pentru subscrierii ulterioare, nu mai este necesară completarea și semnarea unui formular, investitorii având obligația de a completa în rubrica <<Explicații>> a ordinului de plată datele de identificare (CNP/CUI, număr cont de investiție, nume titular) începând în mod obligatoriu cu codul său numeric personal sau codul unic de înregistrare în cazul persoanelor juridice: <<CNP/CUI, număr cont de investiție, nume titular/ BT Obligațiuni>>.

În caz contrar, alocarea pe investitori a sumelor virate poate fi îngreunată sau chiar imposibilă. **Societatea de administrare** nu își asumă nici o răspundere pentru eventualele întâzieri de alocare de unități de fond dacă acestea se datorează necompletării corespunzătoare a rubricii de explicații a ordinului de plată.

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**. 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.

Adresa la care se va transmite certificatul de investiție (fax, email sau adresă poștală) este cea menționată de investitor în Formularul de adeziune la rubrica "Adresa de corespondență"

Evidența operațiunilor membrilor **Fondului** se ține pe conturi de investiție, prin care se reflectă numărul și valoarea unităților de fond pentru fiecare operațiune de subscriere/răscumpărare efectuată.

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 unui investitor persoană juridică, operațiunile de subscriere/răscumpărare de unități la fond vor fi efectuate de reprezentantul/reprezentanții legali sau de persoanele împuternicite de acesta pentru a efectua operațiuni la **Fond**.

5.2. Proceduri pentru răscumpărarea unităților de fond

Investitorii **Fondului** au libertatea de a se retrage în orice moment doresc. Ei pot solicita răscumpărarea oricărui număr din unitățile 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 o unitate 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 valoarea care se răscumpără.

Plata răscumpărării se poate face în numerar la ghișeele de distribuție sau direct prin virament în contul personal specificat în cererea 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.

Cererile de răscumpărare se înregistrează pentru orice sumă solicitată de către investitor. În cazul în care, ca urmare a unei cereri de răscumpărare, investitorul ar rămâne cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie, va fi răscumpărată și fracțiunea reziduală.

În caz de deces al titularului, dacă nu are desemnat împuternicit, răscumpărarea se poate solicita numai pe bază de documente succesoriale.

*Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data transmiterii și înregistrării formularului de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculată de **Societatea de administrare**, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat Formularul de răscumpărare și certificată de **Depozitar**.*

Din valoarea răscumpărată se scade comisionul de răscumpărare, impozitul pe câștigul de capital obținut prin răscumpărarea unităților de fond, precum și orice alte taxe legale.

În cazul expedierii prin poștă sau fax a cererii de răscumpărare, se consideră ca dată de depunere a cererii de răscumpărare, data sosirii cererii de răscumpărare la sediul **Societății de administrare**. În situația în care, cererea de răscumpărare este transmisă pe fax, pentru autentificarea acesteia, transmiterea acesteia se va face de la faxul precizat în Formularul de adeziune sau de la un fax aflat la unul din ghișeele de distribuție.

În conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului**, ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, prețul de răscumpărare va fi plătit în maximum 10(zece) zile lucrătoare de la data înregistrării cererii de răscumpărare.

Investitorii **Fondului** care solicită răscumpărarea de unități de fond nu plătesc comision de răscumpărare.

5.3. Proceduri pentru anularea unităților de fond

Anularea unităților de fond ale **Fondului** se realizează în ziua lucrătoare următoare datei de înregistrare a cererii de răscumpărare.

Pe un cont de investiție, răscumpărarea unităților de fond și implicit anularea acestora se face obligatoriu în ordinea achiziționării acestora (FIFO).

5.4. Circumstanțele în care CNVM poate suspenda emisiunea și răscumpărarea unităților de fond .

Suspendarea emisiunii și răscumpărării unităților de fond de către **CNVM** se face în una din următoarele situații:

- (i) Pentru apărarea interesului public sau al investitorilor, **CNVM** poate decide suspendarea ori limitarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării unităților de fond ale **Fondului**
Actul de suspendare va specifica termenul și motivația suspendării. Suspendarea se poate prelungi și după expirarea termenului inițial stabilit, în situația în care motivul de suspendare se menține.
- (ii) În cazul aprobării fuziunii **Fondului** cu unul sau mai multe **Fonduri**, până la finalizarea procesului de fuziune, **CNVM** va suspenda emisiunea și răscumpărarea unităților de **Fond** ale fondurilor implicate.
- (iii) În cazul în care depozitarul va informa **CNVM** cu privire la orice refuz al **Societății de administrare** de a furniza informațiile și/sau documentele solicitate pe care le consideră necesare pentru evaluarea încadrării respectivei operațiuni în dispozițiile legale și ale reglementărilor interne ale **Fondului**, **CNVM** va putea suspenda emisiunea și răscumpărarea de unităților de fond ale **Fondului** până la clarificarea situației, dar pentru o perioadă de cel mult 2 zile lucrătoare

5.5. Numele și adresa distribuitorilor de unități de fond

În afara **Societății de administrare**, care efectuează distribuția unităților de fond la sediul propriu, unitățile de fond ale **Fondului** mai sunt distribuite prin sucursalele și agențiile **Băncii Transilvania S.A.** menționate în Anexa 1 la Prospectul de emisiune al **Fondului** respectiv prin agențiile societății de servicii de investiții financiare **BT Securities S.A.** menționate în Anexa 2 la Prospectul de emisiune al **Fondului**.

Distribuția unităților de fond ale **Fondului** poate fi defășurată, cu respectarea prevederilor legale în vigoare, și prin intermediul persoanelor fizice-agenți de distribuție proprii ai **Societății de administrare**.

5.6. Condițiile în care Societatea de administrare poate suspenda emisiunea și răscumpărarea unităților de fond.

Societatea de administrare nu poate suspenda emisiunea unităților de fond.

În situații excepționale (de ex. suspendarea temporară a tranzacțiilor pe o piață reglementată, evenimente politice, economice militare, etc. care pot împiedica evaluarea corectă a activelor **Fondului**) și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de unități de fond, **Societatea de administrare** poate suspenda temporar răscumpărarea unităților de fond.

Societatea de administrare comunică Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, fără întârziere, decizia sa de suspendare temporară a răscumpărării unităților de fond precum și informații despre termenii și motivele suspendării. Această decizie este transmisă de asemenea distribuitorilor unităților de fond și va fi publicată pe website-ul **Societății de administrare**.

În cazul în care **CNVM** apreciază că suspendarea dispusă de **Societatea de administrare** nu s-a făcut cu respectarea prevederilor aplicabile sau prelungirea acesteia afectează interesele investitorilor, **CNVM** este în drept să dispună ridicarea suspendării.

6. Metoda de calcul a valorii activului net al fondului

6.1. Reguli de evaluare a activelor fondului.

Valoarea totală a activelor **Fondului** se calculează prin însumarea totalității instrumentelor financiare aflate în portofoliul 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 instrumentele financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, dintr-un stat membru sau dintr-un stat nembrău sunt evaluate la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

b) Valori mobiliare tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

- Valorile mobiliare tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate sunt evaluate la prețul mediu din ziua pentru care se efectuează calculul.

c) Instrumente ale pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată

- Valoarea la care sunt luate în calcul activului total instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată reprezintă prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

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

Atunci când sunt admise pe mai multe piețe reglementate din România valoarea la care se iau în calcul valorile mobiliare, instrumentele financiare derivate respectiv instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare 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.

d) 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 dintre valoarea de achiziție și valoarea contabilă pe acțiune (determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil depus la M.F.P., la numărul de acțiuni emise). Valoarea contabilă pe acțiune se recalculează în termen de maximum 3 luni de la data de depunere la M.F.P. 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 acestora 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.

e) 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/obligațiuni de stat - respectiv contracte report având astfel de active, bilete la ordin/cambie, certificate de depozit, etc).

Instrumentele pieței monetare menționate la art. 102 alin. (1) din Lege se evaluează similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix

f) 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.

Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul **Fondului** la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende;

În cazul majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, vor fi înregistrate în activul fondului, începând cu data de la care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de acest drept, atât acțiunile convenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital.

În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. La momentul exercitării drepturilor de preferință vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul fondului acțiunile convenite.

Până la momentul primei zile de tranzacționare evaluarea drepturilor de preferință se realizează la valoarea teoretică. Valoarea teoretică a dreptului de preferință se calculează conform formulei:

Valoarea teoretică a dreptului de preferință =

*(prețul de piață al acțiunilor vechi - prețul de subscriere de acțiuni noi pe baza drepturilor de preferință) * [număr de acțiuni noi / (număr de acțiuni vechi + număr de acțiuni noi)]*

unde prețul de piață al acțiunilor vechi este reprezentat de prețul de închidere din ultima zi în care cei care cumpără acțiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.

Ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală a pieței respective, din ziua pentru care se efectuează calculul.

La momentul exercitării drepturilor de preferință vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul **Fondului** acțiunile convenite.

În situația în care dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani nu sunt încasate la datele stabilite, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero.

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

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

6.2. Metoda de calcul a valorii activului net și frecvența calculării sale.

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 inițială a unității de fond este de 10(zece) 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 Banca Națională a României în ziua pentru care se efectuează calculul. iar în situația în care elementele de activ sunt denumite în valute pentru care B.N.R. nu comunică curs de referință 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 B.N.R. în ziua pentru care se efectuează calculul.

În situația în care valoarea unitară a activului net crește susținut pe o perioadă de un an, **Societatea de administrare** poate solicita CNVM aprobarea conversiei unităților de fond. Factorul de conversie trebuie stabilit astfel încât valoarea unităților de fond să nu scadă sub echivalentul în lei al unui Euro, la data efectuării conversiei.

Aprobarea și notificarea către investitori a conversiei unităților de fond ale **Fondului** se va realiza cu respectarea prevederilor **Regulamentului**.

6.3. Publicarea valorii activului net.

Structura valorii activelor nete pe tipuri de activ, este afișată zilnic pe website-ul www.btam.ro respectiv săptămânal la sediul **Societății de administrare** și la ghișeele **Fondului** deschise la societățile de distribuire a unităților de fond.

7. Condiții de înlocuire a Societății de administrare și a Depozitarului.

7.1. Condiții de înlocuire a Societății de administrare.

Înlocuirea **Societății de administrare** are loc în următoarele situații:

- (i) avizarea de către **CNVM** a deciziei **Societății de administrare** de schimbare a societății de administrare a **Fondului**;
- (ii) retragerea de către **CNVM** a autorizației **Societății de administrare**, în cazurile prevăzute de **Lege, Regulament** și reglementările emise în aplicarea acestora.

În cazul în care **Societatea de administrare** intră în imposibilitatea de a-și îndeplini obligațiile față de **Fond**, **CNVM** va desemna, cu caracter temporar, un administrator care are ca atribuții principale următoarele:

- (i) administrarea temporară a **Fondului**;
- (ii) transferul administrării către o altă societate de administrare a investițiilor și publicarea acestei situații.

Transferul activelor se va realiza conform prevederilor legale.

La data intrării în vigoare a schimbării societății de administrare a **Fondului**, **Societatea de administrare** încetează orice operațiuni de administrare și se va abține de a produce prejudicii **Fondului**.

7.2. Condiții de înlocuire a Depozitarului.

Înlocuirea **Depozitarului** are loc cu aprobarea **CNVM** și respectarea prevederilor **Legii**, ale **Regulamentului** și reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, în situația încetării Contractului de depozitare.

8. Dispoziții finale.

Condițiile care au stat la baza autorizației emise de **CNVM** trebuie menținute pe toată durata de existență a **Fondului**. Orice modificare a acestora este supusă în prealabil autorizării **CNVM**.

Prezentele Reguli ale **Fondului** sunt parte integrantă a Prospectului de emisiune al **Fondului**.

Pentru a asigura informarea corectă a publicului, **CNVM** poate cere, în orice moment **Societății de administrare** modificarea informației din Prospectul de emisiune și din Prospectul simplificat.

Prezentele Reguli au fost întocmite azi, 28 martie, 2008 în 3 (trei) exemplare, din care un exemplar pentru Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Prezentele **Reguli** intră în vigoare începând cu data autorizării **Fondului** de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

BT Asset Management S A I S.A.

HANGA Radu
Director General

