



REGULILE

Fondului de Investitii Alternative BT Invest

Data întocmirii 02.12.2024

Regulile Fondului de Investiții Alternative BT Invest, denumite în continuare **Reguli**, sunt întocmite în baza și cu respectarea dispozițiilor *Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative*, denumită în continuare și **Lege**, a dispozițiilor *Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative*, denumit în continuare și **Regulament**, stabilesc condițiile de funcționare a **Fondului de Investitii Alternative BT Invest**, denumit în continuare și **Fond** și sunt autorizate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația numărul 206 din data de 30.09.2021.

CUPRINS

1. Informații despre Administratorul Fondului de Investiții Alternative	3
1.1. Date de identificare	3
1.2. Obiectul și obiectivul administrării	3
1.3. Comisoanele precepute de A.F.I.A.	3
1.4. Cheltuielile pe care A.F.I.A. este împuternicită să le efectueze pentru Fond și modalitatea de calcul a acestora	3
1.5. Responsabilitatea Administratorul Fondului de Investiții Alternative	4
2. Informații despre depozitarul Fondului	5
2.1. Date de identificare	5
2.2. Obiectul contractului de depozitare	5
2.3. Durata contractului de depozitare	5
2.4. Instrucțiuni primite de Depozitar de la A.F.I.A.	5
2.5. Nivelul comisionului încasat de către Depozitar pentru activitatea de depozitare	5
2.6. Responsabilitatea Depozitarului	5
2.7. Închiderea contractului de depozitare	6
2.8. Forță majoră în cazul contractului de depozitare	6
3. Informații despre Fond	7
3.1. Date de identificare	7
3.2. Obiectivele Fondului	7
3.3. Politica de investiții	8
3.4. Limite investiționale	10
3.5. Tehnici / instrumente folosite în administrarea portofoliului	11
3.6. Durata recomandată a investițiilor în Fond	12
3.7. Factorii de risc derivând din politica de investiții a Fondului	12
3.8. Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție	13
3.9. Emiterea, răscumpărarea și anularea unităților de fond	13
3.9.1. Proceduri pentru subscrierea unităților de fond	14
3.9.2. Proceduri pentru răscumpărarea unităților de fond	16
3.9.3. Proceduri pentru anularea unităților de fond	17
3.9.4. Circumstanțele în care ASF poate suspenda sau limita emisiunea și răscumpărarea unităților de fond ..	17
3.9.5. Circumstanțele în care A.F.I.A. poate suspenda sau limita emisiunea și răscumpărarea unităților de fond ..	17
3.10. Metode pentru determinarea valorii activelor nete	18
3.10.1. Reguli de evaluare a activelor Fondului	18
3.10.2. Metoda de calcul a valorii activului net și frecvența calculării sale	24
3.10.3. Publicarea valorii activului net	25
3.10.4. Valoarea inițială a unității de fond	25
3.11. Condiții de înlocuire ale A.F.I.A. și ale Depozitarului	26
3.11.1. Condiții de înlocuire a A.F.I.A.	26
3.11.2. Condiții de înlocuire a Depozitarului	26
3.12. Metode de calcul a nivelului de levier	26
4. Dispoziții finale	27

1. Informații despre Administratorul Fondului de Investiții Alternative

1.1. Date de identificare

BT Asset Management S.A.I. S.A. cu sediul social în Cluj Napoca, str.Emil Racoviță nr.22, etaj 1 + mansardă, telefon 0264-301036, fax 0264-410433 sau 0374-097433, www.btassetmanagement.ro, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr.J2005000647121, 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, republicată, cu modificările ulterioare, ale Codului Civil Român și Codului Comercial, înscrisă în Registrul public al Autorității de Supraveghere Financiară cu numărul **PJR07AFIAA/120003** din 01.02.2018, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative prin Autorizația nr.30/01.02.2018, este administratorul **Fondului**.

BT Asset Management S.A.I. S.A., denumită în continuare și **A.F.I.A.**, este autorizată și în calitate de Societatea de Administrare a Investițiilor de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară) prin decizia numărul 903 din 29.03.2005, înscrisă în Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară) cu numărul **PJR05SAIR/120016** din 29.03.2005.

1.2. Obiectul și obiectivul administrării

Obiectul administrării este administrarea activelor **Fondului de Investiții Alternative BT Invest**.

Obiectivul administrării este mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice (investitori de retail și/sau investitori profesionali) printr-o ofertă publică de unități de fond și investirea acestor resurse în activele permise fondurilor de investiții alternative diversificate, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor **Legii**, **Regulamentului** și ale politicii de investiții a **Fondului**.

Pentru realizarea obiectului administrării, **A.F.I.A.** se obligă să deschidă, să țină și să respecte o evidență specială, distinctă și adaptată activelor administrate.

1.3. Comisoanele precepute de A.F.I.A.

A.F.I.A. nu percepe alte comisioane în afara comisionului de administrare.

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

Valoarea comisionului de administrare se poate modifica ulterior prin decizia **A.F.I.A.** astfel:

- (i) în cazul modificării comisionului fără a depăși limita maximă de 0,4 % pe lună - cu condiția notificării Autorității de Supraveghere Financiară (denumită și **ASF**) și a publicării noii valori a comisionului de administrare în termen de maxim 2 zile lucrătoare de la notificarea **ASF**. Noua valoare a comisionului de administrare intră în vigoare la data publicării notei de informare.
- (ii) în cazul modificării limitei maxime a comisionului - cu condiția autorizării **ASF** și publicării noii valori a comisionului de administrare în termen de maxim 2 zile lucrătoare de la data autorizării. Noua valoare a comisionului de administrare intră în vigoare la data publicării notei de informare.

Valoarea curentă a comisionului de administrare este de 0,2% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**.

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.

1.4. Cheltuielile pe care A.F.I.A. este împuternicită să le efectueze pentru Fond și modalitatea de calcul a acestora

În conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor aplicabile, în vigoare, cheltuielile pe care **A.F.I.A.** este împuternicită să le efectueze pentru **Fond** sunt:

- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate **A.F.I.A.**;
- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate **Depozitarului**;
- cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor și alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzacționare și/sau de achiziționarea/vânzarea activelor **Fondului**;
- cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate **ASF** sau altor autorități competente, precum și orice taxe sau alte obligații fiscale impuse ca urmare a activității **Fondului**;
- cheltuieli de emisiune cu documentele **Fondului** și orice obligații de raportare și transparență în legătură cu **Fondul**;
- cheltuieli cu auditul financiar pentru **Fond**, precum și orice cheltuieli cu serviciile non-audit, ce pot fi efectuate de auditorul financiar conform legislației în vigoare;
- contravaloarea unităților de fond anulate (la prețul de răscumpărare) și care nu au fost încă achitate investitorilor.

Suplimentar, **Fondul** va suporta:

- cheltuielile implicate de întocmirea rapoartelor de evaluare a activelor deținute de **Fond**;
- cheltuielile ocazionale de recuperare, în baza tratatelor de evitare a dublei impuneri, a taxelor reținute **Fondului**.

Cheltuielile de înființare, de distribuție, de publicitate ale **Fondului** vor fi suportate de către **A.F.I.A.**.

Pentru susținerea activității **Fondului**, **A.F.I.A.** poate prelua o parte din cheltuielile cu auditul financiar al **Fondului**.

Cheltuielile se înregistrează zilnic, având în vedere următoarele:

- repartizarea cheltuielilor nu conduce la variații semnificative în valoarea activelor unitare;
- cheltuielile sunt planificate lunar, înregistrate zilnic în calculul valorii activului net și reglate la sfârșitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare, cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate **ASF**, cheltuieli cu auditul financiar pentru **Fond**);
- cheltuielile sunt estimate zilnic, înregistrate și reglate periodic (cheltuieli de emisiune).

1.5. Responsabilitatea Administratorul Fondului de Investiții Alternative

În realizarea operațiunilor autorizate, **A.F.I.A.** 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 altor active din portofoliul administrat.

În desfășurarea activității de administrare și realizarea operațiunilor autorizate de către **ASF**, **A.F.I.A.** trebuie:

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

A.F.I.A. comunică investitorilor **Fondului** orice informații solicitate de aceștia și având legătura cu portofoliul administrat.

A.F.I.A. nu poate efectua tranzacții cu **Fondul**.

A.F.I.A. va opera în conformitate cu prevederile prezentelor **Reguli** respectiv cu prevederile Documentului de oferta al **Fondului** și nu va efectua operațiuni de pe urma cărora ar beneficia alte fonduri de investiții alternative administrate sau organisme de plasament colectiv în valori mobiliare administrate, în detrimentul celorlalte.

A.F.I.A. 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.

A.F.I.A. 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.

2. Informații despre depozitarul Fondului

2.1. Date de identificare

Depozitarul Fondului de Investiții Alternative BT Invest este BRD-Groupe Societe Generale, denumită în continuare **Depozitar**, cu sediul social în București, B-dul 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 public CNVM (actualmente **ASF**) cu nr.0007 autorizată de către CNVM (actualmente **ASF**), prin Decizia nr. D4338/09.12.2003, telefon 021-3016844, fax 021-3016843, adresa de website www.brd.ro.

2.2. Obiectul contractului de depozitare

Depozitarul se angajează, cu respectarea reglementărilor aplicabile, în vigoare, să:

- desfășoare servicii de depozitare pentru activele **FIA BT Invest**, inclusiv calcularea și certificarea valorii activului net și valorii unitare a activului net;
- pastreze în condiții de siguranță, prin intermediul serviciilor de custodie, activele **Fondului**;
- efectueze servicii de decontare;
- sa efectueze orice alte activități cu respectarea prevederilor contractului de depozitare.

2.3. 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.

2.4. Instrucțiuni primite de Depozitar de la A.F.I.A.

În legătură cu **Fondul**, **A.F.I.A.** 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 frecvent, fie comunicările speciale pentru situații deosebite, pe baza cărora **Depozitarul** își exercită atribuțiile referitoare la desfășurarea serviciilor de depozitare a activelor **Fondului** conform reglementărilor aplicabile în vigoare.

2.5. Nivelul comisionului încasat de către Depozitar pentru activitatea de depozitare

Comisionul, încasat de către **Depozitar** pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru **Fond** în baza contractului de depozitare, este structurat și 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**

2.6. Responsabilitatea Depozitarului

Depozitarul răspunde față de **A.F.I.A.** și față de deținătorii de unități de fond la **Fond** pentru orice pierdere suferită de aceștia ca urmare a îndeplinirii necorespunzătoare sau neîndeplinirii obligațiilor sale pe care și le-a asumat prin contractul de depozitare.

Depozitul răspunde față de deținătorii de unități de fond la **Fond** solidar cu **A.F.I.A.** pentru orice neregulă și/sau fraudă comisă de către aceasta din urmă în legătură cu activele **Fondului** și care ar fi trebuit identificată de **Depozitar**, conform atribuțiilor sale, și pe care nu a raportat-o către **ASF**.

Depozitarul poate transfera unei părți terțe (subcustode) activitatea de păstrare în siguranță a activelor **Fondului** cu respectarea reglementărilor **ASF** în vigoare. Obligațiile **Depozitarului** nu vor fi afectate de faptul că a încredințat unei părți terțe (subcustode) toate sau o parte din activele pe care le are în păstrare.

Depozitarul va păstra confidențialitatea informațiilor și/sau documentelor primite din partea **A.F.I.A.** în procesul de evaluare a legalității operațiunilor efectuate de acesta în contul **Fondului**. Confidențialitatea nu poate fi invocată în cazul controalelor efectuate de **ASF**, BNR, sau de către alte instituții abilitate. Obligația de păstrare a confidențialității se va aplica pe întreaga durată a prestării pentru **Fond** a activității de depozitare și pentru o perioadă de 3 ani după încetarea acesteia.

Sarcinile și responsabilitățile **Depozitarului** în privința prevenirii și spălării banilor și finanțării terorismului, în relația cu **A.F.I.A.**, sunt cele prevăzute de legislația în vigoare.

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 increditate spre păstrare în numele **Fondului** cu excepția cazului în care există instrucțiuni corespunzătoare ale **A.F.I.A.** și numai în beneficiul investitorilor **Fondului**, cu respectarea prevederilor legale în vigoare. Interdicția nu se aplică în cazul dispunerii de către **ASF** a unor măsuri speciale.

Activele **Fondului** nu pot face obiectul procedurilor de executare silită declanșate de către creditorii **Depozitarului**, nu pot fi puse sub sechestru sau propriete de către aceștia și nu fac parte din masa credală în caz de faliment al **Depozitarului**.

Activele **Fondului** sunt evidențiate în conturi separate de cele ale **Depozitarului**, care înregistrează, verifică, monitorizează și controlează toate activele pe care le deține **Fondul**.

2.7. Încetarea contractului de depozitare

Contractul de depozitare încetează în următoarele situații:

- prin denunțarea unilaterală a contractului de către **A.F.I.A.** sau **Depozitar**;
- în situația retragerii autorizației/avizului de funcționare a **A.F.I.A.** sau **Depozitarului** de către **ASF** și/sau B.N.R. în cazul **Depozitarului**;
- în cazul inițierii procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către B.N.R. în cazul **Depozitarului**;
- în cazul inițierii procedurilor de dizolvare/lichidare sau alte proceduri similare **A.F.I.A.**;
- în cazul deschiderii procedurii falimentului atât în cazul **Depozitarului** cât și în cazul **A.F.I.A.**;
- prin acordul părților.

2.8. Forță majoră în cazul contractului de depozitare

Exceptând cazurile în care s-a prevăzut în mod expres altfel, **Depozitarul** și/sau **A.F.I.A.** nu vor fi răspunzătoare pentru neexecutarea la termen și/sau în mod corespunzător, total sau parțial, a oricărei din obligațiile care îi incumbă în contractul de depozitare, dacă neexecutarea obligației respective a fost cauzată de un eveniment de forță majoră. Sunt considerate forță majoră, împrejurări precum: greva, 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 forță majoră trebuie să anunțe în scris cealaltă parte, imediat sau în maxim 5 (cinci) zile lucrătoare producerea și încetarea acestuia și să ia orice măsuri care îi stau la dispoziție în vederea limitării consecințelor respectivului eveniment, iar în maxim 15 (cincisprezece) zile lucrătoare să prezinte certificatul constatator emis de Camera de Comerț și Industrie a României. 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 de mai sus, obligă la suspendarea executării contractului de depozitare se prelungească pe o perioadă mai mare de 30 (treizeci) de zile calendaristice, fiecare parte poate cere încetarea acestuia.

3. Informații despre Fond

3.1. Date de identificare

Fondul poartă denumirea de **Fondul de Investiții Alternative BT Invest**, denumirea scurtă a **Fondului** este **FIA BT Invest** și este autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația nr. 206 din 30.09.2021 și este înscris în Registrul public ASF cu numărul CSC09FIAIR/120009.

FIA BT Invest este un fond de investiții alternative de tip deschis, destinat investitorilor de retail și este încadrat, din punct de vedere al investițiilor pe care le poate efectua, în categoria fondurilor de investiții alternative (denumite și **FIA**) diversificate.

Fondul emite unități de fond denumite în moneda "Leu".

Fondul este constituit pe durată nelimitată.

Informații complete despre **Fond** se pot obține la sediul BT Asset Management S.A.I. S.A. din Cluj Napoca, str.Emil Racoviță nr.22, etaj 1 + mansardă, respectiv pe website-ul www.btassetmanagement.ro.

Notificările **A.F.I.A.** în legătură cu **Fondul** vor fi publicate pe pagina de internet a **A.F.I.A.** (www.btassetmanagement.ro).

Prin alinierea la prevederile **Legii** și ale **Regulamentului** Fondul Închis de Investiții BT Invest - fond încadrat, în baza *Legii nr.297 din 28 iunie 2004 privind piața de capital cu modificările ulterioare* și a *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*¹, la data constituirii sale în categoria "alte organisme de plasament colectiv cu politică de investiții diversificată cu atragere în mod privat de resurse financiare" devine fond de investiții alternative încadrat în categoria de „fond de investiții alternative diversificat, de tip deschis, destinat investitorilor de retail”.

Prin aplicarea prevederilor **Legii** și ale **Regulamentului**, Fondul Închis de Investiții BT Invest - alt organism de plasament colectiv care atrage în mod privat resurse financiare, constituit prin contractul de societate inițial încheiat în data de 17 ianuarie 2008, devine **FIA BT Invest**.

3.2. Obiectivele Fondului

Scopul **Fondului** este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice (investitori de retail și/sau investitori profesionali) printr-o ofertă publică de unități de fond și investirea acestor resurse în activele permise **FIA** diversificate, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor **Legii**, **Regulamentului** și ale politicii de investiții a **Fondului**.

Obiectivele **Fondului** urmăresc creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare ratei inflației.

Fondul se adresează investitorilor dinamici², care sunt de acord cu și își însușesc politica investițională a **Fondului**.

FIA BT Invest poate investi în activele descrise în politica de investiții din prezentul document, investițiile realizate de **Fond** pentru atingerea obiectivelor realizându-se cu respectarea cerințelor de diversificare prudentă a portofoliului instituite de ASF pentru **FIA** încadrat în categoria **FIA** diversificate. Posibilitatea efectuării de investiții în activele descrise în politica de investiții din prezentul document nu impune obligația deținerii simultane a acestora în portofoliul fondului.

¹ La data încheierii prezentului document, prevederile Legii 297/2004 privind piața de capital cu modificările ulterioare, respectiv ale 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 referitoare la alte organisme de plasament colectiv, sunt abrogate.

² Investitori care urmăresc conservarea capitalului cu riscuri mai mult decât minime sau creșterea capitalului cu riscuri mai mult decât medii

3.3. Politica de investiții

Pentru obținerea obiectivelor **Fondului**, cu respectarea condițiilor legale impuse de **Lege** și **Regulament FIA BT Invest** va putea investi în următoarele active:

- a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru;
- b) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de **ASF** și să fie prevăzută în regulile **Fondului**. În acest sens, **A.F.I.A.** va depune la **ASF** solicitarea de aprobare a bursei sau pieței dintr-un stat terț cu cel puțin 30 de zile lucrătoare înainte de efectuarea investiției pe bursa/piața respectivă. În procesul de evaluare a unei piețe sau burse dintr-un stat terț, se consideră că condițiile de eligibilitate sunt îndeplinite de drept pentru piețele sau bursele dintr-un stat non-UE membru al G7.
- c) valori mobiliare nou-emise, ce fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare, cu respectarea cumulativă a următoarelor condiții:
 - (i) documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea locului de tranzacționare sau a bursei să fie aprobată de **ASF** și să fie prevăzută în regulile **Fondului**;
 - (ii) această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;
- d) titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (denumite în continuare și **OPCVM**) inclusiv **OPCVM** tranzactionabile de tip ETF (Exchange Traded Fund) și/sau **FIA**, stabilite sau nu în state membre.

FIA în care investeste **Fondul** îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

- (i) **FIA** sunt autorizate sau înregistrate;
- (ii) activitățile **FIA** fac obiectul unor rapoarte periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare, în concordanță cu frecvența de răscumpărare oferită investitorilor, după caz;
- (iii) profilul **FIA** se înscrie în profilul de lichiditate al **FIA BT Invest**;

OPCVM-urile tranzactionabile de tip ETF în care investeste **Fondul** mai îndeplinesc, cumulativ, și următoarele cerințe:

- (i) sunt tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit. a) și b),;
- (ii) sistemul alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează este un sistem alternativ de tranzacționare cu cel puțin un formator de piață care ia măsuri pentru a se asigura că valoarea unitatilor sau acțiunilor respectivului **OPCVM** nu diferă de valoarea activului net și, dacă e cazul, de valoarea indicativă a activului net

FIA BT Invest investește exclusiv în **OPCVM** și **FIA** care asigură prin documentele constitutive sau alte documente relevante segregarea individuală a activelor deținute sau segregarea acestora în conturi omnibus, ce sunt reconciliate de către depozitarul **OPCVM/FIA** cel puțin cu o periodicitate similară cu frecvența de subscriere sau răscumpărare oferită investitorilor respectivelor **OPCVM/FIA**. Un cont omnibus, ce poate cuprinde active ale mai multor clienți ai depozitarilor **OPCVM/FIA**., nu poate conține activele proprii ale depozitarului **OPCVM/FIA** sau ale entităților terțe delegate.

- e) depozite, constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România, într-un stat membru sau într-un stat terț, în acest ultim caz cu condiția ca instituția de credit să fie supusă unor reguli prudențiale echivalente aceloră emise de către Uniunea Europeană;
- f) instrumente financiare derivate, cu decontare finală în fonduri bănești sau în acțiunea-suport a instrumentului, tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit. a) și b), și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 - (i) activul-suport constă în instrumentele prevăzute în politica de investiții a **Fondului**, precum și indici financiari, rata dobânzii, cursul de schimb;



- (ii) contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara piețelor reglementate, sunt entități, subiect al supravegherii prudențiale, care aparțin categoriilor aprobate de **ASF**;
 - (iii) instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi, la inițiativa **A.F.I.A.** vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă zilnic, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar;
- g) instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supus reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, iar respectivele instrumente ale pieței monetare:
- (i) să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau
 - (ii) să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la lit. a) și b); sau
 - (iii) să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de **ASF** ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau
 - (iv) să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de **ASF**, cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. (i), (ii) și (iii), și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securitizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare;
- h) părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii;
- i) valori mobiliare ((i) acțiuni și alte valori echivalente acțiunilor, (ii) obligațiuni și alte titluri de creanță; (iii) orice alte titluri negociabile care dau dreptul de a achiziționa respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb) ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;
- j) valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor Bancii Naționale Române (**B.N.R.**);
- k) titluri de stat;
- l) obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare, cu respectarea cel puțin a următoarelor condiții:
- (i) emitentul de obligațiuni corporative trebuie să aibă cel puțin 2 ani de activitate la momentul efectuării plasamentului în emisiunea de obligațiuni corporative. În cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puțin de 2 ani de activitate, **FIA BT Invest** investește doar în emisiuni de obligațiuni corporative garantate de o instituție de credit autorizată **de B.N.R.** sau de o sucursală din România a unei instituții de credit autorizată într-un alt stat membru sau cu alte garanții lichide/exigibile reprezentând cel puțin 100% din valoarea emisiunii de obligațiuni corporative;
 - (ii) situațiile financiare anuale ale emitentului de obligațiuni corporative trebuie să fie auditate conform legii și să nu indice riscuri semnificative, precum riscul de bonitate, lichiditate sau solvabilitate, privind poziția financiară a acestuia, de natură să determine nerespectarea obligațiilor de plată ale cupoanelor și principalului aferent emisiunii de obligațiuni corporative;
 - (iii) emitentul de obligațiuni corporative nu trebuie să fie înscris în lista contribuabililor cu restanțe fiscale publicată pe site-ul Agenției Naționale de Administrare Fiscală;
 - (iv) emitentul de obligațiuni corporative a înregistrat profit în cel puțin ultimele 3 exerciții financiare consecutive anterioare, astfel cum rezultă din situațiile financiare anuale aferente, auditate conform legii; în cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puțin de 2 ani de activitate, atunci acesta a înregistrat profit în toate exercițiile financiare.

Fondul poate investi în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a:

- (i) New York Stock Exchange LLC (www.nyse.com) din Statele Unite ale Americii
- (ii) The Nasdaq Stock Market LLC (www.nasdaq.com) din Statele Unite ale Americii
- (iii) London Stock Exchange - LSE (www.londonstockexchange.com) din Regatul Unit al Marii Britanii
- (iv) The Swiss Stock Exchange (<https://www.six-group.com/de/products-services/the-swiss-stock-exchange.html>) din Elveția

Fondul va putea investi în instrumente financiare derivate tranzacționate pe o bursă dintr-un stat terț cu condiția ca bursa să fie prevăzută în documentele **Fondului**.

3.4. Limite investiționale

Investițiile **FIA BT Invest** se vor realiza cu respectarea următoarelor limite:

- a) nu poate deține mai mult de 10% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de **Fond** în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 40% să nu depășească în niciun caz 80% din valoarea activelor sale;
- b) nu poate deține mai mult de 50% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte **A.F.I.A.**, această limită este de 40%;
- c) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;
- d) expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său;
- e) valoarea conturilor curente și a numerarului trebuie să se încadreze în maximum 20% din activele sale; limita poate fi depășită până la maximum 50%, cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 90 de zile;
- f) nu poate să constituie și să dețină depozite bancare constituite la aceeași bancă reprezentând mai mult de 30% din activele sale;
- g) nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur **FIA** destinat investitorilor de retail;
- h) nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur **FIA** destinat investitorilor profesionali;
- i) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de alte **FIA** de tip deschis. În cazul grupului din care face parte **A.F.I.A.** limita de deținere este de 40% din activele sale;
- j) nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în titluri de participare emise de un singur **OPCVM** autorizat de **ASF** sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru, precum și în titluri de participare emise de un singur organism de plasament colectiv admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț;
- k) nu poate deține mai mult de 40% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, cu excepția titlurilor de stat și a obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice;
- l) nu poate deține mai mult de 20% din valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;

În fiecare țară terță în care investeste, **Fondul** poate plasa maximum 100% din activele sale totale.

În cazul depășirii limitelor, exclusiv în situațiile independente de voința sa, **Fondul** are obligația reîncadrării în cerințele legale în termen de 30 de zile de la data depășirii limitei respective.

A.F.I.A. va informa, în termen de două zile lucrătoare, **Depozitarul** și **ASF** cu privire la depășirea limitelor, în cadrul unui document ce cuprinde justificarea cauzelor care au condus la această situație, precum și al unui plan de măsuri pentru reîncadrarea în cerințele legale în termenul de 30 de zile de la data abaterii.

Fondul poate să depășească limitele privind investițiile în instrumentele financiare care sunt incluse în activul său în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente acestora cu condiția ca depășirea să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile.

Fondul nu va investi în:

- (i) active imobiliare
- (ii) certificate de emisii de gaze cu efect de seră, așa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare

Fondului îi este interzis:

- (i) să efectueze vânzări în lipsă;
- (ii) să investească în instrumente financiare emise de **A.F.I.A.** ;
- (iii) să încheie tranzacții, având ca obiect activele din portofoliul propriu, cu **A.F.I.A.**;
- (iv) să efectuează schimburi de instrumente financiare contra numerar sau altor instrumente financiare din portofoliul și nu utilizează cesiuni cu titlu gratuit a unor active nelichide din portofoliul său investițional către investitori („redemption in kind”)
- (v) să acorde împrumuturi de instrumente financiare;
- (vi) să acorde împrumuturi de numerar;
- (vii) să participe/subscrie la împrumuturi sindicalizate;
- (viii) să garanteze împrumuturi de numerar în favoarea unui terț;
- (ix) să achiziționeze direct, parțial sau integral portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de B.N.R. sau de alte bănci centrale dintr-un stat membru sau din state terțe;

În conformitate cu prevederile Regulamentului UE 2365/2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare **A.F.I.A.** comunică investitorilor că nu utilizează pentru administrarea portofoliului **FIA BT Invest** operațiuni de finanțare cu instrumente financiare (SFT) și nici instrumente de tip total return swap.

3.5. Tehnici / instrumente folosite în administrarea portofoliului

În cadrul strategiei de administrare activă a portofoliului vor fi folosite o serie de tehnici specifice, printre care:

- a) Structurarea portofoliului pe sectoare ținând cont de evaluările sectoarelor relativ la piață, medii istorice, perspective și corelațiile între sectoare.
- b) Analiza fundamentală – analiza factorilor fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, structura de finanțare, ratele de creștere, rentabilitatea capitalurilor proprii, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv, structura acționariatului, studiul tranzacțiilor acționarilor principali și a managementului companiei. De obicei, în urma analizei, se poate estima un interval în care este cuprinsă valoarea pe acțiune ceea ce permite selectarea acțiunilor care oferă un raport rentabilitate/risc cât mai bun, corelat cu mărimea firmei și lichiditatea acțiunii.
- c) Analiza condițiilor macroeconomice. În funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de acțiuni la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre acțiuni mai puțin sensibile la ciclul economic în perioade de încetinire economică respectiv acțiuni cu ciclicitate mai pronunțată dacă anticipăm revenirea economiei ;
- d) Analiza indicatorilor de piață – analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux de numerar pe acțiune, etc.; se caută anomalii, în sensul în care evaluările actuale se abat fie de la istoricul propriu fie de la cele ale firmelor comparabile. În măsura în care apreciem că abaterile nu



sunt datorate unor riscuri suplimentare, acțiunile respectivei companii sunt atractive în ideea revenirii evaluărilor înspre mediile istorice.

- e) Analiza tehnică - pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori ai tendințelor cu scopul achiziționării/creșterii ponderii acțiunilor aflate pe trend de creștere.

3.6. Durata recomandată a investițiilor în Fond

Ținând cont de natura plasamentelor **Fondului**, de obiectivul de creștere a capitalului investit în vederea obținerii unei retabilități ridicate, superioare ratei inflației, se recomandă deținătorilor de unități de fond plasarea resurselor financiare pe un termen de minim 2 (doi) ani. Cu toate acestea, unitățile de fond pot fi răscumpărate în orice moment în cadrul perioadelor de răscumpărare.

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

Investițiile în fonduri de investiții alternative 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 monetară, precum și de natura investițiilor efectuate de **A.F.I.A.**. 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. **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 **ridicat**. În anumite circumstanțe, riscul general al **Fondului** poate fi mai redus decât cel asumat în documentele constitutive. Randamentul potențial al unei investiții este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia.

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în **Fond** sunt:

- Riscul de piață (sistemic) - 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 sistemic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei.
- Riscul de piață (nesistemic) - reprezintă riscul modificării prețului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora.
- Riscul de concentrare - reprezintă riscul de a suferi pierderi din (i) distribuția neomogenă a expunerilor față de emitenții de instrumente financiare, (ii) din efecte de contagiune între debitori sau (iii) din concentrare sectorială (pe industrii, pe regiuni geografice etc). În situația unui portofoliu diversificat, acest risc nu prezintă importanță.
- 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).
- Riscul legislativ - reprezintă posibilitatea ca o schimbare bruscă a legislației să afecteze randamentul și condițiile de funcționare ale Fondului.
- Riscul operațional - reprezintă riscul ca **Fondul** să înregistreze pierderi ca rezultat al unor procese interne inadecvate, erori umane sau de sistem la nivelul **A.F.I.A.** sau ca rezultat al unor evenimente externe, al riscului legislativ sau juridic sau al riscurilor aferente procedurilor de tranzacționare, decontare și evaluare a activelor **Fondului**.

Riscul legat de durabilitate

Instrumentele financiare, din portofoliul **Fondului**, care pot fi influențate de evenimente de mediu, sociale și de guvernare sunt: Valori mobiliare (acțiuni, obligațiuni); Titluri de participare emise de OPCVM/FIA.

În cazul în care efectul materializării unui Risc legat de durabilitate³ este o pierdere potențială de 10% din valoarea portofoliului **Fondului**, **A.F.I.A.** va lua măsurile necesare pentru limitarea riscului, prin dezinvestire din instrumentele financiare ale emitentilor care au cauzat scăderea.

A.F.I.A. va monitoriza știrile și comunicatele referitoare la emitenții din portofoliul **Fondului**. Pentru ca o știre sau comunicat referitor la un emitent să declanșeze vânzarea, știrea sau comunicatul trebuie să fie transmisă prin intermediul unei surse credibile (comunicat oficial al emitentului, Bloomberg).

Având în vedere politica de investiții a **Fondului**, respectiv limita maximă a investițiilor care poate fi efectuată în instrumentele financiare care pot fi influențate de evenimente legate de durabilitate⁴, efectul probabil al Riscurilor legate de durabilitate asupra randamentului **Fondului** poate fi o scădere de cel mult 10% a activului total.

A.F.I.A. a realizat propria analiză privind instrumentele financiare din portofoliul **Fondului** care pot fi influențate de evenimente de mediu, sociale sau de guvernanta, luând în considerare politica de investiții, profilul **Fondului**, expunerea medie pe un emitent, concentrarea directă pe emitenții de obligațiuni, concentrarea emitenților pe (sub)sectoare de activitate.

Pragul de 10% este corelat cu următoarele: deținerea maximă pe un emitent, dependența sectorială dintre emitenții din portofoliu precum și de expunerea medie pe un ISIN în portofoliu.

Pierdere efectivă datorată Riscului legat de durabilitate va fi menționată în rapoartele periodice (semestrial, anual) ale **Fondului**.

Având în vedere faptul că nu există publicate informații pentru a se putea analiza impactul deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate **A.F.I.A.** nu ia în considerare efectul deciziilor de investiții asupra acestor factori. **A.F.I.A.** intenționează să ia în considerare impactul deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate⁵ în măsura în care vor exista informații disponibile.

Investițiile care stau la baza acestui produs financiar nu țin seama de criteriile UE pentru activități economice durabile din punctul de vedere al mediului.

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

3.8. Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

Analiza oportunităților de investiții se realizează în cadrul structurii Analiză Investiții și are în vedere obiectivele stabilite de către Consiliul de administrație al **A.F.I.A.** Persoanele responsabile de analiza investițiilor au participat la numeroase cursuri de instruire și au experiență în domeniul investițiilor pe piața de capital și monetară.

Implementarea politicii de investiții aprobate de către Consiliul de administrație și luarea deciziilor investiționale se realizează, sub supravegherea directorului cu competențe legate de activitatea investițională, de către Direcția Investiții.

3.9. Emiterea, răscumpărarea și anularea unităților de fond

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

Fondul Închis de Investiții BT Invest s-a constituit printr-o ofertă limitată de unități de fond desfășurată ulterior înregistrării inițiale a **Fondului** la ASF.

Începând cu data autorizării Fondului Închis de Investiții BT Invest ca și **FIA**, cu excepția primei zile lucrătoare a fiecărei luni, subscrierea și răscumpărarea unităților de fond se va face zilnic, investitorii putând solicita, cu respectarea prevederilor de la punctele 3.9.1 și 3.9.2, subscrierea/răscumpărarea oricărui număr de unități de fond.

Valoarea unei unități de fond emise de **FIA BT Invest** se modifică pe tot parcursul existenței **Fondului**, înregistrarea făcându-se pe unități și fracțiuni de unități de fond.

³ Risc legat de durabilitate - înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernanta care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției;

⁴ Eveniment legat de durabilitate - înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernanta

⁵ Factori de durabilitate - înseamnă aspectele de mediu, sociale și cele legate de forța de muncă, respectarea drepturilor omului, chestiunile legate de combaterea corupției și a dării de mită.

Numărul de unități de fond / fracțiuni de unități de fond subscrise/răscumpărate se calculează cu 10 zecimale, criteriul de rotunjire aplicat fiind <<rotunjirea la cel mai apropiat întreg>> respectiv rotunjirea efectuându-se la cea mai apropiată a 10-a zecimală.

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector 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 cu aceeași dată. Pentru operațiunile efectuate într-o zi, **Fondul** lucrează cu un singur preț de emisiune respectiv preț de răscumpărare.

FIA BT Invest, care din Fondul Închis de Investiții BT Invest devine fond de investiții alternative prin alinierea la prevederile **Legii** și ale **Regulamentului**, va avea prima valoare a unității de fond egală cu valoarea unitară a activului net la data autorizării **Fondului** de către **ASF**.

Din punctul de vedere al **Fondului**, noțiunea de **zi lucrătoare** reprezintă orice zi calendaristică cu excepția zilelor de sâmbătă, duminică, prima zi lucrătoare a fiecărei luni și a sărbătorilor legale. Astfel, orice operațiune de cumpărare și/sau răscumpărare de unități de fond înregistrată într-o zi nelucrătoare, 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 este efectuată 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 net a **Fondului** corespunzător zilei de luni; respectiv (b) dacă cererea de răscumpărare este înregistrată 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 net a **Fondului** corespunzător zilei de luni.

Orice deținător de unități de fond are obligația de a deține în permanență cel puțin o unitate de fond. 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 situația în care o persoană (i) care intenționează să devină investitor al fondului (adeziunea la fond) sau (ii) care a fost investitor al **Fondului** dar și-a răscumpărat toate unitățile de fond deținute la **Fond**, depune o sumă mai mică decât o unitate de fond, **A.F.I.A.** va iniția în ziua publicării valorii unitare a activului net valabile la data depunerii sumei inițiale, demersurile necesare, după caz, pentru returnarea sau pentru a solicita completarea acestei sume. În cazul în care se solicită completarea sumei inițiale, valoarea activului net unitar luată în calcul este cea aferentă zilei în care se realizează completarea sumei inițiale, iar momentul în care respectiva persoană devine investitor și se va emite unitatea de fond se determină în raport cu ziua completării sumei inițiale. În situația returnării, dacă suma nu poate fi returnată din cauze neimputabile **A.F.I.A.** timp de 3 ani, suma respectivă va fi înregistrată ca și venit al **Fondului**.

La fiecare operațiune de subscriere sau de răscumpărare de unități de fond, **A.F.I.A.** notifică investitorul prin intermediul unui suport durabil - *SMS sau sistem de vizualizare cu user și parolă/acces direct al investitorului pe bază de user și parolă*, confirmarea emisiunii/anulării unităților de fond, de îndată ce este posibil și cel târziu în prima zi lucrătoare de după emitere/anulare. Confirmările emisiunii/anulării unităților de fond corespunzătoare operațiunilor de subscriere/răscumpărare de unități de fond sunt transmise investitorilor și la adresa de e-mail comunicată de către acesta. La cerere, aceasta confirmare poate fi transmisă investitorului la adresa de corespondență.

Unitățile de fond vor fi distribuite prin intermediul **A.F.I.A.**

3.9.1. Proceduri pentru subscrierea unităților de fond

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

Acordul privind aderarea la **Fond** se consideră a fi exprimat o dată cu prima operațiune de subscriere efectuată. La prima operațiune de subscriere efectuată, investitorii vor semna un exemplar din Contractul de societate al **Fondului**⁶. Astfel investitorii devine parte a contractului cadru de adeziune reprezentat de Contractul de societate, având drepturile și obligațiile stipulate prin acesta.

⁶ Investitorii existenți la data autorizării **Fondului** ca și **FIA**, vor semna Contractul de societate ulterior autorizării și anterior oricărei operațiuni cu unități de fond (subscriere/răscumpărare). La data semnării

Semnarea adeziunii de către un investitor atrage automat consimțământul acestuia cu privire la conținutul regulilor **Fondului**.

Formularul de adeziune conține mențiunea: **“Prin prezenta certific că am primit, am citit și am înțeles Documentul de oferta al Fondului de Investiții Alternative BT Invest, sunt de acord cu conținutul Regulilor Fondului de Investiții Alternative BT Invest”**.

În situația în care informațiile furnizate de către investitor pentru deschiderea contului de investiție sunt incorecte sau incomplete și, din acest motiv, **A.F.I.A.** este împiedicată să își îndeplinească obligațiile legale privind cunoașterea clientului, prevenirea spălării banilor și combaterea terorismului, precum și obligațiile de raportare către autoritățile și instituțiile de supraveghere, **A.F.I.A.** își rezervă dreptul de a declina inițierea unei relații de afaceri, respectiv de a înceta derularea de operațiuni, în cazul unei relații de afaceri existente, cu respectivul investitor.

A.F.I.A. nu va începe relația de afaceri cu un investitor, sau va înceta deluarea de operațiuni cu investitorul, în situația în care începerea/derularea relației de afaceri încalca reglementările interne ale **A.F.I.A.**.

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.

*Prețul de emisiune este prețul plătit de investitor și este format din valoarea unitară a activului net calculat de **A.F.I.A.** și certificat de **Depozitar**, pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale **Fondului**.*

Prețul de emisiune se calculează în Lei și se rotunjește la 2 zecimale, criteriul de rotunjire aplicat fiind <<rotunjirea la cel mai apropiat întreg>>, respectiv rotunjirea efectuându-se la cea mai apropiată a 2-a zecimală.

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

Prețul de emisiune va fi plătit integral în momentul subscrierii. Plata unităților subscribe se face numai în Lei.

Participarea la **Fond** are loc urmare a: (i) semnării Contractului de societate al **Fondului**, (ii) semnării Formularului de adeziune (iii) efectuării 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 achita prin virament bancar în contul **Fondului**, din contul investitorului (pentru persoane fizice: contul curent al titularului contului de investiție; pentru persoane juridice: contul curent al persoanei juridice pentru care se efectuează subscrierea) deschis la Banca Transilvania. În situația în care, în baza unei politici interne de remunerare, investitorul primește sumele din contul bancar al angajatorului său, contravaloarea unităților de fond poate fi achitată și din contul respectivului angajator deschis la o instituție de credit autorizată de **B.N.R.**.

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 subscrieri 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/ BT Invest>> începând în mod obligatoriu cu codul său numeric personal sau codul unic de înregistrare în cazul persoanelor juridice

În cazul în care aceste informații nu sunt completate sau, în cazul în care sunt completate eronat, alocarea pe investitori a sumelor virate poate fi îngreunată sau chiar imposibilă. **A.F.I.A.** nu își asumă nici o răspundere pentru eventualele întârzieri de alocare de unități de fond dacă acestea se datorează necompletării corespunzătoare a rubricii de explicații a ordinului de plată.

contractului, investitorii vor semna o declarație prin care certifică că au primit, au citit și au înțeles Documentul de oferta al Fondului de Investiții Alternative BT Invest și sunt de acord cu conținutul Regulilor Fondului de Investiții Alternative BT Invest.

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 **A.F.I.A.**

A.F.I.A. va transmite investitorului prin intermediul unui suport durabil - SMS, fax, e-mail sau poștă (pe baza informațiilor menționate de investitor în *Formularul de adeziune* la secțiunea "Adresa de corespondență") numărul contului de investiție alocat.

La solicitarea investitorului, **A.F.I.A.** 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, e-mail 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, 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 de operațiuni 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**.

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

3.9.2. Proceduri pentru răscumpărarea unităților de fond

Investitorii **Fondului** au libertatea de a se retrage, în perioadele de răscumpărare, în orice moment doresc. Ei pot solicita răscumpărarea oricărui număr de 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 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.

Numărul de unități de fond răscumpărate (anulate) se obțin prin rotunjirea la a 10-a zecimală a rezultatului împărțirii dintre suma răscumpărată și prețul de răscumpărare. În situația în care se răscumpără soldul unităților de fond de pe contul de investiție, suma răscumpărată se obține din rotunjirea la a 2-a zecimală a rezultatului înmulțirii dintre soldul de unități de fond și prețul de răscumpărare. Plata sumei corespunzătoare unităților de fond răscumpărate se face numai în Lei.

Plata răscumpărării se face prin virament, exclusiv în contul curent al titularului contului de investiție, deschis la Banca Transilvania. IBAN-ul contului curent, specificat în cererea de răscumpărare, al cărui titular este investitorul, persoană fizică sau juridică, va fi prelucrat de către **A.F.I.A.** în scopul realizării operațiunii solicitate.

Nu se admit renunțări la cererile de răscumpărare.

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, răscumpărarea se poate solicita numai pe bază de documente succesoriale, iar plata răscumpărării se poate face în contul/conturile bancare a/ale moștenitorului/moștenitorilor, deschise la Banca Transilvania.

*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 **A.F.I.A.** și certificată de **Depozitar**, pe baza activelor nete din ziua în care s-a înregistrat Formularul de răscumpărare.*

Prețul de răscumpărare se calculează în Lei și se rotunjește la 2 zecimale, criteriul de rotunjire aplicat fiind <<rotunjirea la cel mai apropiat întreg>>, respectiv rotunjirea efectuându-se la cea mai apropiată a 2-a zecimală.

Din valoarea răscumpărată se scade comisionul de răscumpărare, precum și orice alte taxe și speze legale și comisioane bancare.

Nu se accepta cereri de răscumpărare transmise prin poștă sau fax.

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 360 de zile de la data subscrierii unităților de fond. Investitorii **Fondului** nu vor plăti comision de răscumpărare dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 360 de zile calendaristice de la data subscrierii unităților de fond.

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

Comisioanele de răscumpărare se vor încasa de către **Fond**, intrând în activul acestuia.

3.9.3. 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).

3.9.4. Circumstanțele în care ASF poate suspenda sau limita emisiunea și răscumpărarea unităților de fond

Pentru protecția interesului public și al investitorilor, **ASF** poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării unităților de fond. Actul de suspendare emis de **ASF** specifică perioada, condițiile și motivul/motivele suspendării. **ASF** poate decide prelungirea suspendării, în cazul în care condițiile și motivul/motivele suspendării se mențin

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

- a) dificultăți de evaluare justă a activelor **Fondului** din cauza existenței unui număr limitat de contrapărți la un nivel de preț considerat rezonabil;
- b) expuneri semnificative din activul net al **Fondului** față de instrumente financiare suspendate de la tranzacționare prin decizia **ASF** sau unei alte autorități competente din alt stat membru;
- c) existența unor divergențe privind evaluarea activelor **Fondului** între **A.F.I.A.** și **Depozitarul** de natură a conduce la refuzul depozitarului de a certifica valoarea activului net;
- d) alte situații justificate de protecția interesului public și a investitorilor.

3.9.5. Circumstanțele în care A.F.I.A. poate suspenda sau limita emisiunea și răscumpărarea unităților de fond

În situații excepționale, pentru protejarea interesului deținătorilor de unități de fond ale **Fondului**, **A.F.I.A.** poate suspenda temporar sau limita emisiunea și/sau răscumpărarea unităților de fond, cu respectarea reglementărilor legale în vigoare.

Se consideră condiții și situații excepționale cel puțin următoarele circumstanțe:

- a) dificultăți de evaluare justă a activelor **Fondului** din cauza existenței unui număr limitat de contrapărți la un nivel de preț considerat rezonabil;
- b) expuneri semnificative din activul net al **Fondului** față de instrumente financiare suspendate de la tranzacționare prin decizia **ASF** sau unei alte autorități competente din alt stat membru;
- c) un nivel neanticipat de mare de subscrieri/răscumpărări de unități de fond;
- d) constatarea imposibilității de realizare a obiectivelor investiționale ale **Fondului** din motive neimputabile **A.F.I.A.**;

- e) situații de Forță majoră menționate în Contractul de societate al **Fondului** (împrejurări ca: război, revoluție, cutremur, marile inundații, alte calamități naturale, embargo);
- f) situații extreme de lichiditate a **Fondului**.

A.F.I.A. comunică Autorității de Supraveghere Financiară, în cel mult o zi lucrătoare, decizia sa de suspendare sau limitare temporară a emisiunii și/sau răscumpărării unităților de fond. Decizia va specifica perioada, condițiile și motivul/motivele suspendării. În vederea informării investitorilor decizia va fi publicată pe website-ul **A.F.I.A.**, în cel mult o zi lucrătoare. Suspendarea poate fi prelungită în cazul în care condițiile și motivul/motivele suspendării se mențin.

Mecanisme de administrare a lichidității în situații extreme/exceptionale:

- Investitorii care dețin, individual, mai mult de 5% din activul **Fondului**, pot răscumpăra mai mult de 5% din activul **Fondului**, în decursul unei săptămâni, numai cu acordul **A.F.I.A.**.
- **A.F.I.A.** analizează impactul unei astfel de răscumpărări asupra lichidității **Fondului** și, în funcție de rezultatul acestei analize, decide dacă investitorul poate răscumpăra sau nu mai mult de 5% din activul **Fondului** în decursul unei săptămâni. Decizia **A.F.I.A.** este comunicată investitorului în maxim 2 zile lucrătoare de la data solicitării răscumpărării.

Suspendarea temporară sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării unităților de fond poate interveni și în alte situații excepționale care pot apărea pe perioada de funcționare a **Fondului** și care nu au putut fi în mod rezonabil anticipate la data întocmirii prezentului document.

În cazul în care **ASF** apreciază că mecanismele de administrare a lichidităților /limitarea/suspendarea dispusă de **A.F.I.A.** nu s-a făcut cu respectarea prevederilor aplicabile sau prelungirea acesteia afectează interesele investitorilor, **ASF** este în drept să dispună ridicarea mecanismelor de administrare a lichidităților /încetarea limitării /încetarea suspendării.

3.10. Metode pentru determinarea valorii activelor nete

3.10.1. Reguli de evaluare a activelor Fondului

Valoarea totală a activelor **Fondului** se calculează zilnic prin însumarea totalității instrumentelor financiare aflate în portofoliul acestuia evaluate în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Principiile de calcul pentru evaluarea valorii activelor din portofoliul **Fondului** se aplică unitar și se mențin constante cel puțin 1(un) an.

Principiile de calcul pentru evaluarea valorii activelor din portofoliu la data de calcul, în conformitate cu dispozițiile prevederilor legale sunt:

(1) Instrumentele financiare (acțiuni, instrumente ale pieței monetare, instrumente financiare derivate, titluri de participare O.P.C.) admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) în cadrul unui loc de tranzacționare, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, sunt evaluate astfel:

- a) Acțiunile sunt evaluate (i) la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru sau (ii) la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul și furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem, în cazul acțiunilor tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate (din state membre cât și din state terțe), inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare din state membre cât și din state terțe.
- b) Instrumentele pieței monetare sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
- c) Instrumente financiare derivate sunt evaluate (i) la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul instrumentelor financiare derivate admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru sau (ii) la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul și furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem, în cazul instrumentelor financiare derivate tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele



reglementate (din state membre cât și din state terțe), inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare din state membre cât și din state terțe.

- d) Titlurile de participare emise de O.P.C. sunt evaluate (i) la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul titlurilor de participare emise de O.P.C. admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru sau (ii) la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul și furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem, în cazul titlurilor de participare emise de O.P.C. și tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate (din state membre cât și din state terțe), inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare din state membre cât și din state terțe.

Atunci când un instrument financiar (acțiune, titlu de participare O.P.C.) este admis la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate, și/sau burse din state terțe, și/sau în cadrul mai multor sisteme de tranzacționare, altele decât piețele reglementate (se identifică una din situațiile (i) exclusiv state membre; (ii) state membre și state terțe; (iii) exclusiv state terțe) și sunt tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), acestea se evaluează la prețul furnizat de piața reglementată/bursa/sistemul alternativ de tranzacționare având cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării respectivului instrument financiar, determinată pe baza volumului și a numărului de tranzacții înregistrate în anul calendaristic anterior/ în ultimele 365 de zile după caz: prețul de închidere (al secțiunii de piață considerată piață principală) sau prețul de referință (furnizat în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare) aferent zilei pentru care se efectuează calculul.

Cu respectarea și aplicarea principiilor Regulamentului ASF nr. 9/2014 de determinare a pieței/bursei/sistemului alternativ de tranzacționare care furnizează prețul unui instrument financiar (acțiune/titlu de participare al O.P.C.) admis la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate/burse din state terțe/sisteme alternative de tranzacționare A.F.I.A. va utiliza piața indicată în terminalul Bloomberg prin aplicarea combinată a unor câmpuri/ formule/funcții Bloomberg coroborat, după caz, cu informații publicate de instituții oficiale.

Această evaluare se efectuează după caz, (i) anual, prin analizarea datelor din anul calendaristic anterior, în prima jumătate a lunii ianuarie – pentru instrumentele financiare existente în portofoliul Fondului, respectiv (ii) în momentul achiziției, prin analizarea datelor din anul calendaristic anterior - în cazul achiziției de instrumente financiare noi, care nu mai există în portofoliile fondurilor administrate de A.F.I.A. în momentul achiziției.

Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.

(2). Instrumentele financiare (acțiuni, instrumente ale pieței monetare, titluri de participare O.P.C., instrumentele financiare derivate) neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau la cota oficială a unei burse/ a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, respectiv admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau, la cota oficială a unei burse/ a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, dar netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare (zile lucrătoare) începând cu a 31-a zi de netranzacționare, sunt evaluate astfel:

- a) Acțiunile sunt evaluate la valoarea contabilă pe acțiune, așa cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective.

În cazul operațiunilor de majorare/diminuare de capital social (prin creșterea/reducerea numărului de acțiuni aflate în circulație) a unor societăți, care sunt înregistrate la O.N.R.C. (în cazul unei societăți neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare) sau care sunt înregistrate în sistemul unui depozitar central (pentru emitenti) pe parcursul aceluiași exercițiu financiar și pentru care numărul nou de acțiuni aflat în circulație nu este reflectat în mod real în ultimele situații financiare anuale aprobate, în scopul calculării valorii contabile menționate la acest punct, se vor utiliza informațiile furnizate de societate/emitent, în baza unor înscrisuri doveditoare (certificatul de înregistrare de la O.N.R.C. sau balanța de verificare lunară – în cazul societăților necotate – sau a certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare, denumit în continuare C.I.V.M. emis de către ASF – în cazul emitentilor, precum și, în măsura în care este disponibil, și un raport elaborat de către un auditor independent prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii ale societății).

În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune poate avea ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise B.N.R., dacă aceste raportări sunt disponibile.

În situația în care societățile emitente nu sunt înregistrate la O.N.R.C în scopul calculării valorii contabile pe acțiune se vor utiliza înscrisuri doveditoare emise de entități/autorități competente echivalente cu cele menționate anterior (O.N.R.C, **ASF**) din șara emitentului.

- b) Instrumentele pieței monetare sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
- c) Titlurile de participare emise de O.P.C. sunt evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată de administratorul acestora.
- d) instrumentele financiare derivate vor fi evaluate utilizând tehnici consacrate pe piețele financiare (de exemplu, raportarea la valoarea curentă a unui alt instrument financiar similar, modele de analiză a fluxului de numerar și de evaluare a opțiunilor etc.), astfel încât să fie respectat principiul valorii juste

(3) Instrumentele financiare cu venit fix sunt evaluate astfel:

Instrumentele financiare cu venit fix se evaluează prin metoda bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață (preț relevant) de tip MID, în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de furnizorul de cotații Bloomberg Finance L.P. (Bloomberg).

În situația în care, pentru un instrument cu venit fix, nu există cotație publicată de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoașterii zilnice a dobânzii și a amortizării discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecând de la prețul net de achiziție (în cazul instrumentelor pentru care nu există reper de preț relevant) sau de la ultimul preț compozit folosit în evaluare.

Începând cu momentul apariției unui preț compozit relevant și cu condiția existenței acestuia pentru o perioadă de 30 de zile de tranzacționare (perioadă de observație în care se analizează relevanța acestui preț), instrumentul cu venit fix va fi evaluat prin metoda de evaluare bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață, de tip MID, începând cu ziua lucrătoare imediat următoare perioadei de observație de 30 de zile de tranzacționare.

În situația în care reperul de preț compozit folosit nu este disponibil sau devine nerelevant pe o perioadă de 30 de zile de tranzacționare, se va utiliza metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/primei aferente, începând cu ziua lucrătoare imediat următoare perioadei de observație de 30 de zile de tranzacționare, pornind de la ultimul preț compozit folosit în evaluare, sau de la prețul net de achiziție (în cazul instrumentelor pentru care nu există reper de preț compozit relevant).

În situația în care, ulterior aplicării metodei bazate pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului / primei aferente, există un istoric de tranzacționare și un reper de preț compozit relevant pe o perioadă de observație de 30 de zile de tranzacționare, atunci se va reveni la metoda de evaluare bazată pe utilizarea cotațiilor relevante de piață, începând cu ziua lucrătoare imediat următoare perioadei de observație de 30 de zile de tranzacționare.

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

Sumele existente în conturile curente ale Fondului la instituțiile de credit care se află în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero.

(5).Depozitele bancare și certificatele de depozit sunt evaluate folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Depozitele structurate sunt evaluate pe baza principiului de recunoaștere zilnică a dobânzii minime garantate a respectivului depozit structurat care va fi bonificată de bancă.

În situația negaranțării unei dobânzi minime, evaluarea se va face la dobânda minimă de cont curent. La scadență, dacă evoluția activului suport s-a încadrat în condițiile constituirii depozitului, se va recunoaște

diferența pozitivă de dobândă pentru toată perioada de la momentul constituirii depozitului. Modalitatea de evaluare va fi menționată pe toată durata depozitului

Depozitele cu plata dobânzii în avans, indiferent de durata depozitului, se evaluează la valoarea sumei inițiale constituite ca depozit pe toată perioada depozitului.

(6).Dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital sunt înregistrate în activul **Fondului** în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, cu excepția dividendelor distribuite de societățile neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru sau unei burse dintr-un stat terț, care sunt înregistrate în activul **Fondului** la data încasării acestora.

În cazul în care din lipsă de informații, înregistrarea în activ a dividendelor aferente deținerii de acțiuni listate pe piețe externe nu se poate realiza în conformitate cu prevederile primului paragraf, contravaloarea dividendelor respective trebuie înregistrată în activ la data la care **A.F.I.A.** sau **Depozitarul Fondului** intră în posesia informațiilor privind data ex-dividend, fapt dovedit pe baza unor documente/extrase/publicații.

Evaluarea acțiunilor deținute de **Fond** ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestație în bani se efectuează similar cu evaluarea acțiunilor tranzacționate din portofoliu.

În situația în care autoritatea competentă nu aprobă prospectul aferent emisiunii de noi acțiuni hotărâtă de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a unui emitent, acțiunile nou emise înregistrate anterior în activul **Fondului** sunt eliminate din activul **Fondului**.

Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorări de capital social fără contraprestație în bani se înregistrează în activul **Fondului** de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., în baza unor înregistrări doveditoare furnizate de către societate, prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii corespondente noului capital social.

(7) Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital.

În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, dacă **A.F.I.A.** decide ca **Fondul** să participe la majorarea de capital social a emitentului acțiunile cuvenite și suma datorată de **Fond** ca urmare a participării la majorarea capitalului social sunt înregistrate în activul **Fondului** astfel:

- a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere;
- b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care prețul de piață este mai mic decât prețul de subscriere.

Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social cu contraprestație în bani înregistrată în activ se evaluează la valoarea de subscriere.

În situația în care operațiunea de majorare de capital social cu contraprestație în bani din partea investitorilor nu este dusă la îndeplinire în termenul legal stabilit de legislația aplicabilă de la data adoptării deciziei Adunării Generale a Acționarilor, **A.F.I.A.** exclude din portofoliul **Fondului** acțiunile subscrise și poate înregistra sumele plătite aferente majorării de capital neoperate pe poziția "Alte active – Sume de încasat. **A.F.I.A.** va utiliza toate demersurile legale pentru recuperarea contraprestației în bani achitată emitentului pentru acțiunile care nu au mai fost subscrise din motive obiective imputabile acestuia.

În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite sunt înregistrate în activul **Fondului** la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.

Evaluarea acțiunilor deținute de **Fond** ca urmare a participării la majorarea de capital social cu contraprestație în bani înregistrate în activ se efectuează similar cu evaluarea acțiunilor tranzacționate din portofoliu.

Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activ se evaluează la valoarea de subscriere.

În situația în care autoritatea competentă nu aprobă prospectul aferent emisiunii de noi acțiuni hotărâtă de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a unui emitent, acțiunile nou emise, înregistrate anterior în activul **Fondului** sunt eliminate din activul **Fondului**.

În situația acțiunilor subscrise de către **Fond** în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni, până la momentul admiterii la tranzacționare, acestea sunt considerate "*valori mobiliare nou-emise*" și sunt evaluate pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscrise în cadrul ofertei publice. Această modalitate de înregistrare și evaluare a acțiunilor respective subscrise de către **Fond** se menține până la data efectuării primei tranzacții bursiere.

În cazul în care respectiva ofertă publică implică emiterea de drepturi de alocare tranzacționabile, drepturile de alocare care revin **Fondului** urmare a subscrierii și a plății integrale de acțiuni în cadrul acestei oferte, respectiv în cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferință, sunt evaluate astfel:

- a) între data emiterii și data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare, pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscrise în cadrul ofertei publice;
- b) între data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare și data efectivă a admiterii la tranzacționare a acțiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare similar cu evaluarea acțiunilor tranzacționate din portofoliu.

(8). Drepturi de preferință. În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, dar cu emiterea de drepturi de preferință:

- a) acțiunile cuvenite sunt înregistrate în activul **Fondului** la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.
- b) drepturile de preferință se înregistrează în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

Până la momentul primei zile de tranzacționare evaluarea drepturilor de preferință se realizează la valoarea teoretică.

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)]*

** [număr de acțiuni vechi/număr de drepturi de preferință emise],*

unde prețul de piață al acțiunilor vechi este reprezentat de prețul, evaluat conform punctul (1) a) al capitolului 5.1, din ultima zi în care cei care cumpără acțiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.

Drepturile de preferință se evaluează astfel:

- a) ulterior admiterii la tranzacționare: la prețul evaluat conform punctul (1) a) al capitolului 5.1, din ziua pentru care se efectuează calculul. În cazul în care nu se vor înregistra tranzacții, se va menține evaluarea la valoarea teoretică
- b) ulterior perioadei de tranzacționare a drepturilor de preferință și până la momentul exercitării acestora: la ultimul preț de închidere din perioada de tranzacționare

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

În situația în care dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani nu sunt plătite/alocate în termenul legal/termenul stabilit în hotărârea adunării generale a acționarilor, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. Dacă termenul legal/stabilit în hotărârea adunării generale a acționarilor de plată/de alocare a dividendelor cade într-o zi nelucrătoare, acesta se prelungește până la sfârșitul primei zile lucrătoare.

(9) Părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii

Părțile sociale sunt evaluate cel puțin anual pe baza valorii determinate prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către conducerea superioară a **A.F.I.A.**.

Valoarea părților sociale poate fi determinată și de către un evaluator independent, înscris în registrul public al **ASF** și care va fi notificat **ASF. A.F.I.A.** va prelua în calculul activului net valoare înscrisă în raportul de evaluare întocmit de către evaluatorul independent, responsabil pentru evaluare. Raportul va fi transmis și **Depozitarului Fondului**.

(10).Excepții în evaluarea acțiunilor

a) Acțiunile suspendate de la tranzacționare pentru o perioadă de cel puțin 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ca urmare a deciziei operatorului de piață sau de sistem în vederea aducerii la cunoștința investitorilor de informații care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor emitentului, vor fi evaluate la prețul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare, calculat până la data apariției unui asemenea eveniment ca medie aritmetică a prețurilor medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacționare sau la valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme standardelor internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste) și aprobate de către consiliul de administrație/conducerea **Societății de administrare**.

În cazul în care suspendarea de la tranzacționare are loc în timpul ședinței de tranzacționare, pentru calculul valorii activului zilei respective acțiunile sunt evaluate la prețul de închidere/de referință, după caz, urmând ca în scopul numărării celor 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), prima zi să fie considerată următoarea zi lucrătoare ulterioară suspendării. În cazul în care suspendarea are loc chiar de la debutul ședinței de tranzacționare, prima zi este considerată ziua suspendării. În cazul în care prețurile medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacționare nu sunt disponibile pentru calcularea mediei aritmetice, **A.F.I.A.** utilizează pentru determinarea prețului acțiunilor suspendate exclusiv valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme standardelor internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste). Valoarea acțiunilor poate fi determinată și de către un evaluator independent, înscris în registrul public al **ASF** și care va fi notificat **ASF. A.F.I.A.** va prelua în calculul activului net valoare înscrisă în raportul de evaluare întocmit de către evaluatorul independent, responsabil pentru evaluare. Raportul va fi transmis și **Depozitarului Fondului**.

În cazul în care o societate admisă la tranzacționare pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare, care are valoarea capitalurilor proprii negativă, este netranzacționată pe o perioadă mai mare de 30 de zile de tranzacționare, iar această perioadă coincide cu perioada de suspendare de la tranzacționare a acțiunii respective, atunci acțiunea respectivă este evaluată în portofoliul **Fondului** la valoarea zero.

b) Acțiunile admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), și ale căror situații financiare nu sunt disponibile în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere sunt incluse în activ la valoarea zero.

În cazul acțiunilor admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), evaluarea la valoarea zero se va efectua doar în condițiile în care pe site-ul web al pieței reglementate sau al sistemului alternativ de tranzacționare sau al emitentului nu sunt disponibile raportări financiare trimestriale/semestriale în baza cărora ar putea fi stabilită valoarea respectivelor acțiuni.

În scopul numărării celor 30 de zile de netranzacționare, se va considera ca prima zi de netranzacționare este prima zi lucrătoare în care respectiva acțiune nu a mai înregistrat tranzacții.

c) Acțiunile societăților aflate în procedura de insolvență sau reorganizare sunt incluse în activul net al **Fondului** de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează la valoarea zero.

d) Acțiunile societăților aflate în procedura de lichidare judiciară sau alte forme de lichidare și a celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate sunt incluse în activul net al **Fondului** la valoarea zero, de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează.

e) În cazul societăților aflate în procedura de insolvență sau reorganizare, ale căror acțiuni au fost readmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare ca urmare a emiterii unui hotărâri judecătorești definitive privind confirmarea de către judecătorul sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent, și a confirmării din partea emitentului/operatorului de piață sau de sistem privind neatacarea cu recurs a sentinței privind confirmarea planului de reorganizare evaluarea

respectivelor acțiuni se va face similar cu cea a acțiunilor tranzacționate, în cazul în care respectivele acțiuni au preț de piață, în sensul că au înregistrat tranzacții de la data readmiterii la tranzacționare. Dacă acțiunile nu au preț de piață, evaluarea respectivelor acțiuni, până la data înregistrării unui preț de referință disponibil, se va face similar cu cea a acțiunilor neranzacționate.

f) Acțiunile societăților din portofoliul **Fondului** neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse ori a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, dar neranzacționate în ultimele 30 de zile, de tranzacționare (zile lucrătoare), cu valori negative ale capitalului propriu sunt incluse în calculul activului net la valoarea zero.

În cazul societăților pe acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare, în care **Fondul** deține peste 33% din capitalul social, acțiunile respective se evaluează în activul **Fondul** exclusiv în conformitate cu standardele internaționale de evaluare în baza unui raport de evaluare, actualizat cel puțin anual. Raportul de evaluare poate fi întocmit de către societatea în care **Fondul** deține peste 33% sau de către **A.F.I.A.** Valoarea acțiunilor poate fi determinată și de către un evaluator independent, înscris în registrul public al **ASF** și care va fi notificat **ASF**. **A.F.I.A.** va prelua în calculul activului net valoare înscrisă în raportul de evaluare întocmit de către evaluatorul independent, responsabil pentru evaluare. Raportul va fi transmis și **Depozitarului Fondului**.

În situația divizării/consolidării valorii nominale a unor acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, acțiunile rezultate prin divizare se evaluează, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, prin împărțirea prețului anterior divizării la coeficientul de divizării, respectiv prin înmulțirea cu coeficientul de consolidare.

În cazul operațiunilor de diminuare de capital social prin reducerea numărului de acțiuni ale unor societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora acțiunile se evaluează prin împărțirea ultimului preț de piață disponibil anterior operării modificării capitalului social la coeficientul de diminuare a capitalului social. În situația în care principalul și cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În monitorizarea numărului de 10 zile lucrătoare, calendarul care se va lua în considerare este calendarul aferent al țării de domiciliu al instrumentelor cu venit fix, în situația în care pot exista diferențe între zilele lucrătoare din România și zilele lucrătoare aferente altor state. Dacă termenul limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungește automat până la sfârșitul primei zile lucrătoare.

Obligațiunile nou-emise care cuprind un angajament de listare sunt evaluate, până la data admiterii la tranzacționare, similar cu obligațiunile neranzacționate.

Evaluarea în activul **Fondului** a obligațiunilor corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ/multilateral de tranzacționare pentru care nu a fost onorată plata la scadență a principalului și cupoanelor aferente, se realizează la valoarea 0 (zero) ori la valoarea garanției executate, după caz, fiind interzisă efectuarea de investiții suplimentare în instrumente financiare emise de același emitent. În condițiile în care sumele aferente investițiilor **Fondului** în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ/multilateral de tranzacționare emise de societăți pe acțiuni nu sunt încasate în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, directorii **A.F.I.A.** inițiază și comunică **ASF** demersurile legale pentru recuperarea creanței.

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

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

3.10.2. 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 **A.F.I.A.** și certificate de către **Depozitar**, zilnic, pe baza instrucțiunilor și documentelor transmise acestuia de **A.F.I.A.**.

Valoarea unitară a activului net a **Fondului** calculată de **A.F.I.A.** și certificată zilnic de către **Depozitar** este utilizată pentru evaluarea deținerilor de unități de fond ale investitorilor **Fondului**, aceasta fiind utilizată de asemenea și pentru determinarea prețului de emisiune/răscumpărare.

Instrucțiunile, informațiile și documentele transmise **Depozitarului** de către **A.F.I.A.** 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 ale **Fondului** se calculează prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor.

*Valoarea netă a activelor **Fondului** = Valoarea totală a activelor **Fondului** - Valoarea obligațiilor*

Limita maximă de toleranță a materialității erorii de calculare a activului net al Fondului este de 0,5% (50 de puncte de bază) din valoarea activului net.

Erorile identificate în calculul zilnic al valorii unitare a activului net, constatate ulterior raportării acestor valori, se vor corecta și se vor regulariza la data constatării lor, în cazul în care se constată depășirea limitei maxime de toleranță a erorii de calculare și existența unor situații de prejudiciu adus investitorilor pentru care au avut loc operațiuni cu unități de fond.

În cazul în care se constată încadrarea în limitele maxime de toleranță a erorii de calculare a activului net prevăzute mai sus sau lipsa unor situații de prejudiciu a investitorilor pentru care au avut loc operațiuni cu unități de fond în cazul în care limita de toleranță a erorii de calculare a fost depășită **A.F.I.A.** nu revine asupra evaluării efectuate.

Până la data emiterii titlurilor de participare, sumele intrate în contul **Fondului** nu pot fi utilizate de către **A.F.I.A.** în procesul de administrare a activelor **Fondului**. Prin excepție de la precizările paragrafului precedent, sumele aflate în contul colector/conturile colectoare ale **Fondului** pot fi remunerate cu dobândă de cont curent, situație în care dobânda reprezintă venit al **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 denominate în alte valute liber convertibile decât valuta **Fondului (lei)**, pentru transformarea în lei se utilizează cursul de schimb comunicat de Banca Națională a României (denumită în continuare BNR), al valutei de denominare a activului față de lei în ziua pentru care se efectuează calculul.

Dacă elementele de activ sunt denominate în valute pentru care BNR nu comunică curs de schimb, pentru conversia în moneda **Fondului (lei)** se utilizează cursul comunicat de banca centrală a țării în moneda căreia este denominat activul față de Euro în combinație cu cursul de schimb comunicat de BNR pentru conversia Euro în lei

3.10.3. Publicarea valorii activului net

Pentru fiecare zi lucrătoare, valoarea unitară a activului net, calculată de **A.F.I.A.** și certificată de **Depozitar**, este publicată pe website-ul www.btassetmanagement.ro, respectiv afișată la sediul **A.F.I.A.**.

3.10.4. Valoarea inițială a unității de fond

Fondul Încbis de Investiții BT Invest a emis unități de fond cu valoarea nominală (inițială) a unității de fond de 2.000 (două mii) RON.

Valoarea unei unități de fond emise de Fondul Încbis de Investiții BT Invest s-a modificat pe tot parcursul existenței **Fondului**, înregistrarea făcându-se pe unități și fracțiuni de unități de fond.

FIA BT Invest, care din Fondul Încbis de Investiții BT Invest devine fond de investiții alternative, prin alinierea la prevederile **Legii** și ale **Regulamentului**, va avea prima valoare a unității de fond egală cu valoarea unitară a activului net la data autorizării **Fondului** de către **ASF**.

3.11. Condiții de înlocuire ale A.F.I.A. și ale Depozitarului

3.11.1. Condiții de înlocuire a A.F.I.A.

Înlocuirea **A.F.I.A.** are loc în următoarele situații:

- (i) avizarea de către **ASF** a deciziei **A.F.I.A.** de schimbare a administratorului **Fondului**;
- (ii) retragerea de către **ASF** a autorizației **A.F.I.A.**, în cazurile prevăzute de prevederile legale aplicabile, în vigoare.

În cazul în care **A.F.I.A.** intră în imposibilitatea de a-și îndeplini obligațiile față de **Fond**, **ASF** va desemna, cu caracter temporar, un administrator provizoriu care are ca atribuții principale următoarele:

- (i) acte de administrare pentru conservarea patrimoniului **Fondului**;
- (ii) transferul administrării către un alt administrator de fonduri de investiții alternative și publicarea acestei situații.

Transferul activelor se va realiza conform prevederilor legale.

La data intrării în vigoare a schimbării administratorului **Fondului**, **A.F.I.A.** încetează orice operațiuni de administrare și se va abține de a produce prejudicii **Fondului**.

3.11.2. Condiții de înlocuire a Depozitarului

Înlocuirea **Depozitarului** are loc cu aprobarea **ASF** și respectarea prevederilor i) **Legii**, (ii) **Regulamentului**, (iii) alte prevederi legale, reglementări, instrucțiuni aplicabile, în vigoare în situațiile menționate la punctul 2.7 *Încetarea contractului de depozitare*.

3.11.3. Regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în cazul înlocuirii A.F.I.A. și a Depozitarului

Atunci când apare necesitatea înlocuirii **Depozitarului** sau/și a **A.F.I.A.**, obiectivul principal urmărit va fi protecția și informarea adecvată a investitorilor.

Înlocuirea **A.F.I.A.** sau/și a **Depozitarului** se va desfășura cu respectarea prevederilor legale, indiferent de cauzele care au condus la înlocuirea entităților menționate.

Răspunderea pentru eventuale prejudicii produse cu ocazia transferului către alt A.F.I.A. sau depozitar revine **Depozitarului/ A.F.I.A.** din culpa căruia s-a produs prejudiciul respectiv.

3.12. Metode de calcul a nivelului de levier

În cazul **Fondurilor** administrate de tip **FIA**, pentru calcularea *ExpuneriiEfectLevier*⁷ a instrumentelor financiare din portofoliul **Fondului**, **A.F.I.A.** utilizează atât *metoda brută*, cât și *metoda bazată pe angajamente*.

Calculul *ExpuneriiEfectLevier* a **Fondului** (prin metoda *metoda brută* și *metoda bazată pe angajamente*) se face cu respectarea dispozițiilor Regulamentului delegat (UE) nr.231/2013 al Comisiei Europene din 19 decembrie 2012, de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce

⁷ *ExpunereEfectLevier* reprezintă valoarea totală a Expunerilor tuturor instrumentelor financiare aflate în portofoliul **Fondului** și care se calculează, pe baza principiilor cadrului legal incident, aplicabil, pentru determinarea Efectului de levier.

Efectul de levier reprezintă orice metodă, prin care **A.F.I.A.** mărește Expunerea **Fondului** prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace, în conformitate cu documentele **Fondului**.

Expunere reprezintă valoarea actualizată a unui instrument financiar (depozit bancar, certificat de depozit, obligațiune, acțiune etc.) emis de un emitent și aflat în portofoliul **Fondului**.

privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

4. Dispoziții finale

Condițiile care au stat la baza autorizației emise de **ASF** trebuie menținute pe toată durata de existență a **Fondului**. Orice modificare a condițiilor care au stat la baza autorizării **Fondului** este, după caz, supusă în prealabil autorizării/notificării **ASF**.

Prezentele **Reguli** au fost întocmite în 2 (două) exemplare originale, din care un exemplar pentru Autoritatea de Supraveghere Financiară.

BT Asset Management S.A.I. S.A.

DASCĂL Sergiu Dan

Director General